

# News

## ■新闻分析

# 严控审计风险有利创业板健康发展

◎记者 马婧好 ○编辑 梁伟

中国注册会计师协会日前发布《关于做好上市公司2009年度财务报表审计工作的通知》(下称《通知》),特别提出要重点关注创业板上市公司的审计风险。业内人士表示,这意味着管理层将继续对创业板公司采取比主板、中小板更为严格的管理态度和措施,严控创业板公司审计风险也是维护市场健康发展、维护投资者利益的需求。

到创业板上市融资对中小企业存在很大的吸引力,众多公司当中可能存在小部分公司为了利益铤而走险,包装利润。加强对创业板审计风险的控制,从程序上更严格,对整个市场的健康发展有很大好处。”华泰联合证券副总裁、投行部负责人马卫国表示。

他介绍,审计机构对创业板公司和对主板、中小板公司的审核内容基本相同,《通知》中特别提出七项需要关注的上市公司重大风险领域,体现了管理层对创业板市场的特别呵护。创业板设立初期,受到投资者普遍关注,管理层希望中介机构从严把关,既是从严管理导向的体现,也是出于维护投资者利益的考虑。”他说。

马卫国表示,创业板在行业、产品、盈利模式上都有很多创新点,可比上市公司较少甚至没有,因此审计机构在审计创业板公司时也会遇到很多新问题,特别是对没有同行业可比上市公司的创业板企业更要重点关照,中介机构更谨慎地执业,对创业板公司进行更细致的审计,也是市场本身的需求。

投行从业人士介绍,对于《通知》中重点提出的内容,监管部门在进行

发行审核时也进行了重点核查,持续经营假设适当性不足、存在关联方重大依赖、税收问题等都可能成为企业上市会遭否决的原因。因为担心公司突击包装,我们对这些问题也会查得更细。”该人士表示,保荐机构在持续督导过程中,也会对创业板公司的经营风险、财务风险给予特别关注,期间审计机构的配合十分必要。

发审制度首先在发行环节使创业板公司恶意欺骗、虚假信息披露所引发的道德风险基本消除,保证了进入创业板市场的企业都是“合格生”,但由于创业板公司普遍处于起步初期,对某种技术、人才或者资源的依赖性较强,股权结构不稳定,公司治理也不完善,加强对创业板公司的审计,就是确保在公司上市以后的漫长过程中,能够合规经营,降低财务风险和道德风险。”国都证券首席策

略分析师张翔表示。

业内专家同时谈到,中注协发布该《通知》表明管理层将对高风险的创业板公司采取比主板、中小板更为严格的监管态度和措施,这属于维护创业板健康发展长效机制的组成部分,跟抑制市场投机没有直接联系。由于挂牌初期供应量较少,创业板成了“游资炒作的天堂”,导致股票估值过高、市盈率与公司业绩增长预期不对等,大部分公司已经透支了未来的成长性。”

张翔表示,首批上市的创业板公司是优中选优的结果,质地都不错,存在财务风险的可能较小,目前市场主要风险还在于估值风险,但随着更多的成长型中小企业到创业板上市融资,上市企业肯定会出现分化,加强审计更能督促创业板公司诚信经营,健康发展,从而保护投资者利益。

## ■要闻速递

### 央企再调整 中农垦并入中农发

◎记者 张社霞

央企重组再下一城。国资委8日发布消息称,中国农垦(集团)总公司并入中国农业发展集团总公司,成为其全资子公司。至此,国资委履行出资人职责的中央企业由132户调整为131户。

记者昨日从中国农业发展集团总公司

了解到,中国农垦自从2009年开始就被中国农业发展集团总公司托管。因此,中国农垦并入中国农业发展集团也早在预料当中。

专家表示,为了推进央企重组,未来类似中国农垦并入中国农业发展集团这样的同类项合并式重组,将会大大增加。推进重组有利于国有资产更好地经营管理。”专家表示。

### 上交所表彰新一代交易系统切换有功人员

◎记者 王璐

经过全市场的共同努力,上交所新一代交易系统于11月23日成功切换上线,投入试运行。至12月4日,新交易系统已平稳运行两周,圆满结束试运行期,进入正式运行。日前,上交所对在新一代交易系统切换上线中有突出表现的11家会员单位及16名个人进行了表彰。

