

今日关注

堵住利益输送源头

央行叫停债市线下交易

□ 本报记者 陈果静

开市必读

天方药业股票终止上市

本报讯 天方药业公告称,本公司2012年12月12日召开的2012年第五次临时股东大会审议通过了《关于中国医药保健品股份有限公司换股吸收合并河南天方药业股份有限公司的议案》和《关于签订〈换股吸收合并协议〉的议案》,中国医药保健品股份有限公司换股吸收合并本公司已于5月29日经中国证监会核准,本次换股吸收合并现已进入实施阶段。本公司于7月10日收到上交所文件上证公字(2013)33号《关于河南天方药业股份有限公司股票终止上市的决定》,决定自7月15日起终止本公司股票上市交易。(郑 劭)

武钢股份股东增持

本报讯 武钢股份公告称,近日,本公司接到控股股东武汉钢铁(集团)公司通知,武钢集团通过上交所交易系统增持了本公司部分股份。武钢集团自2012年11月29日首次增持本公司股份至2013年7月10日期间,已累计增持本公司股份201875503股,累计增持比例已达本公司总股份数量的2%。武钢集团拟在未来12个月内根据市场行情继续通过上交所交易系统择机增持本公司股份,增持比例不超过本公司总股本的5%(含此次已增持的股份),增持价格不超过4元/股。(古 飘)

双鹭药业股东减持

本报讯 双鹭药业公告称,公司近日收到公司第二大股东新乡白鹭化纤集团有限责任公司通知:7月9日,新乡白鹭化纤通过深交所系统减持了本公司股份共6万股,占公司现有总股本45684万股的比例为0.0131%。新乡白鹭化纤曾于2010年9月1日至2013年7月9日前先后通过深圳证券交易所交易系统累计减持了本公司股份共4554043股,占公司总股本的比例为0.9969%,两次累积减持比例为1.010%。本次减持后,新乡白鹭化纤持有本公司股份96883529股,占公司总股本比例为21.2073%,其与公司第一大股东徐明波仍为公司共同控股股东。(郑 劭)

富临运业股东减持

本报讯 富临运业公告称,7月10日,公司收到公司股东安东《关于减持股份的告知函》,安东于7月9日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持本公司无限售条件流通股550万股,占公司总股本的2.81%。本次减持后,安东先生不再是持有本公司5%以上股份的股东。(古 飘)

华西能源收到补助

本报讯 华西能源公告称,公司近日收到自贡市财政局和自贡市经济和信息化委员会下发的《关于下达华西能源工业股份有限公司项目发展资金的通知》,根据通知内容,公司将获得项目补助资金1471万元,专项用于公司项目发展,其中:“90t/h等级污泥/生物质CFB锅炉研发”项目资金120万元,“水冷壁产能提升及材料配送中心建设”项目资金1351万元。(郑 劭)

圣阳股份拟注销股份

本报讯 圣阳股份公告称,公司董事会审议通过了《关于回购注销部分股权激励对象所持已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》。激励对象孙佑宣、张崇波已离职,已不符合激励条件,本公司拟回购注销其已获授但尚未解锁的限制性股票共6.4万股,因此,公司的总股本将从10929.40万股减至10923万股。(古 飘)

天津松江股权质押

本报讯 天津松江公告称,公司近日收到控股股东天津滨海发展投资控股有限公司通知,滨海控股将持有公司的5000万股股票质押给了大业信托有限责任公司,质押期限自7月8日起至双方办理质押解除手续为止。上述质押手续已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕。至本公告发布之日,滨海控股累计质押公司股票总数为33020万股,占其所持公司股份总数的88.35%,占公司股份总数的52.71%。(郑 劭)

