

资本论谈

贺浪莎

公开谴责之后能否动点儿真格

还在努力消解 酒劲 上涌的A股投资者们,又被一只 烂苹果 砸得晕头转向。

上周,继酒鬼酒爆出塑化剂超标事件后,创业板上市公司万福生科因财务造假及信披违规等问题,受到深交所公开谴责,其持续督导期间的保荐代表人也通通报批评。

对证券期货行业违法犯罪 零容忍,监管层及时出手、深入严查的工作效率和作风令人欣慰。然而,近年来上市公司信披违规、财务造假并非个案,万福生科等为何还铤而走险、顶风作案?归根结底还是因为违规收益远远高于违规成本。

比如,在落实对中小投资者的赔偿问题上,能否动点儿真格?

由于万福生科财务造假的性质已被监管层认定,依照现行法律法规,符合条件的投资者可向法院提出索赔,因此已有律师开始召集中小散户进行索赔诉讼。

但酒鬼酒的投资者可能就没那么幸运,能否索赔首先取决于监管层对该公司行为性质的界定,如何索赔也没有成规成例。

因此,有关各方仍须进一步健全和完善对中小投资者进行赔偿的法律规范,同时更为及时地公开和处罚违法违规行,避免投资者遭受更大损失,真正保护其合法权益。

再比如,在对市场造假相关责任人的处罚上,能否动点儿真格?

违法违规往往不是一个人在战斗。此次万福生科财务造假案中,人们又看到了一个熟悉的身影——平安证券。

9月11日,万福生科公告显示,其上市保荐人和持续督导人平安证券出具了万福生科2012年上半年规范运作情况的跟踪报告,报告内容洋洋洒洒,大意就是8个字——一切正常,平安无事。

然而仅仅3天后,万福生科即发出公告,称收到证监会湖南监管局立案稽查通知!A股市场只荐不保、持续督导机制形同虚设的沉痾,总是那么触目惊心。可以说,万福生科因财务造假、虚报瞒报,使投资者遭受损失,平安证券难辞其咎。

去年年底,平安证券因胜景山河涉嫌造假上市,收到了当时A股市场上最严厉的罚单:

被证监会出具警示函,两名签字保代人被撤销资格。而且,去年创业板有31家公司当年上市即业绩变脸,其中有6家是由平安证券保荐上市的,但这并没有妨碍平安证券2011年中小板及创业板投行业务赚得盆盈钵满。

实际上,失职、未尽职的并非只有投行。在首例创业板公开谴责中,振东制药的违规情况就是深交所年报事后审核时发现的。也就是说,违规事实年报、股东大会等各个环节都堂而皇之地过关,会计事务所和独立董事也未提出异议,其尽职状况之差可见一斑。

令人期待的是,在公开谴责之外,监管层已表示,万福生科目前仍处于立案稽查过程中,不排除未来根据调查结果采取进一步监管措施的情况。希望监管部门继续严查违法违规,以诚信,唤信心!

Table with market data: 2012年11月27日, 上证综合指数日线图, 收盘: 1991.16点, 涨跌幅: -1.30%, 成交量: 5663万手, 成交额: 391亿元. 深证成份指数日线图, 收盘: 7936.74点, 涨跌幅: -0.99%, 成交量: 7357万手, 成交额: 389亿元.

Table with commodity prices: 2012年11月27日, 上期所 收盘价, 白银1301 7029元/千克, 铝1302 15395元/吨, 黄金1306 356.55元/克, 铜1303 56220元/吨, 燃料油1301 4950元/吨, 铅1301 15280元/吨, 螺纹钢1305 3537元/吨, 天胶1305 23860元/吨, 线材1305 3586元/吨, 锌1302 15155元/吨.

Table with commodity prices: 郑商所 收盘价, 棉花1305 19205元/吨, 早籼稻1305 2765元/吨, 甲醇1301 2744元/吨, 菜籽油1305 9564元/吨, 白糖1305 5293元/吨, PTA1305 7722元/吨, 强麦1305 2503元/吨.