上交所表示,今年以来,各会员单位按照交易所的要求,认真落实新交易系统各项工作,积极参加上交所组织的各项测试和工作部署,为新交易系统进一步完善工作提出了许多宝贵的意见与建议;同时,各会员单位高度重视、精心组织、认真操作,

为新交易系统顺利上线打下良好的基础。为此,上交所对在新一代交易系统切换上线工作中表现突出的海通证券、申银万国证券等11家会员单位和16名个人(名单如下)予以表彰。

序号	公司名称	人员
1	海通证券股份有限公司	沈云明、王洪涛
2	申银万国证券股份有限公司	郭怡峰、邵斌
3	国泰君安证券股份有限公司	俞佩、任志浩
4	中国银河证券股份有限公司	唐沛来、赵国琴
5	国信证券股份有限公司	廖亚滨、刘汉西
6	华泰证券股份有限公司	汪雄
7	光大证券股份有限公司	李昱志
8	招商证券股份有限公司	殷明
9	兴业证券股份有限公司	刘斌
10	长江证券股份有限公司	胡曹元
11	东方证券股份有限公司	李晨辉

### 四公司创业板IPO过会

◎记者 吴正懿 朱先妮

证监会昨日公告,根据创业板发审委第30次、31次会议结果,深圳市朗科科技、北京华力创通科技、内蒙古福瑞中蒙药科技、深圳天源迪科信息技术IPO均顺利过会。

预披露材料显示,朗科科技本次拟发

行1680万股,募集资金2.1亿元;华力创通拟发行1700万股,发行后总股本6700万股,募集资金1.97亿元;福瑞中蒙药拟发行1900万股,发行后总股本7400万股,募集资金1.26亿元投资生产基地技术改造等2个项目;天源迪科拟发行2700万股,发行后总股本1.046亿股,募集资金2.6亿元投入融合计费系统等6个项目。

### “证券硕鼠”杨彦明被执行死刑

8日,北京市第一中级人民法院遵照最高人民法院院长下达的执行死刑的命令,将利用职务之便大肆贪污、挪用公款的中国银河证券有限公司北京望京西园营业部原总经理杨彦明执行死刑。

根据上述法院认定的犯罪事实,杨彦明贪污公款共计6912万余元,挪用公款共

计2540万元。

2005年12月,北京一中院一审判决,以贪污罪、挪用公款罪,数罪并罚判处杨彦明死刑。此案经过北京一中院和北京高院两次审理,虽然杨彦明一直拒不交代其贪污、挪用公款的下落,但他终究难逃法律的严惩。(新华社)

# 朱民:中国经济表现出明显V形反弹态势

## 反洗钱体系有效性不断提高

◎记者 苗燕 ○编辑 梁伟

中国人民银行副行长朱民8日在广西桂林表示,中国经济已经开始企稳,表现出很明显的V形反弹态势。他同时表示中国反洗钱和反恐融资体系的有效性在不断提高。

朱民是在出席欧亚反洗钱与反恐融资组织第十一届全会致辞时作此表示的。

他指出,为了应对金融危机,中国政府采取了积极的财政政策和适度宽松的货币政策,取得了较好的效果。从现在的情况来看,中国今年经济增长完全可以达到和超过8%,中国经济已经开始企稳,V形反弹明显。