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 梁睿 孙华

电子邮箱 jrbzbsc@126.com

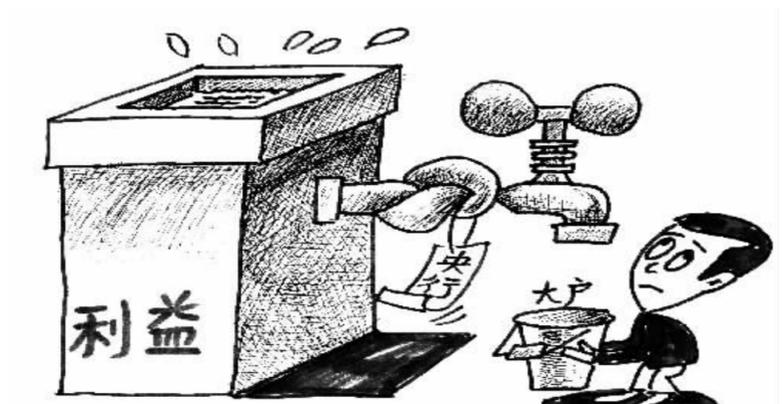
当债券市场隐蔽的线下交易成为利益输送的温床时,监管层下定决心斩断“病根”。7月9日,央行发布“中国人民银行公告[2013]第8号”文件,正式叫停不透明的线下交易,受此影响,7月10日,7至10年期利率产品估值上行5至6个基点,信用债买盘整体偏弱,显示市场观望情绪浓厚,机构操作谨慎。

8号文规定,未与同业拆借中心联网的市场参与者不得开展债券交易,债券交易一旦达成,不可撤销和变更。新规一出,债市参与各方喜忧参半。在完善债券市场交易机制,将其推向阳光化的同时,对于交易员能力、市场参与机构的流动性管理提出了更高的要求。

交易机制公开化

“8号文重点针对的是丙类户。”中信证券分析师李一鸣认为。8号文出台后,丙类户必须通过结算代理人——商业银行等乙类户在线上完成交易,不能直接通过线下渠道进行结算,这就堵死了丙类户进行利益输送的渠道。

线下交易是我国债券市场发展中的“遗留问题”,在此前金融信息系统未联网的情况下,交易环节的复杂使得交易员们开始绕过交易前台(同业拆借中心)私下进行交易,然后直接到中债登或上清所进行过户,并通过央行大额结算系统进行资金划转。在此后同业拆借中心交易系统、中



许滔作

债结算系统与央行大额支付系统联网后,线下交易也未被叫停,一直持续到8号文发布之前。

8号文规定,债券交易必须经由同业拆借中心交易系统达成,这意味着,今后任何债券交易都必须在线上完成,不透明的线下交易将成为历史。

“采用全面线上交易后,债券监管将更加便利化,债券交易将更加透明。”中投证券分析师陈晨表示。这也代表了市场上的主流声音:

从长期来看,线上交易模式将使得债券交易走向阳光化。

挑战参与方能力

8号文无疑给债券市场下了一贴猛药。但对市场交易员和参与机构来说,将考验其承受力。其中规定,债券交易一旦达成,不可撤销和变更。“这意味着债券交易过程中违约事件数量会刚性

市场速览

郑商所修订部分期货业务实施细则

本报北京7月10日讯 记者谢慧报道:郑州商品交易所发布修改完善部分期货业务实施细则的通知,对《期货交易风险控制管理办法》、《套期保值管理办法》、《期货交易细则》、《期货结算细则》4个业务细则进行了修订完善,并新制定了《套利交易管理办法》。修订后的细则将于2013年9月16日开始实施。

据悉,本次业务细则修订主要包括五个方面:一是调降临近交割月交易保证金标准,其中,强麦、白糖、PTA等7个品种交割月合约交易保证金标准由30%下调至20%;而交割月前一个月份中、下旬期货合约交易保证金标准由15%和25%分别下调至10%和15%。二是放宽会员持仓限制,将一号棉、白糖和PTA3个品种的期货公司会员持仓标准放宽为一定市场规模之下不限仓,一定市场规模之上25%的比例限仓。三是减少交易保证金和限仓标准调整幅度。取消了依据持仓规模梯度递增交易保证金的规定,将交易保证金及非期货公司会员、客户限仓标准调整的时间梯度由5级减少为4级。四是改革套保管理方法。将套保持仓按照一般月份和交割月份两类分别申请与管理。实行套保、投机持仓分类管理。五是制定套利办法。在套利办法中统一规定套利持仓限仓标准、交易保证金收取等套利相关规则。