Table with commodity prices: 大商所 收盘价, 豆一1305 4741元/吨, 豆二1305 4661元/吨, 玉米1305 2441元/吨, 焦炭1305 1568元/吨, 聚乙烯1305 9940元/吨, 豆粕1305 3224元/吨, 棕榈油1305 6808元/吨, 聚氯乙烯1305 6455元/吨, 豆粕1305 8568元/吨.

Table with interest rates: 2012年11月27日, 上海银行间同业拆放利率, 期限 拆放率%, 隔夜 2.3108, 3月 3.8125, 1周 2.8708, 6月 4.0990, 2周 3.3000, 9月 4.2538, 1月 3.7594, 1年 4.4000.

Table with exchange rates: 2012年11月27日, 人民币基准汇价, 币种 100外币 兑本币, 美元 628.52, 欧元 816.73, 日元 7.6497, 港元 81.098, 英镑 1007.86.

Table with exchange rates: 2012年11月27日, 纽约外汇行情, 币种 1美元合外币, 英镑 0.6240, 加拿大元 0.9934, 瑞士法郎 0.9279, 日元 82.0300, 新加坡元 1.2212, 澳大利亚元 0.9559, 港币 7.7495, 欧元 0.7711.

提示:本版投资建议属个人观点,仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 李会

焦点追踪

浙江股权交易中心发出首单私募债

债券市场出现便利店

2012年1至10月

公司信用类债券筹资达2.9万亿元

比2011年增长65.1%

中小企业私募债发行达47.5亿元

2012年9月至今上证公司债日线图

债券发行又多了一个平台。

由浙商银行主承销的报喜鸟集团有限公司私募债日前在浙江股权交易中心挂牌发行,1亿元资金募集到位,这是该交易中心10月份成立以来成功发行的第一单私募债券。

我国债券市场的发行一直是在交易所和银行间债券市场两个平台上进行的,监管分别由证监会和银行间市场交易商协会具体负责。浙江股权交易中心发出的私募债打破了这种格局。

浙江股权交易中心注册资金1亿元,有5大股东,分别是浙江省金融市场投资有限公司持股40%,上证所信息网络有限公司与温州市国资投资集团有限公司各持股20%,财通证券、浙商证券各持股10%。其中,上证所信息网络有限公司是上证所的全资子公司,系上证所旗下重要的经济信息服务平台。

据了解,浙江股权交易中心的交易规则设计上严格按照证监会相关文件规定,即不集中竞价、不标准化、实行T+5交易制度,严格控制价格操纵行为。

据浙江股权交易中心自己的介绍材料显示,浙江股权交易中心定位于区域性股权交易市场,其实是私募性质的非公开市场,其核心功能不在于交易的连续和活跃,而在于对区域实体经济特别是中小微企业的投融资服务,使之成为对接全国性证券市场的基础性市场,为证券市场培育梯队,输送上市企业资源。

业内人士认为,如果严格按照这种定位运行,银行间债券市场可以被看做大型批发市场,而交易所债券市场相当于大型超市,而浙江股权交易中心在债券市场中的定位相当于服务局部地区企业的便利店。

此次债券的发行人报喜鸟集团得到了渴望的资金。报喜鸟集团本身拥有上市公司,此前上市公司曾经希望通过公开增发股票融资,但是面对股市的低迷,公开增发规模由不超过1亿股减至500万股,缩水95%。公司对此的解释是:公司认为发行价格太低,但是为了维护与相关投行的长期合作,所以才作出了缩水增发的选择。

据浙商银行投资银行部总经理沈滨介

绍,报喜鸟集团此次发行的私募债期限两年,票面利率略高于1年期银行贷款利率,从申报到成功募资,仅用了1个月不到的时间,意味着中小企业通过浙江股权交易中心发债,比上证所或深交所相对容易些。

此次浙江股权交易中心在债券发行上的突破引发了市场广泛的关注。有业内人士认为,这是金融市场一个非常大的突破,目前国内地方股交所非常多,希望融资的中小企业也很多,如果能够在全国铺开将是非常大的一个市场。除此之外,更为重要的是多层次的、普惠的、收益水平多元化的债券市场,才是健康的债券市场。目前我国债券市场还主要是惠及了大公司尤其是国有企业,金融要素市场资源分布并不平衡,浙江的突破是一次有价值的尝试。

