

沪深交易所强力监管末日权证

上证所昨天宣布,因国泰君安证券股份有限公司上海江苏路营业部一证券账户涉嫌操纵宝钢权证价格,已对其采取盘中限制交易的措施。上证所有关负责人表示,将继续根据宝钢权证交易情况,在盘中针对异常交易及时采取限制有关证券账户权证交易、盘中临时停牌等必要措施。

深交所昨天也发布通知表示,从今日起至8月28日,将对万科权证实施重点监控和风险控制措施,对蓄意操纵交易价格的投资者及有关单位将进行严厉查处,必要时将限制相关账户的权证交易。



宝钢权证即将到期,投资者应注意防范风险 张大伟制图

□本报记者 王璐 黄金滔

上证所:重拳打击违规炒作宝钢权证

上海证券交易所昨日对国泰君安证券股份有限公司上海江苏路营业部一证券账户进行了盘中限制交易的措施,因后者涉嫌操纵宝钢权证价格。

在宝钢权证临近到期时,上海证券交易所近期在宝钢权证的交易监控中,发现仍有部分投资者存在不规范操作的行为,涉嫌通过连续大量申报买入且撤单来操纵宝钢权证价格。为此,上证所市场监管部进行了电话提醒,在多次警告无效的情况下,为防止风险,打击违规行为,保护其他中小投资者,根据《上海证券交易所交易规则》第6.1、6.5条的规定和《上海证券交易所权证管理暂行办法》第四十四条的有关规定,上证所已于昨日对国泰君安证券股份有限公司上海江苏路营业部一证券账户进行了盘中限制交易的措施。

据悉,这是目前为止对宝钢

权证异常交易采取处罚措施的第二例。

上证所负责人表示,证券法以及相关交易规则赋予了交易所采取限制异常交易证券账户等必要措施的权力。作为自律监管组织,上证所通过及时发现异动、电话提醒、书面警告、约见谈话、现场走访等方式来警示风险,维护交易秩序。对屡教不改、恶意违规的,则采取更严厉的措施,如限制证券账户交易、对异常交易实施盘中临时停牌、提交证监会立案稽查等手段。

据悉,上证所昨天对个别账户采取限制交易措施的同时,已第一时间通过卫星通讯系统及该所网站就此情况向市场投资者进行了公告。

该所负责人表示,希望广大投资者注意防范风险,同时要求规范操作,防止出现上述违规行为。他表示,上证所将继续根据宝钢权证交易情况,在盘中针对异常交易及时采取限制有关证券账户权证交易、盘中临时停牌等必要措施。

深交所:实时监控万科权证交易

从今日起至8月28日,深交所将对万科权证实施重点监控和风险控制措施,在此期间,深交所将对万科权证的交易实行盘中价格上涨异常的实时风险提示和临时停牌制度,并实时监控该权证的市场交易,对蓄意操纵交易价格的投资者及有关单位将进行严厉查处,必要时将限制相关账户的权证交易。

深交所昨日发布的《关于加强“万科HRP1”权证交易监控的通知》中作出了上述表示。

通知说,在今日起至8月28日期间,在万科权证前收盘价格在0.010元以上(含0.010元)的交易日,当盘中价格较前收盘价涨幅达到50%时,深交所将发布风险提示;当盘中价格较前收盘价涨幅达到80%时,将对其实施临时停牌15分钟;复牌后盘中价格较前收盘价涨幅达到100%时,将对其实施临时停牌至收市。

在万科权证前收盘价格低于0.010元的交易日,当盘中价格较前收盘价上涨0.005元时,深交所也将发布风险提示;当盘中价格较前收盘价格上涨0.008元时,将对其实施临时停牌15分钟;复牌后价格较前收盘价格上涨0.010元时,将对其实施临时停牌至收市。

值得注意的是,上述临时停牌时间是跨越收市的,深交所将恢复最后3分钟的收盘集合竞价;临时停牌期间,投资者可以继续申报,也可以撤销申报。

“深交所的上述规定相当严厉。交易所提前加强对万科权证的交易监控,将对万科权证‘末日轮’的投机炒作资金形成应有的威慑力,有利于抑制权证投机以及保护投资者的合法权益。”平安证券衍生品研究员焦健说。

据悉,万科权证将于8月29日停止交易,距今仅剩9个交易日。截至昨日收市,该权证收盘价为0.070元,根据Black-Scholes模型计算该权证的理论价值为0。昨日深交所还发布公告,提醒投资者注意万科权证的交易和持有风险,理性投资。