天胶现货交易中心挂牌

本报讯 记者刘成报道:7月8日,渤海商品交易所——橡胶谷天然橡胶现货交易中心在青岛挂牌。该中心由渤海商品交易所与青岛橡胶谷共同打造,将为橡胶生产企业、贸易商和制造企业打造一个新型橡胶贸易平台。

世界最大的天然橡胶生产企业泰国诗董橡胶中国区总经理李世强告诉记者,此次渤海商所挂牌交易的天然橡胶现货交易标的物为20号标准胶,该品种是进口天然橡胶的主要品种,占天然橡胶全部进口总量的80%以上,市场对该产品的挂牌交易已经企盼多年。

据介绍,该交易中心在产品设计上采用“境内关外”的保税库交收,充分利用青岛保税区“免证、免税、保税”的成熟的进口贸易流转和仓储物流服务体系,通过天然橡胶境内外既有客户群,联合东南亚产业巨头以及国内龙头轮胎厂,有效实现跨境贸易的无缝对接。

青海股权交易中心成立

本报讯 记者马玉宏报道:7月6日,青海股权交易中心挂牌成立,这是西北第二家成立的区域股权交易市场,标志着青海多层次资本市场建设迈出关键一步。

青海股权交易中心有限公司董事长姚洪仲表示,股权交易中心成立后,各股东将充分发挥资金、管理、渠道、网络等各自优势,通过股权交易中心平台,为挂牌企业在全国范围内寻找战略合作伙伴,积极参与企业的融资与再融资,解决中小微企业的融资困难。

观察

上证指数涨2.17% 深成指涨3.30%

沪深两市量价齐升

本报北京7月10日讯 记者何川报道:在前一交易日温和回升后,今日沪指强劲上涨,一举站上2000点整数关口。两市早盘开盘涨跌不一。午后权重板块集体大幅拉升,推动沪指快速上行。盘面上,行业板块全线飘红,有色金属、房地产、化工等整体涨幅超过4%。两市个股呈普涨态势,仅80余只交易品种告跌,大部分权重指标股纷纷收涨。

截至收盘,上证综指报收2008.08点,涨幅2.17%,成交728亿元;深证成指报收7851.25点,涨幅3.30%,成交859亿元。两市

成交量较前一交易日放大约三成。另外,中小板指和创业板指也分别上涨了2.70%、1.73%。

对于今日股市的上涨,财经评论人士赵欢认为,从消息面上看,近期QFII入市步伐加速,6月份新开29个A股账户,创下了单月新开账户新高。这既为股市注入增量资金,又起到提振市场信心的作用,同时意味着A股的估值水平已处于底部区间,投资价值初现。

而高层日前也强调,宏观调控要立足当前、着眼长远,使经济运行处于合理区间,经济增长率、就业水平等不滑出“下限”,物

价涨幅等不超出“上限”。这极大缓解了投资者对于宏观经济疲弱的担忧,有助于推动A股反弹。

中石油、中石化、银行等权重股在行情低迷时的频频护盘,在一定程度上也封杀了股指的下行空间。巨丰投研分析师郭一鸣表示,当前,沪指仍围绕着2000点附近持续横盘震荡,IPO重启的时点和方式、上市公司中报业绩的好坏,都是影响市场行情的关键因素。后市大盘的超跌反弹也将很大程度上依赖于两市交易量的显著放大,否则难言乐观。

金价连续两日反弹

黄金ETF仍在减仓

的非农数据也令这种预期升温。北京黄金交易中心首席分析师张磊认为,本周金价的反弹以空头回补为主。

目前,全球最大黄金上市交易基金(ETF)SPDR Gold Trust黄金持仓量依然在减少,截至7月9日其持仓量为939.75吨,较上周五减少22.24吨。

“资金的减持对黄金的打压作用略显疲弱,看空情绪也非常谨慎,市场在等待政策指引,即周四凌晨美联储议息会议纪要和伯南克讲话。”银河期货分析师杨学杰说。

周四,黄金市场和投资者的心理或许又将

迎来一次考验,想起6月的那次大跌,以及延续至今的QE阴影,多少让人忐忑不安。张磊说,美联储在6月决议时明确释放缩减QE信号,但此后由于美债收益率的飙升并打压黄金价格,越来越多的美联储官员转而开始安抚市场。目前,市场对于伯南克届时将作何表态众说纷纭。

