

深交所严防股改“作弊”

要求相关机构不得利用不正当手段操纵相关股东会议表决结果

□本报记者 黄金滔

上市公司及其非流通股股东、证券公司、基金管理公司等机构不得利用不正当手段操纵相关股东会议表决结果,这是深交所日前发布的《股权分置改革备忘录第19号—相关股东会议(二)》所指出的。深交所发布该备忘录旨在进一步规范股权分置改革相关股东会议有关事项。

19号备忘录就日前相关股东会议表决中存在的问题进行了

规范,明确了非流通股股东所持流通股应回避表决的情形,对董事会征集投票权及代理委托投票、见证律师的补充法律意见书格式提出了规范要求。

据悉,去年8月23日,中国证监会、国务院国资委等五部委曾联合颁布《关于上市公司股权分置改革的指导意见》,要求机构投资者,自觉维护投资者特别是公众投资者合法权益和市场稳定发展的长远利益。

去年9月4日,中国证监会

发布的《上市公司股权分置改革管理办法》也规定:公司及其非流通股股东、基金管理公司、证券公司、保险公司、资产管理公司,利用不正当手段干扰其他投资者正常决策,操纵相关股东会议表决结果,或者进行不正当利益交换的,中国证监会责令其改正;情节严重的,认定主要责任人员为市场禁入者,一定时期或者永久不得担任上市公司和证券业务机构的高级管理职务。

深交所明确股权激励计划实施流程

□本报记者 黄金滔

为进一步推进上市公司股权激励计划的顺利进行,深交所日前发布第18号股改备忘录,对股权激励计划的实施流程予以明确。

《股权激励改革备忘录第18号—股权激励计划的

实施》适用与股改有关并且激励股份来源于原非流通股股东的股权激励计划的实施。该备忘录明确了股权激励计划中股份过户的操作流程、报备资料、收费标准以及相关的信息披露要求,同时还规定了股份限售、锁定及解锁的相关事宜。

河北拟9月底完成清欠

□本报记者 徐玉海 丁昌

今年以来,河北证监局把解决大股东资金占用作为监管重点,辖区清欠力度不断加强。截至目前,共有9家上市公司、共计8695万元被占用资金得到清偿,G常山、G冀东、G沧化、河北宣工、石炼化、帝贤、B.ST湖科等7家公司全部收回了大股东及关联方的非经营性占用资金。

为加大清欠工作力度,河北证监局专门向省政府上报了《关于全国上市公司监管工作会议精神和进一步推进我省上市公司清理违规资金占用工作建议的报告》,引起了河北省政府的高度重视。河北省省长助理赵世洪主持召开专题会议,对辖区上市公司清欠工作进行部署。

河北证监局明确要求,各公司要成立清欠领导小组,董事长作为第一责任人,制订可操作的清欠方案,确保今年三季度前基本完成清欠任务。各上市公司每月要向证监局上报清欠工作完成情况,是否准确、及时上报将记入公司诚信记录;根据工作实际,积极尝试现金偿还、红利抵债、以股抵债、以资抵债等创新手段,结合诉讼、实质性重组等,加快清欠进度;同时,将加大对违规行为的惩处,杜绝前清后欠现象,建立保护上市公司资金安全的长效机制。

河北证监局局长高卫兵指出,河北辖区解决清欠问题的形势依然严峻。由于今年以来监管压力加大,东方热电、耀华玻璃等公司还暴露出新的违规占用问题,截至5月底,河北辖区仍有5家上市公司的9.5亿元资金被违规占用。为此,河北证监局会同有关部门、公司抓紧研究。日前,华北制药董事会已审议通过控股股东及关联方以现金和部分非现金资产清偿3.92亿元占款的事项;耀华玻璃大股东也拿出了以现金、股权等资产清偿7215.81万元欠款的计划,河北辖区清欠攻坚战已经打响。

机构普遍认为股市跌不深



近两天的下跌让不少股民很苦恼 本报记者 徐汇 摄

□本报记者 李剑锋

面对股市近两日的调整,一些投资机构纷纷表示,市场的短期回调在预料之中,而中国股市长期向好的格局并未改变。

调整后还将上攻

某创新券商投资部门负责人认为,前一时期投机资金过度活跃,这应该是管理层和理性投资者都不愿意看到的。从这两天的调整来看,市场短期回调的趋势已基本确立,在前期大盘快速冲高之后,股市需要