但也有业内人士担忧在地方交易所清理整顿工作仍在继续的背景下,地方股权交易中心发债这种模式需要小心地界定清楚运作模式,以免撞线。就此次发行的模式而言,因为是私募性质,不面向公众,并不涉及交易所清理整顿工作中所提出的具体要求。

另外,也有业内专家表示,上个世纪我们国家的债券市场还没有统一的交易、托管平台的时候,各地涌现了很多的证券交易所、期货交易所,事实证明带来了很大麻烦,绝大多数后来因为管理不规范,被取缔了。现在如果重新允许各地开设交易所,会不会导致历史重演,而且这会不会造成重复建设,降低效率呢?

未来交易市场会有很多个,但是结算和清算会统一。接近浙江股权交易中心的相关人士介绍说,目前在浙江股权交易中心挂牌的债券托管和清算都由浙江股权交易中心负责,浙江股权交易中心的清算结算系统技术完全来自上证所,浙江股权交易中心的一位副总经理就是由上交所委派,他具体负责浙江股权交易中心和上证所的系统联通,按照浙江股权交易中心的规划,上证所与浙江股权交易中心的清算结算系统未来将实现互通。

十强、全球银行百强。各项存款余额11412亿元,较年初增长23.32%;各项贷款余额16590亿元,较年初增长16.07%,业务增速在同类型银行中位居前列。主动把对经济、社会和环境和谐统一的追求纳入自身发展目标,并没有使得兴业银行放缓发展步伐,反而为之带来了可持续发展的动力。

截至2012年10月末,兴业银行共对718笔贷款项目进行了赤道原则适用性审查,所涉及项目总投资9884亿元。其中,认定属于适用赤道原则的项目共计150笔,项目总投资额为2068亿元,涉及147个客户,其中已放款43笔,涉及21家分行。此外,2011年底兴业银行首笔由企业自愿适用赤道原则的项目在西安成功落地,项目总投资为3.2亿元,标志着国际上被广泛遵循的赤道原则在我国得到更广泛的认同,也表明我国企业正从被动遵循赤道原则向主动寻求以赤道原则管理风险转变,可持续金融在我国的实践得到进一步深化。

兴业银行负责人表示,今后将坚持绿色金融发展战略,依托已经形成的绿色金融竞争优势,继续创新绿色金融产品与服务,力争成为中国绿色金融 实践先行者、行业整合者、规则制定者。

市场透视

限售股解禁冲击大盘

A股跌破2000点再创新低

本报北京11月27日讯 记者何川报道:在2000点上方盘桓多日之后,今日大盘彻底击穿这一整数关口,步入此前市场预期的一时代。早盘沪深两市双双低开,全天震荡下行,上证综指午后在权重股的带领下放量加速下跌,盘中最低探至1990.57点,创近45个月来新低。

截至收盘,上证综指报1991.17点,下跌1.3%,成交390.89亿元;深证成指报7936.74点,下跌0.99%,成交389.20亿元。中小板指数和创业板指数均跳空下行,分别大跌2.47%和3.54%。

消息面上,国家统计局今日发布的数据显示,1至10月份,全国规模以上工业企业实现利润40240亿元,同比增长0.5%;10月当月实现利润5001亿元,同比增长20.5%。另外,央行今日开展了1350亿元逆回购操作,发展改革委也再次批准750亿元城市轨道交通项目。但这些利好消息仍未能提振投资者信心。

东方证券首席策略分析师邵宇表示,从基本面数据来看,工业企业10月份利润回升,意味着当前经济已呈现企稳回升态势,供需不平衡突出和资金面压力较大,是导致今日A股大跌的重要原因。统计数据显示,即将到期的12月,沪深两市将有96家上市公司限售股解禁,合计解禁市值达1809.29亿元,环比增加6成多,这一数字也将是年内最高值。