杨学杰表示,目前美元和美债已攀升至高位,若伯南克稳定货币市场利率将一定程度上提振金价,但反弹幅度料将有限;如果伯南克表示美国经济复苏良好,有望在9月份放缓购债,将加速金价下行。

多管齐下防范公司财报舞弊

张继德

建立合理的经理报酬激励制度更是关键。在激励方式上应该变目前以固定工资和奖金为主的现状,实行短期与长期激励相结合,将经理的报酬与企业的长期绩效联系起来,有利于避免经理人员在经营中的短期行为,在一定程度上减少舞弊动机。

其次,建立健全外部监管机制。这方面要做好三点工作,一是加强政府监督和各部门协调,二是强化会计师事务所的独立性,三是完善法律法规,加大处罚力度。加强政府监管可以有效地治理财务报告舞弊。为了保证审计的真实性,应要求上市公司定期更换会计师事务所,审计费用可由相关部门直接发放,而不再受制于上市公司,可以减少会计师事务所对上市公司的依赖性。对于一些法律漏洞,有关部门应该及时制定与惩处范围、方式相对应的法律法规,加大处罚力度。

第三,优化企业内部环境。内部环境是企业实施内部控制的基础。良好的内部环境,可以促进企业降低和规避风险,保证企业日常活动正常有序地进行,从而优化企业的内部控制管理。

上市公司财务报告舞弊与会计人员有着必然联系。公司应该挑选高素质、专业能力强

的会计人员,保证会计人员在基础知识扎实的基础上对会计职业道德进行全面了解;同时,会计人员需要注重学习财务报告舞弊的识别与防范,提高其职业道德素养。

另外,诚信是资本市场的立市之本,也是维护市场参与者各方利益的保障。弘扬诚信文化是建立和优化企业内部环境的重要内容,并且能从道德方面控制公司财务报告舞弊行为。

第四,提高风险防范意识。上市公司披露的财务报告是投资者做出投资决策的重要依据。投资者应该树立正确的投资理念,提高识别财务报告舞弊的能力,从而提升风险控制能力。在这方面,要充分发挥机构投资者作用,与普通投资者相比,机构投资者拥有雄厚的资金实力和专业知识,他们通过对所投资的公司实施专业评价和监督来提高上市公司治理水平,提高信息披露质量,从而对财务报告舞弊起到一定防范作用。

从内部控制的角度讲,舞弊行为无法绝对避免,但是我们可以构建“企业、社会和政府”三位一体的监管体系,道德与法律相结合、多管齐下,综合治理,减少舞弊行为的发生,为我国经济市场创造良好的发展环境。(作者系北京工商大学商学院教授)

资本论谈

通过对上市公司财务报告舞弊行为的认真分析,笔者认为,上市公司财务报告舞弊的防范措施主要包括四点,即完善上市公司治理结构、建立健全外部监管机制、优化企业内部环境和提高风险防范意识。

完善上市公司的治理结构首当其冲。既要优化股权结构、完善独立董事制度,又要发挥监事会的职能、建立合理的经理报酬激励制度。

优化的股权结构能在股东大会中形成有效的制衡机制,从而保护中小股东利益。此外,还需改进股东大会会议方式,尝试网络投票,降低中小股东行使股东权利的成本。在完善独立董事制度方面,应在董事会中加强独立董事的作用,形成内部董事的制衡机制。应提升独立董事成员在董事会中的比例,完善董事会的选聘制度。在完善监事会建设方面,监事的聘用应得到股东大会的批准,增强监事会的独立性;提升监事会对重大事项决策的监督力度;提升监事会成员的业务素质。