在谈到反洗钱问题时,他介绍说,洗钱和恐怖融资活动威胁着全球经济、社会稳定和安全,打击洗钱和恐怖活动需要国际社会的共同努力。

中国政府一贯高度重视反洗钱和反恐融资国际合作以及区域合作。

朱民介绍说,近年来,央行与执法部门合作加大了对涉嫌洗钱和恐怖融资犯罪的打击力度,有效维护了

金融体系安全和社会稳定。据他介绍,上半年央行对806家金融机构进行了反洗钱现场检查,依法对53家金融机构和16名金融从业人员进行了行政处罚,金融机构的反洗钱、反

恐融资合规程度不断提高。

朱民表示,央行将继续完善反洗钱刑事法律体系,加强国内部门间交流与合作,积极参与国际合作与标准制定,全力追偿境外犯罪资产。

## 洗钱手法趋于复杂 反洗钱工作任重道远

中国人民银行反洗钱局局长唐旭8日表示,近年来,洗钱犯罪手法趋于复杂,反洗钱工作任重道远。

唐旭是在出席欧亚反洗钱与反恐融资组织第十一届全会时作此表示的。他说,近年来,中国反洗钱工作取得很大进展,但通过检查和线索分析,发现洗钱犯罪手法越来越复杂。

他表示,当前非法洗钱活动主

要有以下几个特征:洗钱方式多样化,比如犯罪分子将贩毒、走私获得的非法收入通过第三方支付的方式变为合法收入;贪污受贿犯罪案件中亲属参与洗钱特征明显,在这类案件中,犯罪分子亲属在明知收入来源非法的情况下,将收入用作理财、投资,实施转移;越来越多犯罪分子利用金融机构高科技服务手段清洗黑钱,如用非面对面的网上交

易、银行卡等方式转移非法资金;此外,有组织犯罪也常常和洗钱联系在一起,如犯罪分子将非法集资、诈骗获得的收益拿去清洗。

唐旭指出,洗钱犯罪手法趋于复杂对我们是很大的挑战,需要不断与相关部门合作,共同打击洗钱犯罪,维护社会安定。他表示,中国将积极参与国际反洗钱反恐融资活动,共同打击犯罪、制止犯罪。(新华社)



### 华夏盛世精选股票型基金拟任基金经理

刘文动先生,硕士,证券从业年限12年。2006年加入华夏基金管理公司,现任华夏基金投资总监、华夏蓝筹核心基金(LOF)基金经理、华夏优势增长基金基金经理,曾任华夏兴安基金、华夏兴华基金基金经理。曾任鹏华基金投资总部副总经理兼机构理财部总监,平安保险集团投资管理中心组合经理助理、平安证券研究员。

#### 基金名称

华夏盛世精选股票型证券投资基金

**投资目标** 紧密跟踪中国经济动向,把握中国经济的长期发展趋势和周期变动特征,挖掘不同发展阶段下的优势资产及行业投资机会,更好地分享中国经济持续、较快成长的发展成果,追求基金资产的长期、持续增值,抵御通货膨胀。

**投资范围** 该基金股票投资占基金资产的比例范围为60%-95%,债券投资为0-40%,资产支持证券投资为0-20%,权证投资为0-3%,现金以及到期日在1年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

**投资策略** 该基金以周期优选投资策略为核心,并辅以个股精选和积极债券管理策略。

**业绩比较基准** 沪深300指数×80%+上证国债指数×20%。

#### 费率结构

认(申)购金额[含认(申)购费]	前端认购费率	前端申购费率
100万元以下	1.2%	1.5%
100万元以上(含100万元)-500万元以下	0.9%	1.2%
500万元以上(含500万元)-1000万元以下	0.6%	0.8%
1000万元以上(含1000万元)	每笔1,000元	每笔1,000元

**赎回费率** 0.5% **管理费** 1.5% **托管费** 0.25%

# 华夏盛世精选股票型基金

## 今日起全面发售

## 分享盛世成果 优选行业机会 精选优势个股 投资经验丰富

## 复苏背景下“追踪”市场轮动轨迹 经济周期中捕捉投资机遇

### ——专访华夏基金投资总监、华夏盛世精选基金拟任基金经理刘文动

王文清 杨子

临近年末,伴随着2010年的脚步声,众多新基金推出,广大投资者对明年经济与市场行将企稳期待,本期基金周刊特邀请到华夏基金管理有限公司投资总监,华夏盛世精选股票基金拟任基金经理刘文动对明年市场进行展望。