一段时间进行技术上的修正,本轮调整很可能向1400点左右运行。事实上,从5月份份开始,他们公司就已经开始逐步降低仓位,卖出一些涨幅过大的股票,而配置了一些优质蓝筹公司,目前股票的持有量约占自营规模的50%左右。不过,他同时强调,短期的调整并不会影响A股市场长期走牛的趋势,他们公司将继续看好优质蓝筹股。

“前一阵A股市场的普涨行情已呈现出明显的资金推动性质,许多投资者获利也比较丰厚,所以一旦有风吹草动,

短时间内便容易出现抛单汹涌,而承接乏力的快速回调走势”,南方某基金公司有关人士表示,“未来,A股市场很有可能在1500点至1700点的箱体之间进行震荡整理,而在调整之后,市场仍有向上的动力,投资者不妨采取轻指数、重个股的投资策略”。

事实上,尽管近期市场出现调整,一些机构由于持有质地优良、具有行业龙头地位的上市公司股份,所以在账面上并未出现太大的减值,上海某集团财务公司有关人士就表示,公司持有的一些具有整体上市概念的优质公司,近期都表现出了顽强的抗跌性。

A股很有吸引力

一部分内地机构的看法也得到了海外投资者的认同。“中长期来看,中国股市对国际资金非常具有吸引力和投资价值,我本人并没有听说近期OFII有大规模减持A股的情况。当然,从短期来看,目前A股市场的波动幅度在加大,事实上近期全球股市的波动幅度也都非常大”。国际著名金融集团ING亚太区股票投资总监Nicholas Toovey表示,Toovey认为,海外投资

者投资中国主要是看好经济的强劲增长。全球投资者对中国未来的发展非常有信心,对由此产生的投资机遇也非常有兴趣。

具体到A股市场,Toovey表示,这一市场对国际投资者的吸引力主要集中在五大方面。首先,公司盈利是最关键的因素,在过去6年至7年中,中国企业的盈利水平保持了一个相当好的增长,而在未来几年中,仍将持续增长;其次,目前A股市场的估值更加合理,已基本接近世界平均水平;第三,人民币在今年仍会遇到较大的升值压力,未来几年有望保持小幅增值的态势;第四,相对于香港市场,A股市场的原材料、工业和消费品板块可以为海外资金提供更大的分散组合选择;第五,股权分置改革和金融资本市场其他改革,使得A股市场的运行更加有序和有效。尤其是股权分置改革,不但解决了长期困扰股市的结构性问题,而且在更大程度上把市场化机制引入了上市公司,成功地将国有法人、投资者和管理层的利益结合在一起。另外,股改也为上市公司未来兼并重组创造了有利条件,拓宽了市场的广度和深度。

招商证券:A股市场离泡沫还远

□本报记者 李剑锋

招商证券在昨日召开的2006中期投资策略报告会上表示,A股市场正处于一个全面的牛市,就目前市场的估值水平看,离泡沫还很远。

招商证券认为,从历史的经验看,发展中国家的本币升值都会导致股市的大幅上涨,1971年到1989年,日元对美元升值3倍,股指涨20倍;

1985年到1990年,韩元升值30%,股市涨了5倍,1998年到2005年,韩元升70%,股市涨了4倍;1985年到1995年,新加坡元升了60%,股市涨了5倍。而中国经济长期高速的GDP增长、当前美元弱势的大环境,造就了人民币长期升值的大背景。另一方面,相对于中国的流动性现状,中国股市规模还很小,股票家数和市值离供需平衡还远。

招商证券表示,现在上证50对应的市盈率在15到16倍左右,与美国欧洲差不多,但离美国1998年的35倍还差很远,成长性溢价也还没有开始体现。目前,A股市场正迎来全面的牛市,各个细分行业的龙头、已经处于优势地位的公司、拥有壁垒的公司,均面临长趋势的、明确的成长前景。如果中国经济维持目前的态势,当市场充满信心时,上

证50指数市盈率到30倍是正常的。下半年,投资者可遵循资源、技术、消费、服务这四大主题挖掘市场机会。

招商证券总裁杨鹏在会上表示,A股市场目前的总市值与中国的GDP总量完全不能匹配,与储蓄总量代表的对金融资产的潜在需求也完全不能匹配。乐观估计,5到10年以后,中国的股市规模有望膨胀5倍。

《上海证券交易所上市公司内部控制指引》系列报道四

有效监管是上市公司完善内控机制的有力武器

□本报记者 王璐

与上市公司内控机制建立同样重要的是监管制度的完善,这种监管既包括公司的内部监管,也包括来自外部的监管。根据目前的现状,我国企业内部控制监督并不成功,上市公司屡屡犯案,让人触目惊心。因此,业内专家普遍认为,有必要从体系上对上市公司内部控制监督进行重新审视和探究,进一步完善上市公司内部控制监督制度,促进其内控机制的健全和完善。

