

落实 26 条意见 规范上市公司内控

上证所今日颁布《上海证券交易所上市公司内部控制指引》

□本报记者 王璐

为推动和指导上市公司建立健全内部控制制度,提高公司风险管理水平,保护投资者合法权益,上海证券交易所今日正式发布《上海证券交易所上市公司内部控制指引》。《指引》从2006年7月1日起实施,上市公司应从2006年年度报告起披露内部控制自我评估报告和会计师事务所自我评估报告的核实评价意见。

内部控制是指上市公司为

了保证公司战略目标的实现,而对公司战略制定和经营活动中存在的风险予以管理的相关制度安排。我国上市公司近来频繁出现内部失控的现象,特别表现在对控股子公司的失控和金融衍生品投资的失控,因此,上市公司内部控制风险受到市场的高度关注。

2005年11月2日颁布的《国务院批准证监会〈关于提高上市公司质量意见〉的通知》对上市公司内部控制提出了新的要求。上证所据此编制并发布了上海

证券交易所上市公司内部控制指引》。

据介绍,该《指引》主要借鉴了国际上权威内部控制研究机构——国际反虚假财务报告委员会下属的COSO委员会的《企业风险管理总体框架》,构建了适合我国上市公司的风险管理框架。上市公司可根据自身业务特点,结合运作经验,建立相应的内控制度。

该《指引》分为六章,共三十五条。《指引》详细规定了上市公司内部控制的原则以及董

事会全体成员的责任,要求在上交所上市的公司应当按照法律、行政法规、部门规章以及上证所股票上市规则的规定建立健全内部控制制度,保证内控制度的完整性、合理性及实施的有效性,以提高公司经营的效果与效率,增强公司信息披露的可靠性,确保公司行为合法合规。

根据《指引》内容来看,上证所将主要通过信息披露监管来督促上市公司完善内部控制。首先,《指引》要求上市公司对内部控制进行检查监督,并指定

专门的职能部门负责,要求建立相应的工作制度。该部门可直接向董事会报告,其负责人的任免可由董事会决定。其次,《指引》对上市公司内部控制的信息披露作出规定。上市公司应在定期报告中披露内部控制制度的实施情况,在发生重大的内部控制风险时,还应及时以临时公告形式披露。最后,根据《意见》的规定,《指引》要求公司在年度报告披露的同时披露内部控制制度自我评估报告,并要求外部审计进行核实评价。

中小板扩容速度显著加快

未来3个月,预计至少新增240亿市值。中小板ETF现金认购已于上周五结束

□本报记者 高山

记者从有关部门了解到,中小板市场扩容进程明显加快。假设年底前新上市公司的平均市值在6亿元左右,那么按照每周3只左右的发行速度(预期发行速度还会加快),未来3个月内,预计至少新增240亿元左右的供给,届时中小板流通市值将达到700亿元。这些新增供给将有效地平衡供给和需求。

据了解,扩容主要来自两个方面,一是中小板IPO扩容进程显著加快,这批新公司全部股票直接进入全流通;二是率先完成股改的部分中小板企业非流通股即将陆续上市。

中小板作为率先完成股改的全流通板块,由非流通股转变而来的流通股份也将于6月份之

后陆续获得自由流通权,不排除有部分控股股东在市场化套现的可能。其他非控股股东按照目前市价与其初始投入相比,决大部分都有了10倍以上的回报,市场获利回吐的压力显著加大。

从5月25日以来,中小板企业已连续有中工国际、同洲电子和云南盐化3只新股以全流通的方式进入IPO程序,分别在6月中旬开始上市发行。按照目前中小板的估值水平和总股本数,中工国际等3家新上市公司的流通市值将会超过20亿元。这也会缓和市场的供需矛盾。

上周中小板指数收于2257.93点,再创历史新高,周涨幅达到10.26%。

另外,华夏基金日前发布最新公告称,公司发行的中小板ETF现金认购已于上周五结束。记者了解到,为了确保建仓工作平稳进行,基金建仓期将会从3个月延长到6个月。鉴于前三只ETF上市首周均有30%左右的集中赎回,以及ETF实际运作中现金替代的需求,该基金将采取在上市时预留30%现金的弹性建仓处理原则,以保护持有人利益。

股票市场资金月度报告

5月股市新增资金 1000 亿

□本报记者 周宏

个人投资者的蜂拥入市,给市场带来了近千亿的新增资金,也构成5月份市场强势不绝的资金源动力。

上海证券报和申银万国研究所共同推出的股市月度资金报告显示,5月份,合计有近百亿的新增资金入场。其中650亿元资金来自客户保证金的增长,280亿元通过新发股票基金入市,另外包括QFII等带来的新增资金。上述合计,A股市场当月新增存量资金1千亿元。相比上个月,增量入市资金环比放大了3倍。