#### 投资推动有内在合理性 中国经济仍处健康复苏之路

目前,市场对如何正确看待本轮投资推动、正确面对政府刺激政策可能存在的变化,以及仅靠国内投资是否足够拉动中国经济等问题存在诸多讨论。

对此,刘文动认为,自2003年来,中国一直处在宏观经济经常性过热的处境中,对外部经济过分依赖加之政策上的倾斜,内需在很大程度上没有充分释放出来。当前内需强劲在某种程度上是对前几年内需受到压制的一种补偿;另一方面由于城市化、工业化的推动,对房地产、文化教育、医药等需求和由此引发的结构性成长动力会保持强劲态势,特别是在中西部地区效果更为明显。综合以上两个方面,刘

文动认为,本轮投资和需求推动的中国经济复苏与增长并不是完全依赖政策,而是有着其内在的合理性。中国的经济正处在健康复苏的道路上。

#### 明年经济增速更为乐观 房地产、制造业受益最大

基于对宏观经济趋势的整体把握,刘文动认为明年企业整体盈利情况会较为乐观。他表示,从企业发展的情况来看,由于今年以来的政策刺激,企业运作恢复良好,企业对未来的信心在一定程度上得到提升,产能利用率不断提高,盈利水平和价格水平也在环比回升。基于以上三个要素,刘文动预测2010年中国的投资增长率不会有大幅度的降低,其中国内消费将保持稳定甚至增加,外需也不会今年不利状况的基础上有所改善。综合来看,明年我国GDP的增速较今年将更为乐观,有望达到10%以上。

此背景下,刘文动仍然看好房地产和制造业投资增长。他认为,由于基础设施建设存在投资的长期性,基础建设在明年将继续增长并推动经济的发展;与此同时,随着房地产行业对存量的消化,在开发商资金链相对充沛的

情况下,2010年房地产行业预期将继续发展,同时带动上下游的行业,对经济产生较大的拉动作用。

#### 市场风格轮动 大盘股或现投资良机

对于明年总体投资策略的把握,刘文动认为,2010年上半年经济和股市处于巩固和调整的状态,2010年下半年和2011年上半年将呈现更好的投资机会,相比较而言,2009年底及2010年上半年是投资布局的较好时机。明年两条投资主线:当宏观经济明显增长时,看是否存在自上而下的系统性机会;当宏观经济处于平稳状态时,则选择自下而上的选股方式。

其中,刘文动看好大盘股的投资机遇。他认为,相对于大盘股,小盘股已出现溢价,部分股票的溢价甚至已经处于历史最高的水平。另一方面,短期来看由于机构投资者在本轮市场中掌握的资金更多处于净流出状态,因而对基本面较好的大盘股资金注入量不大,使得银行等大盘股的估值更为合理。从长远角度来看,随着市场投资者信心的增加,更多偏重于基本面研究的机构投资者的参与,这一情形有

望改变,将继续看好银行板块等估值较低的大盘股。

#### 不偏科的平衡性投资风格

在投资上,我努力做到成为一个不偏科的学生。”谈及自己的投资风格,刘文动诙谐地比喻。他表示,自己不排斥任何投资风格,会根据市场来判断采用适合的风格。

刘文动同时表示,华夏基金管理公司的基金经理不是单兵作战,一只基金能否获得成功,很大程度上要依靠基金经理背后的公司投资研究团队。华夏基金强大的投资研究团队为他管理基金提供了有力的支持平台,在华夏盛世精选基金运作中,他将积极依托这个平台,综合吸取不同的经验和智慧。

展望未来2-3年的市场趋势,2009年末是主动管理的股票型新基金建仓布局的较好时机。由刘文动亲自挂帅的华夏盛世精选股票基金将于今日开始发行。这是华夏基金2009年发行的唯一一只主动管理型股票基金,刘文动平衡性的投资风格也将贯穿于该基金的运作过程,投资者正拭目以待。(CIS)