我国企业内控监督现状

我国现行企业内部控制监督体系主要由监事会、独立董事和内部审计部门三大机构组成,其职责是检查、监督和评价“企业董事会、管理层和其它员工实施企业内部控制活动”的效果和效率,保证企

业的正常运行。但实践证明,我国企业内部控制监督并不成功。

据有关专家介绍,我国企业内部控制监督存在的主要问题是:内部控制监督机构对董事会及其管理层在公司运行过程中实施的内部控制缺乏有效的监管,使企业内部控制达不到应有的作用。究其原因,主要是因为体制不顺、人员不当以及国有股一股独大。尤其是体制上的不顺,使得内部控制监督处于无效状态。

该专家告诉记者,企业内部监督机构体制是企业内部监督机构如何设置的组织制度,它的有效性要受到外部法律环境、各监督机构的协同性和内部监督机制的可行性的影响。我国的问题是,在外部环境下,政出多门,职能重叠,产生诸多矛盾。协同性上,各自为政,没有形成有机有效的体系。监事会、独立董事和内部审计

部门,工作内容相同。但监事会和独立董事属于战略层面,内部审计部门是战术层面。两者只有形成一个有机有效的整体,实现互补,才能有效监督。遗憾的是,日常工作中他们之间几乎没有任何联系。

监督体系应内外并举

内控制度的建立健全是以有效监督监管为前提的。为了不让上市公司的风险控制机制纸上谈兵、流于形式,必须配以有效的监督制度,形成完善的监管体系。

此次,上海证券交易所制定的《上市公司内部控制指引》很好地借鉴了美国《萨-奥法案》的精髓,在监管途径和方式上进行了突破。具体而言,《指引》将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,在发生重大内部控制风险时,还应及时以临时公告形式披露。最后,《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。

业内专家分析认为,该《指引》在内控监管制度的设计上强调内外并举,这有利于上市公司内控机制的真正确立。比如,《指引》明确规定,“董事会及管理层应通过内控制度的检查监督,发现内控制度是否存在缺陷和实施中是否存在问题,并及时予以改进”,“公司应确定专门职能部门负责内部控制的日常检查监督工作,并根据

相关规定以及公司的实际情况配备专门的内部控制检查监督人员”。这里强调了董事会对内部控制有效运行的重要性,并明确了董事会是上市公司内部控制监督的主要责任主体。责任主体的确定,有利于内部控制发挥实效。

又如,《指引》虽然没有对上市公司内控制度的建立健全做出强制性规定,但对内部控制制度自我评估报告却有强制性信息披露的要求,这实际上就是将上市公司的内部控制信息纳入强制性信息披露范围。业内专家对此的评价是,强制性信息披露的要求,将把内部控制责任落到实处,有利于防止内控制度的建立徒具形式。

此外,对于《指引》要求外部审计对内部控制制度自我评估报告进行核实评价,专家也给予了高度肯定。认为这是从外部对上市公司内控制度的一种监管,这

同洲电子网下超额认购近128倍

□本报记者 周宏

网下机构对于新股的申购热情持续升温。今日公告的同洲电子《首次公开发行A股定价及网下配售结果公告》显示,询价机构超额认购倍数达到127.82倍。这同时使得该股的中签率创下0.782361%的新低。

公告显示,参与本次累计投标的询价对象共计83家,配售对象共计161家,有效申购总量为56250万股,有效申购资金总额

为900430万元人民币。160家获得配售的机构中有105家以“双上限”(上限价格和上限申购数)参与配售,占比65.63%。

同洲电子本次发行的价格为16元/股,全面摊薄市盈率24.32倍。本次发行数量为2200万股,其中,网下向配售对象累计投标询价配售数量为440万股,网上以资金申购方式定价发行数量为1760万股。该股将于6月12日在深圳证券交易所进行网上定价发行。