*ST科龙年报玄机直指德勤

针对*ST科龙年报数据与中国证监会行政处罚决定书相应调减2002年、2003年净利润,*ST科龙有关人士解释,这是因为德勤在审计公司2004年年报时,已经发现2002年和2003年虚增利润的情况,因此将前两年累计虚增利润的金额在2004年度集中进行了抵减。所以,公司2005年年报没有调整上述年度的相关财务数据。

□本报记者 何军

对于年报为何没有依据行政处罚决定书相应调减2002年、2003年净利润,*ST科龙有关人士解释,这是因为德勤在审计公司2004年年报时,已经发现2002年和2003年虚增利润的情况,因此将前两年累计虚增利润的金额在2004年度集中进行了抵减。所以,公司2005年年报没有调整上述年度的相关财务数据。

*ST科龙2004年年报也印证了该人士的解释。当年年报中没有“重大会计差错更正”这一会计附注,也没有就以前年度虚增利润的情况进行说明。

至于德勤为何当时就能准确判断一年后中国证监会

调查认定的虚增利润的情况,*ST科龙有关人士解释,这是因为公司以前年度的虚增利润集中在年底进行,以虚开发票的方式操作,因此查起来比较容易,德勤掌握这些数据也很方便,所以抵减的金额和行政处罚决定书认定的金额比较吻合。

为了确认公司的说法,记者又以投资者的身份与负责审计*ST科龙2005年年报的深圳大华天诚会计师事务所有关人士取得了联系。

该人士向记者强调,*ST科龙2005年年报编制是没有任何问题的,是经过反复推敲的。中国证监会的行政处罚没有错,公司的会计处理也没有错。

对于为何2002年数据没有

追溯调整以及2003年、2004年调减金额与行政处罚的认定不符,他解释这里面很复杂,主要涉及到“滚调”的问题。通俗讲就是一个会计事项的变更可能今年是假的,明年就变成真的了,比如2002年虚假出库,到了2003年就是真实出库了。所以会计处理上就只调整最终影响,没有对2002年、2003年进行追溯,而且这两个年度也不是大华所负责审计的。

他让记者仔细阅读中国证监会对*ST科龙的行政处罚决定书,他透露,处罚书中隐含了很多东西。但记者要求他作具体说明时,他表示自己不能讲得太多。

既然涉及“滚调”,记者就向该人士求证,是不是德勤在审计*ST科龙2004年年报时就已经发现2002年、2003年虚增利润,而且在2004年进行了处理?他表示“这个我不能跟你讲,如果我说他们是发现的,那他们就涉嫌刑事犯罪,我们是同行,这个事你不能叫我回答”。

专家观点

*ST科龙年报应明确会计差错更正事项

□本报记者 何军

虽然*ST科龙和负责审计的会计师事务所对相关情况进行了解释,但公众投资者根本无法从年报中获取这些信息。即使年报更能反映*ST科龙的真实情况,记者就此专访了注册会计师朱德峰。

朱德峰认为,根据《企业会计准则——会计政策、会计估计变更和会计差错更正》,*ST科龙编制2005年度会计报表时,在进行重大会计差错更正之际,应当首先调整作为比较会计报表期间一并列示的2004年度的净损益和其他相关项目。然后将已发现的重大会计差错中属于2003年及以前年度的部分,通过计算其对各年度损益的影响数,再以净额调整2005年度利润及利润分配表内的“上年累计数”中的“年初未分配利润”项目,即2004年的“年初未分配利润”。

根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式(2005年修订)》,上市公司应采用数据列表方式,提供截至

报告期末公司前3年,包括主营业务收入在内的主要会计数据和财务指标。因会计差错更正等追溯调整以前年度会计数据的,则应当同时披露调整前后的数据。故而*ST科龙在2005年年度报告中不仅需要以会计报表的方式披露重大会计差错更正后的2004年度的数据,还需要披露2003年度调整前后的数据。

中国证监会《行政处罚决定书》认定,2003年,*ST科龙通过对未真实出库销售的存货开具发票或销售出库单并确认为收入的方式虚增收入30,483.86万元。而*ST科龙2005年年报“公司近三年的主要会计数据和财务指标”中2003年度“主营业务收入”一文未做调整。朱德峰表示,即使是*ST科龙提前确认的收入在以后年度已实现,这一调整手法也令人费解。