保证金增长 超过上半年总和

5月资金面的最大特点是,券商的保证金成为了千亿资金入场的主渠道。这某种程度上反映出个人投资者自主入市、主动投资仍旧是当季的主流。

根据申银万国研究所对证券市场抽样调查,2006年5月8日到5月31日期间,以印花税和佣金形式流出的资金额为64亿元左右,流入市场的存量资金有714亿元左右,合计流入市场的资金为近650亿元。截止5月末,A股市场的保证金存量

资金达到3230亿元,相比上月增长了25%。

而当月650亿元的入市资金,也大大超过了此前半年入市资金的总和,历史数据显示,在5月之前的半年内,A股市场的总存量资金增长总额不超过340亿元。此前,单月增长速度最快的是今年2月,月增长200亿元,但这个数据尚不及5月的三分之一。

另外,以个人投资者资金为主的保证金大幅增长,显然表明个人投资者在5月股市的重要作用。这相当程度地解释了5月份强而愈烈的市场走势,以及权证等品种炒作急剧升温、大中小盘股热点全面开花的市场结构。

新发股票基金 重回历史高峰

而就在个人投资者大幅度增加的同时,机构投资者的力量也在明显增强。

根据本报统计,5月份内公告成立的股票基金规模突破280亿元。这个数字在4月份大幅增长130%的基础上,再度增长70%。累计两个月内,新发股票基金的规模突破435亿元,上述庞大的机构资金都将在未来2-6个月内进入建仓期。

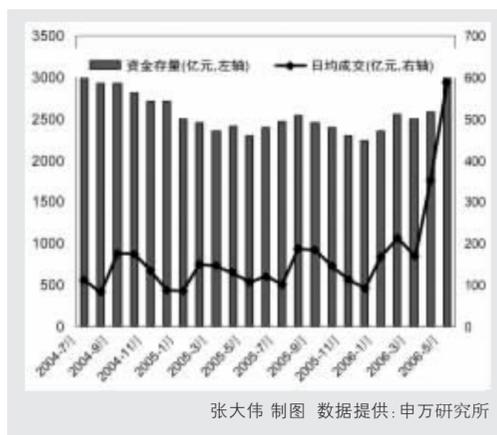
并且,这样的增长速度还将得到延续,根据本报了解的情况,正在发行的若干只股票基金发行规模总体仍旧不俗。上述资金的持续流入有可能成为决定市场中后期走向的关键因素。指数将不得不在由机构和个人提供的庞大的流动性与市场短期内累计的巨大升幅和融资再融资等多重力量之间寻找方向。

投资者开户大幅增加

不过,无论是爆炸性增长的保证金,还是创下历史发行新高的股票基金背后,都是个人投资者的入市热情在推动。

来自申登公司的数据显示,截至2006年5月31日,沪深两市A股、B股及基金的个人和机构投资者开户数为7476.31万户,比上月底增加61.71万户,月度新开户数创2005年以来新高。自今年以来,股市新开户数逐月增高,这为市场未来的持续资金供给打下扎实基础。

另外,5月又有两家QFII分别获得2亿美元和1.25亿美元的投资额度。至此,今年以来外管局已经批准了12.5亿美元的QFII额度。



张大伟 制图 数据提供:申万研究所

海通：股市资金明显过剩

□本报记者 李剑锋

海通证券最新研究报告认为,考虑到社会各类资金的流入,今年股市资金供给不但完全能够满足需求,而且将出现比较明显的过剩。

报告称,2006年市场资金需求将主要来自IPO、再融资和全流通解冻后存量股份的减持,总量约1350亿元。首先,未来半年市场募集资金的速度有望超过2005年上半年,而与2000年较为接近,达到300至400亿元。如果假设新股的平均涨幅在15%至20%左右,那么这部分新股发行量上市之后将吸引二级市场450亿元左右的资金。其次,预计今年再融资规模为IPO的6至7倍左右,大概资金需求为200至250亿元。另外,2006年存量股份减持的压力来自234家公司在去年股改完成并上市的公司。对于这些公司的原非流通股而言,共计可减持股份约179.3亿股,以5月12日收盘价格计算股份市值约1165亿元,预计对二级市场的实际资金压力大概为650亿元。