三公司获准再融资

“有条件通过”首现发审委公告

□本报记者 叶展 周冲

G人福、G康美、G华靖三家公司的再融资方案昨日获得中国证监会发审委审核通过。

G康美、G华靖此次均采用了公开增发方式,G康美拟增发不超过6000万股,G华靖拟增发不超过3亿股。G人福则采用配股方式,拟10配3。

值得注意的是,上述三家公司均获“有条件通过”,这在发审委公告中是首次出现。此前,对于审核结果一般有“通过”、“未获通过”、“暂缓表决”三种。

对此,记者采访了多位发审委委员,他们均表示,“有条件通过”是指上市公司在申报材料中还有需要补充、完善或者修改的地方,并不影响审核结果。

武钢认购调整行权价至2.62元

□本报记者 朱绍勇

武汉钢铁(集团)公司今日公告称,由于武钢股份除息,根据《武汉钢铁(集团)公司关于武钢JTB1、武钢JTP1行权价格变更的提示公告》,武钢认购权证

行权价由2.90元调整为2.62元,武钢认购权证行权价由3.13元调整为2.83元。

G武钢昨日收盘价为3.12元。武钢JTB1昨日收盘价为1.194元。武钢JTP1昨日收盘价为0.770元。

上市公司高管将接受证监会轮训

□本报记者 王璐

由中国证监会主办的2006年度第一期上市公司财务总监培训班昨天在上海国家会计学院开班。证监会上市公司部副主任童道驰在开班仪式上表示,证监会准备在近期对包括董事长、总经理、财务总监、董秘等在内的所有高管人员进行一次全面系统的培训。以往出现的上市公司违规案例中,有不少是高管包括掌管着公司资产的财务总监不了解法律法规造成的,缺乏培训是原因之一。

童道驰表示,选择目前这个时间进行财务总监的培训,出于两个方面的考虑。

一方面是法律法规的修订对财务总监的工作提出了新的要求和挑战。“两法”修订进一步强化了高管的责任,加强了内部控制制度的要求,特别是财务报告编制及其披露上,财务总监负有极其重要的不可推卸的责任;此外,为适应经济发展需要并和国际会计准则接轨,有关部门出台了新的会计准则,对公司财务管理也提出了更高的要求。

另一方面是全面流通时代的开启也使财务总监的工作面临新的挑战。童道驰指出,在全流通时代,公司治理机制发

生了重要变化,大股东与中小股东利益更趋一致,也更好地保障了公司利益不受侵犯。比如以前大股东不关心股价,而现在资产的估值是以市价为基准的,大股东必须关心股价,从而就会关心公司内部的规范运作。另外,正在开始实施的高管股权激励机制,将改变高管人员与中小股东的利益关系,高管持有公司股票或股票期权后,股价的涨跌将关系到全体股东和高管人员的切身利益,从而从利益机制上保证大家都来关心公司的规范运作。可见,全流通时代估值标准的变化对财务总监的工作提出了新的要求。

同样,市场手段的多样化,也给财务总监的工作带来新的视野和视角。比如在购并市场,将来更多地可以用股权支付的手段;在融资问题上,与以往单纯地考虑融资问题不同,现在会同时考虑发展的问题,股权稀释的问题,可以选择股权融资、债务融资,或者利用财务杠杆,总之手段和做法会更加多样,这些都需要财务总监从新的角度去理解。

本次培训由上证所承办,共有250多位上市公司财务总监参加了培训。据悉,由深交所承办的第二期财务总监培训班将于本月底在深圳举行。

可以增加财务报告内部控制报告的可靠性以及信息披露的可信度,同时,也和内部的自我监管形成有效互补。

完善罚责提升约束力

无疑,《指引》的颁布将使我国内部控制制度的建立健全上一个新台阶。问题是,该《指引》对上市公司是否具有约束力呢?对此,法律专家普遍认为是具有一定约束力的,但为了进一步规范,有必要完善《指引》中的罚责。

法律专家李明良博士认为,虽然《指引》中的部分内容在目前的市场规则中并没有体现,但这并不意味着《指引》对上市公司不具有约束力。他说,上市公司跟交易所之间的关系不仅仅是通过上市规则来调整的,企业在交易所挂牌上市必须同交易所签订上市协议,这意味着企业必须遵

守交易所根据市场情况制定的有关市场规则。李明良指出,目前交易所制定的《指引》属于市场规则范畴,是一种商事规则。根据商事规则的定义,它对上市公司而言是具有约束力的。当然,在实施过程中还需要加强外部监管,根据国外成熟市场的经验,最主要的是通过信息披露形式来监管。另一位法律专家,国浩律师集团上海事务所宣传律师也认为,可以通过持续的信息披露来监管。但另一方面,要强调罚责,加重对违规的相关责任人的处罚。宣律师表示,如果不制定罚责,只能是消极监管,很难起到约束作用,也很难推动该项制度的实施。另外,还应该完善相关的法律和规章制度,要形成一个适宜的、畅通的上市公司内部控制信息披露的法律责任追究和惩戒机制,为监管提供有力保障。