朱德峰认为,重大会计差错更正的方法固然可以消除对上市公司净资产的影响,但仍不利于社会公众了解相关上市公司在造假期间的实际财务状况、经营成果和现金流量。而美

国等发达国家和地区证券市场的案例表明:通过财务报表重述制度,社会公众可以全面了解上市公司财务舞弊所采用的伎俩,认识其造假的恶劣程度。因此从一定意义上说,财务报表重述制度是财务舞弊的“照妖镜”。只有赋予社会公众更多的知情权,要求上市公司充分披露其财务舞弊的细节,才能使投资者掌握更多的证据,提高对造假者以及协同造假者指控的胜诉机率,同时让社会公众认清它们的丑恶嘴脸,加大它们的社会成本。

由于*ST科龙不仅采取虚构主营业务收入、少计坏账准备、少计诉讼赔偿等手段编造虚假财务报告虚增利润,其2003年年度报告现金流量表披露也存在重大虚假记载;2002年至2004年末披露会计政策变更等重大事项,也未披露与关联方共同投资、购买商品等关联交易事项等违法事实。因此朱德峰认为,*ST科龙应当尽快编制和公告其更正后的2002至2004年度财务报告,以便于投资者了解*ST科龙的真实情况。

资料链接

德勤审计科龙过程中的五大“硬伤”

一是德勤对科龙电器存货及主营业务成本执行的审计程序不充分、不适当。

德勤对科龙电器各期存货及主营业务成本进行审计时,直接按照科龙电器期末存货盘点数量和各期平均单位成本确定存货期末余额,并推算出科龙电器各期主营业务成本。德勤在未对产成品进行有效测试和充分抽样盘点的情况下,通过上述审计程序对存货和主营业务成本进行审计并予以确认,其审计方法不当、审计程序不充分。

二是德勤在存货抽样盘点过程中缺乏必要的职业谨慎,

确定的抽样盘点范围不适当,执行的审计程序不充分。

德勤在年报审计过程中实施抽样盘点程序时,未能确定充分有效的抽样盘点范围,导致其未能发现科龙电器通过压库方式确认虚假销售收入的问题。实际上,科龙电器在账上虚构出货记录,上述存货仍然封存在仓库中,只是将账面数量结存为零。

三是德勤在对应收账款及主营业务成本进行审计过程中执行的程序不充分,函证方法不当。

德勤对科龙电器2003年度审计时,就存货已出库未开票项目向四家客户所发的询证函

中,客户仅对询证函的首页盖章确认,但该内容并没有对后附明细列表进行金额或数量的综述。此外,向另两家客户发询证函时,客户并没有将回函直接传真或邮寄给德勤,而是由科龙电器负责该项目的工作人员收后转交德勤。

四是科龙电器与农行广东某分支机构的票据未清算彻底,德勤对此事的审计不充分。

五是德勤未就科龙电器2003年度确认对某公司30484万元销售收入的事项,对其出具的2003年度审计报告进行更正或相关处理。

(袁克成)

末日轮首个“大股东”亮相

□本报记者 李剑锋

上海证券交易所最新披露的信息显示,大庆通博油田科技开发公司(以下简称通博油田)成为宝钢认购权证大比例持有人。分析人士认为,机构大比例持有即将到期的权证,这在内地权证市场尚属首例。

通博油田是在本周一亮相宝钢认购5%以上持有人名单的,以宝钢权证38770万股的流通量计算,公司持有该权证的数量当在1938.5万股以上,最新市值超过1058万元。资料显示,截至今年一

季度,通博油田持有广州国光30.68万股,为第10大流通股东。

尽管自去年8月22日上市以来,宝钢认购权证曾经过多次炒作,其中也不乏某些机构的身影,但这些资金一般采取的是当日买入当日卖出的投资策略,很少会持有过夜,通博油田是近1年来宝钢认购权证首个“大股东”。与此同时,随着宝钢认购、万科认沽进入行权倒计时,末日轮炒作日趋激烈,通博油田也是第一个大比例持有末日轮的机构。

“通博油田大量买入宝钢认购权证应该是短线投机成分居

多”。国信证券衍生品部董芝婷表示,8月14日,G宝钢和宝钢认购的收盘价为4.08元和0.433元,而权证的行权价为4.2元,这就意味着在10多个交易日里,G宝钢的价格必须上涨13.55%达到4.633元以上,以当日收盘价买入宝钢认购并持有到期的投资者才能不亏损,而作为一只大盘蓝筹品种,G宝钢在短期内大涨大跌的可能性都不太大,所以除非通博油田对宝钢正股短期内的走势有异常的信心,否则采取买入持有并到期的策略将面临极大风险。她同时强调,机构往往有着自己的判断