而在资金供给方面,基金、保险、企业年金、社保基金、QFII、证券公司等机构投资者将共同构成入市的主流机构。海通证券测算,2006年,股票型基金以及配置型基金的规模增量为1000亿份,按照平均仓位60%至70%计算,入市资金将达到600至700亿元;到年底,保险资金直接入市的规模将增加160亿元,达到270亿元;预计全年QFII的A股配置比例将达到60%,则直接投资A股的资金总计增加约300亿元;创新类试点券商将增加集合资产管理资金130亿元,部分规范类券商也将发行集合理财产品,合计估计直接投入A股市场的资金将达到100亿元;另外,社保资金与企业年金有望带来入市资金50亿元。

海通证券策略分析师王固光表示,保守估计,今年合规模机构资金增量约为1260亿元,已基本能满足下半年股市的资金需求。考虑到其他类型的社会资金流入,2006年资金供给不但完全能够满足需求,而且将出现比较明显的过剩。

ETF连续八周 逼近历史纪录

□本报记者 周宏

赎、赚、赚,沪深三只ETF上周再度以净赎回局面亮相。截止上周末,上市最长的上证50ETF已连续赎回八周,逼近9周的连续赎回历史纪录,而分别上市6周和3周的深证100ETF和上证180ETF更是自上市来就没有告过净赎回局面。

无论市场风云如何变化,ETF的赎回势头在近两个月始终与三只ETF相生相伴。这样的局面似乎已成为市场所习惯,而在这背后透露出的指数化基金的尴尬以及资金持续流出的征兆更是值得市场予以关注。

上周的统计数据,沪深三只ETF——上证50、深证100和上证180,分别被赎回2%、5%和18%。与上周相比,三只ETF的平均赎回比例虽然有一定幅度的收窄,但整体赎回量依然较为明显。

其中,上证180ETF上周的申购份额为0.02亿份,赎回为0.38亿份,净赎回0.36亿份,赎回比例18.05%。深证100ETF上周的净赎回额为1.15亿份,净赎回比例5%。而上证50ETF上周的申购量为0.25亿份,赎回0.79亿份,净赎回0.54亿份。

从绝对数据看,上周3只ETF的赎回量均有明显减少,

但无奈基金在连续大额赎回后,规模已经明显下降,因此,相对的赎回比例依旧居高不下。

而在基金保有规模日益缩水之后,ETF的申购仍旧持续低迷,这使得整体的基金规模完全看赎回资金“脸色”,赎回稍有放量,则基金规模难免要面临考验。

刚刚过去的5月中,ETF的赎回比例达到了一个相当高的水平。即便剔除当月上市的180ETF,另2只总体的赎回幅度也在16%~29%。这样的比例,显示基金的存量资金仍旧在不停流出,个人投资者“弃旧买新、波段操作”的兴趣依然不减。

中国结算开展新结算办法培训

□本报记者 周晔

中国证券登记结算公司日前在大连对部分结算参与人进行了集中培训,以适应7月1日《证券登记结算管理办法》正式实施的要求。中国结算表示,将对所有结算参与人分期分批进行系统培训。

据悉,这次培训是中国结算经证监会核准出台《结算参与人管理办法》并对结算参与机构进行资格审核认定后,对结算参与人进行的一次较大规模的培训。培训内容包括《证券登记结算管理办法》的主要内容以及依据该办法制

定的《结算参与人管理办法》和货银对付业务实施方案。同时,对网络投票与查询服务业务等也做了相关介绍。

中国结算相关负责人表示,以此次培训为契机,结算机构将与所有结算参与人共同落实好《证券登记结算管理办法》,要依据该办法切实防范结算系统风险,保证整个证券市场健康发展,并进一步加强和改善对结算参与人的服务。