国盛证券金融证券研究所所长周明剑认为,A股的震荡下跌表明投资者对未来预期并不确定。因为临近年末,资金面会规律性趋紧,央行虽然今日在公开市场针对性增加了逆回购操作规模,在一定时期内能起到平滑市场流动性的作用,但从长期来看,货币政策的适当调整所起的作用或许更大。

展望后市,随着IPO重启、年末的解禁高峰以及资金面趋紧,年底流动性将较难构成市场上行的动力,创业板和中小板的估值水平或将进一步回调。因此,在未见能够显著改善市场预期局面之下,市场即便反弹,预期也不应过高,再次创出新低的概率较大,建议投资者应当适当控制仓位,谨防系统性风险,不可盲目抄底。

走基层 转作风 改文风·走进金融机构

本报记者 王璐

绿色信贷建设美丽家园

编者按 党的十八大报告提出,要深化金融体制改革,健全促进宏观经济稳定、支持实体经济发展的现代金融体系,完善金融监管,推进金融创新,提高银行、证券、保险等行业竞争力,维护金融稳定。为贯彻落实党的十八大精神,日前本报记者深入企业、社区和农村,探寻各类金融机构推进金融创新、支持实体经济、提升自身竞争力的好经验、好做法,敬请关注。

内首笔碳资产质押授信业务在福建落地,福建一家民营水电企业以未来预计售碳收入作为质押,在兴业银行成功申请了100多万元授信。

与此同时,浙江省嘉兴市的一个小型染整企业,在该市启动排污权有偿使用和交易试点的背景下,以每年化学需氧量的污染物初始排放权作抵押,获得兴业银行100万的贷款,缓解了该企业因购买排污权而出现的流动资金短缺问题。

作为国内首家采纳赤道原则的银行,兴业银行多年来在绿色金融领域探索了一整套先进的信贷模式。截至2012年10月末,兴业银行绿色金融项目可实现在我国境内每年节约标准煤2305.54万吨,年减排二氧化碳6618.55万吨,年减排化学需氧量(COD)87.94万吨,年减排氨氮1.45万吨,年减排二氧化硫4.36

万吨,年减排氮氧化物0.69万吨,年综合利用固体废物1466.29万吨,年节水25579.06万吨。

2012年11月17日,兴业银行凭借践行可持续发展战略、积极履行社会责任、大力推动绿色金融等方面的突出成效,成为第五届世界环保大会 碳金社会公民奖 唯一获奖者。

近年来,兴业银行运用多种金融工具,已经为上千家企业提供绿色金融融资累计将近2000亿元,10月末融资余额超过1100亿元,其中绿色金融贷款余额占对公信贷余额的比例将近10%。兴业银行行长李仁杰告诉记者。

寓义于利 是兴业银行的绿色金融经营理念,实践证明这种社会责任观也确实给企业带来了丰厚的业绩。截至2012年9月末,兴业银行资产总额2.96万亿元,稳居全国银行

十强、全球银行百强。各项存款余额11412亿元,较年初增长23.32%;各项贷款余额16590亿元,较年初增长16.07%,业务增速在同类型银行中位居前列。主动把对经济、社会和环境和谐统一的追求纳入自身发展目标,并没有使得兴业银行放缓发展步伐,反而为之带来了可持续发展的动力。

截至2012年10月末,兴业银行共对718笔贷款项目进行了赤道原则适用性审查,所涉及项目总投资9884亿元。其中,认定属于适用赤道原则的项目共计150笔,项目总投资额为2068亿元,涉及147个客户,其中已放款43笔,涉及21家分行。此外,2011年底兴业银行首笔由企业自愿适用赤道原则的项目在西安成功落地,项目总投资为3.2亿元,标志着国际上被广泛遵循的赤道原则在我国得到更广泛的认同,也表明我国企业正从被动遵循赤道原则向主动寻求以赤道原则管理风险转变,可持续金融在我国的实践得到进一步深化。

兴业银行负责人表示,今后将坚持绿色金融发展战略,依托已经形成的绿色金融竞争优势,继续创新绿色金融产品与服务,力争成为中国绿色金融 实践先行者、行业整合者、规则制定者。

金融创新在基层