和投资策略,普通投资者切莫随意跟风。

本周以来,宝钢认购出现连续拉升走势,周一和周二分别大涨了21.63%和26.10%,累计涨幅达到53%。与此同时,该权证成交金额也分别达到7.11亿元和8.94亿元,较上周平均水平增长了1倍以上。

湘财证券首席数量分析师朱华成认为,宝钢认购停止交易日和行权之间有6个交易日,G宝钢股价在此期间上涨的想象空间,使得宝钢认购连续上演“富贵险中求”的财富游戏。投资者一定要注意风险。

钢铁类认购权证昨全面上涨

□本报记者 李剑锋

随着大盘的强劲反弹和钢铁类股票的走强,昨日钢铁类认购权证出现全面上涨。

昨日,在G宝钢和G邯钢的带动下,钢铁板块表现抢眼,全日G

宝钢、G鞍钢和G邯钢分别上涨了2.21%、2.38%和3.24%。钢铁股的上涨无疑对相关认购权证起到了极大的推动作用,至收盘,18只权证出现全面上涨,钢铁认购权证普遍走势强劲。宝钢认购继前日大涨21.63%之后再度飙升,当日涨幅

超过26%,列权证市场涨幅榜首。邯钢认购和鞍钢认购紧随其后,上涨幅度分别达到11.18%和7.47%,而包钢认购和武钢认购也分别上涨了5.08%和4.26%。

随着本周权证市场的连续反弹,权证成交量也呈回升态势。昨

日,权证市场总成交金额达到80亿元,较前一交易日增加了16亿元,涨幅达到25.41%。

湘财证券朱华成认为,随着宝钢和万科两权证的逐步到期,后市权证品种走势将出现分化,投资者可选择估值较低品种,择机介入。

记者观察

末日轮为何出现分化走势

□本报记者 李剑锋

作为内地权证市场的首批末日轮,宝钢认购和万科认沽有着一定的类似之处。首先,从存续期看,宝钢认购最后一个交易日为8月23日,行权日为8月30日,万科认沽的交易截止日为8月28日,行权日为8月29日至9月4日,在时间上相当接近。其次,宝钢认购和万科认沽目前都是价外权证,其内在价值均为0,权证价格反映的都

是时间价值。但是,本周以来,宝钢认购出现大幅反弹,两个交易日里的涨幅已超过50%,而万科认沽成为首个“仙轮”之后,价格却一直处在低位徘徊,近几个交易日都走出明显的冲高回落行情。

业内人士指出,宝钢认购和万科认沽走势的不同,主要在于两者尽管都是价外权证,但价外程度却有很大区别。以昨日收盘价计算,G宝钢报4.17元,而宝钢权证的行权价为4.20元,只要G宝钢

在行权日的价格较目前上涨1%,宝钢认购就从价外权证变为价内权证,从而具有行权价值,不至于变成废纸一张。而G万科报6.18元,万科认沽最新行权价为3.64元,要使万科权证到期具有行权价值,G万科必须在十几个交易日里下跌40%以上,这种情况发生的概率显然极小。而且即便G万科到期跌至3.64元,在目前实物交割的制度下,行权时的大量买盘也会推高股价,使权证由价内再度变为价

外。一些投机资金正是利用这一差异,对宝钢认购和万科认沽采取了不同的炒作策略。

不过,分析人士同时提醒,尽管宝钢认购到期存在行权可能,但以昨日收盘价看,G宝钢必须上涨13.81%,买入权证并持有到期的投资者才能不亏损,目前投机资金参与宝钢认购还主要以炒作为主,普通投资者一定要注意其中风险,如果确实看好G宝钢未来走势,不妨适量介入正股。

美宣布小型企业可延期执行萨班斯法案

(上接A1)

因遵循SOX法案404节所增加的成本,是大多数小型企业的最大负担。而小型企业占据了美国上市公司的80%。

今年上半年,全球知名的“四大”会计师事务所根据客户反馈的有关数据发布了SOX法案404节遵循成本的独立报告,该报告显示:66家上市公司(市

值在7500万美元到7亿美元之间)的遵循成本为86万美元。这大大超过了多数中小型企业的成本,因此企业怨言颇多。