来自50多家结算参与人的120多名代表及业务骨干参加了培训。证监会有关部门和投资者保护基金的领导也出席了这次培训会议。

每日权证数据 (2006年6月2日)		上海证券交易所特别提示:宝钢认购权证“宝钢JTB1”(580000)离8月30日的到期日和行权日还剩62个交易日!											
代码	名称	收市价(元)	涨跌幅(%)	涨跌幅(%)	成交量(元)	成交金额(元)	换手率(%)	标的证券收盘价(元)	溢价率(%)	隐含波动率(%)	离到期日(天)	今日涨停价(元)	今日跌停价(元)
580000	宝钢JTB1	1.394	-0.438	-23.91	5.68	-14.6	92.62	4.39	27.4	156.1	89	1.944	0.844
580001	武钢JTB1	1.097	-0.383	-24.34	26.63	-24.6	132.98	3.17	26.1	116.3	173	1.457	0.697
580002	包钢JTB1	1.329	-0.309	-18.97	23.46	-0.4	164.26	2.63	26.2	120.7	301	1.646	0.956
580003	邯钢JTB1	2.568	-0.481	-15.78	50.78	22.0	154.39	4.63	15.9	113.8	306	3.143	1.953
580004	首钢JTB1	2.637	-0.662	-20.07	4.44	-40.8	67.15	5.13	37.2	132.5	328	3.275	2.000
580005	万华JTB1	14.083	-0.994	-6.59	4.51	38.1	48.39	22.06	4.5	90.2	328	16.846	11.321
580006	雅克JTB1	4.218	-0.793	-15.83	7.56	-14.3	84.64	6.69	17.8	128.0	383	5.066	3.381
580007	长电JTB1	3.528	-0.819	-18.86	5.02	-16.5	31.55	6.79	32.9	123.0	386	4.376	2.676
030001	鞍钢JTB1	3.446	-0.759	-18.06	2.15	-7.2	50.29	5.88	19.8	167.7	186	4.181	2.711
030002	五粮YGC1	8.230	-1.238	-13.00	10.44	-40.7	40.36	13.40	13.1	80.1	670	9.906	6.656
030003	茅台JCP1	2.727	-0.738	-21.30	22.81	-51.3	145.62	47.11	58.8	131.4	361	4.190	1.255
580009	海尔JTB1	1.203	-0.313	-20.65	4.52	-33.2	49.67	4.68	31.9	81.4	348	1.791	0.616
580010	潍柴JTB1	1.158	-0.263	-23.87	5.51	-24.8	62.74	6.69	56.2	115.6	383	1.996	0.321
580011	方正JTB1	2.425	-0.301	-12.94	2.73	7.1	150.02	22.69	63.1	96.3	328	5.188	0.001
580014	鄂武JTB1	1.444	-0.364	-19.51	7.13	59.6	119.98	5.33	33.3	98.7	264	2.107	0.762
580015	包钢JTB1	0.604	-0.164	-21.38	2.52	-6.1	51.12	2.63	29.8	79.7	301	0.929	0.279
580016	沪场JTB1	1.391	-0.264	-15.96	2.70	-38.1	31.28	13.20	7.5	28.3	277	3.041	0.001
580017	招行JTB1	0.477	-0.083	-14.82	5.48	-22.3	47.06	7.17	27.9	40.3	456	1.377	0.001
580018	机场JTB1	1.208	-0.253	-18.98	1.54	-25.0	39.25	6.62	12.5	52.9	303	2.023	0.383
580019	宝钢JTB1	0.765	-0.167	-20.98	2.34	4.3	41.77	3.17	23.5	67.4	146	2.169	0.277
038001	铜钼JTB1	1.318	-0.286	-17.83	1.77	10.2	51.96	3.97	42.0	96.2	338	2.080	0.566
038002	万科HRT1	0.431	-0.108	-20.04	4.52	-11.9	42.93	5.64	41.5	125.1	94	1.136	0.001
038003	华菱JTB1	1.292	-0.160	-11.02	2.92	-5.0	34.20	3.98	6.5	36.6	638	1.775	0.810
038004	五粮YGC1	2.001	-0.550	-21.56	3.58	-56.9	51.21	13.40	55.9	81.1	670	3.676	0.326
038005	新能JTB1	1.198	-0.302	-20.13	3.06	-54.0	51.38	7.77	23.8	82.7	146	2.169	0.277
038006	中集JTB1	2.030	-0.536	-20.98	4.32	-2.6	44.41	13.50	41.0	67.0	529	3.718	0.343

本栏目由上海证券交易所投资者教育中心主办,数据由平安证券提供

东方红1号再次大幅分红

□本报记者 李剑锋

东方红1号集合理财产品于6月5日实施第二次大幅分红,本次分红将向该计划份额持有人按每10个单位份额派发3.18元现金红利。

作为东方证券的首只集合资产管理计划,东方红1号自去年6月24日成立以来,投资收益屡创新高,在所有集合资产管理计划中始终排名第一。5月12日,东方红1号累计净值达到1.7024元,之后大盘虽然随着周边市场下跌而出现了大幅震荡,但是东方红1号累计净值却始终稳定在了1.7元以上,并在股票投资比例

上限为80%的情况下于6月1日创出了1.8069元的新高,这充分体现了东方证券为投资者获取绝对收益的宗旨。

东方红投资管理团队表示,他们对中长期证券市场保持乐观,并且长期看好以下板块:第一,自主创新板块,航天航空、装备制造、电子信息等行业具有自主知识产权的上市公司值得长期关注;第二,价值重估板块,拥有煤炭、石油、矿山等不可再生资源上市公司将具备更高的投资价值;第三,消费服务类板块,金融服务、零售业、食品饮料等非周期性行业的上市公司将获得更高的市盈率。