

中国证监会主席助理姜洋昨日透露

全国人大已启动期货法立法调研

□本报记者 商文

中国证监会主席助理姜洋昨日在《中国期货行业反商业贿赂诚信公约》签约大会上透露:全国人大已经启动期货法的立法调研。市场关注的《期货交易管理条例》草案也正在修改,证监会将根据修改后的《管理条例》对交易所、期货公司高管人员、从业人员配套管理办法进行起草和修改。

目前在国内的期货市场,1999年颁布的《期货交易管理条例》以及与之相配套的“四个办法”和“一个司法解释”,构成了当前期货市场法律法规框架。

实际上,从1992年期货交易出现后,期货立法的呼声就始终不断。今年“两会”期间,期货立法

法的议案再度被提及。与以往不同的是,今年的议案并没有石沉大海。

在谈到当前期货市场形势时,姜洋表示,作为国内首只金融期货产品,股指期货的指标已经选定,交易结算技术系统的调试工作正在紧张进行中,金融期货市场的期货经纪业务架构也已形成。下一步,证监会将加快制定适应金融期货市场的相关监管制度和措施,抓紧培训适应新兴市场发展的监管人员,督促交易所、期货公司配备专业人员建立适应市场发展的风险控制系统和内控机制。加大期货公司高管和业务操作人员的培训力度,加大投资者教育力度和社会舆论宣传的力度,迎接金融期货的诞生。



从1992年期货交易出现后,期货立法的呼声就始终不断 本报记者 徐汇 摄

参照净资产标准 期货业试行分类监管

□本报记者 商文

中国证监会主席助理、期货部主任姜洋在昨天举行的《中国期货行业反商业贿赂诚信公约》签约大会上透露,未来期货行业将仿效证券业实行以净资产为标准的业务分类机制。

姜洋表示,随着期货市场品种的增多,期货公司业务范围的逐步扩大,净资产将成为衡量公司自身财务风险的重要考核指标。目前,证监会期货部正在积极研究,或将采取期货公司业务范围与公司净资产挂钩的分类制度,加大对优质期货公司发展的支持力度。

作为期货市场基础制度建设的重要方面,以净资产为核心的期货公司财务风险监控指标体系自2004年10月开始试运行。这套指标体系参照国际惯例并结合中国国情来设置报表结构和项目,综合反映期货公司抗风险能力、客户权益保障、合规经营及企业持续发展能力等信息。

实际上,这一监管思路在金融期货交易所期货公司设立的准入门槛上已经得到了体现。按照要求,全面结算会员必须达到注册资本2亿元,净资产1.5亿元;自营结算会员必须达到1亿元的净资产。对净资产的高标准严格划分,无疑将大多期货公司排除在了金融期货市场之外。

“应该说,这种业务分类机制是期货业未来发展的一个方向。”姜洋表示,通过对净资产的考核,可以直观地判断出一家期货公司的经营能力,因而被看作是衡量该期货公司所能承担业务范围和业务量的重要指标。

业内专家向记者表示,建立以净资产为核心的风险监控指标将为期货公司进行分类监管提供了条件。将业务风险程度与净资产为核心的风险控制指标相互匹配,能够有效控制风险的发生。同时,对于优质的期货公司,监管部门可以通过这一机制支持其拓宽业务范围,做大做强。

实际上,该项机制早已被引入到证券业中。《证券公司风险控制指标管理办法》确定了以净资产为核心的业务分类机制。券商在从事证券经纪、承销与保荐、自营、资产管理等每项业务时,都有对应的净资产、净资本的最低标准,并计提相应比例的风险准备金。因此,券商各项业务的规模都会受到净资产为核心指标的倍数限制。

期货业昨签反商业贿赂公约

□本报记者 商文

《中国期货行业反商业贿赂诚信公约》签约大会昨天在京举行,来自中国期货业协会150余家会员代表昨天在京共同签署了诚信公约,承诺自觉抵制商业贿赂,反对不正当交易,维护市场秩序,开展公平竞争。

中国证监会主席助理姜洋在讲话中强调,治理商业贿赂对于创建诚实守信、规范有序的市场环境,提高市场效率,降低市场运行成本,夯实市场稳定运行的基础,推进资本市场的长远发展具有非常深远的意义。他希望期货行业要高度重视和积极开展治理商业贿赂工作,严厉打击扰乱市场秩序和侵害投资者合法权益的违规行为。

期货业治理商业贿赂办公室有关领导介绍了证券期货行业治理商业贿赂专项工作的进展情况和工作部署,据介绍,期货行业自查自纠的重点是,查找为做大交易量,向机构客户返还的佣金或手续费,账外暗中支付给机构客户具体负责交易人员等不正当交易行为。

中期协会会长朱玉辰就贯彻落实证监会领导关于治理商业贿赂的重要指示精神和工作部署向全体会员和协会工作人员提出了具体要求。他希望各会员单位高度重视,自觉行动,以《反商业贿赂诚信公约》为准则,加强自律,自觉抵制商业贿赂和不正当交易行为,为迎接期货市场的大发展创造一个更加规范有序的市场环境。

上半年机构动向解读——保险公司篇

偏爱价值投资 保险资金掷百亿挺蓝筹

□本报记者 周宏

保险机构俨然已经是A股市场最大的长线机构了。WIND资讯统计显示,截至

今年年中,保险机构持有的重点个股已经达到197只,持股市值达到198亿元,短短半年内增长了4倍之多。而这仅仅是其重点投资的部分。来自其他方面的数

据显示,保险资金已然超过券商,成为业内第二大机构群体。而直到去年年末,市场还在纷纷质疑,作为“天然的长线投资者”,保险机构为何迟迟对A股市场打不起精神来?短短半年过去,保险资金长驱直入,一路增持A股,成为平淡的年中市道里,买入A股最积极的机构。保险机构长线投资的面相,在近几个月愈发清楚起来。

二季度增仓最剧

如果说一季度最积极的机构是QFII的话,那么二季度最卖力的多头就是保险公司。统计显示,保险公司在今年二季度增持A股流通股127亿元,相比一季度末的持股市值,增长了180%,是二季度内增持A股比例最高的机构。

另外,保险公司投资的A股家数也大幅增加。保险公司2005年末重仓品种78个,2006年一季度重仓A股84家,二季度末重仓个股达到197个,出现爆发性增长。

当期增持A股最积极的保险公司包括中国人寿、平安保险(含平安人寿)、泰康人寿、新华保险等等。这批公司基本代表了保险业目前投资力量的最高水平。而他们持续入市的决心也显示,长线投资者对于整个市场

的影响正在增长。

百亿资金看住绩优大盘

那么保险公司最青睐的股票是哪些呢?答案与市场预料的一样——绩优大盘股。尤其是那些业绩稳定、规模较大、价格适宜、流动性强的“现金牛”类股票更是保险公司的最爱。

初步统计显示,保险公司在最看好的10只股票里持有的市值达到100亿元。这些股票主要包括,G招行、G宝钢、G沪机场、中国石化、G长电、G浦发、G中兴、G民生、G联通、G万科A等。上述股票的动态市盈率平均水平仅为16.4倍,除了科技股G中兴外,所有股票的动态市盈率在20倍以内,大大低于市场平均水平。另外,上述股票几乎全部进入同期沪深A股市场市值最大的前20位名,堪称是绩优大盘的典型。

而这批股票中,除了G招行以外,其余多半是今年二季度遭到场内基金大幅抛售的股票,保险资金重仓持有正反映了和公募基金相差很大的选股思路——基金重“成长”,保险更重价值。

煤炭股很受青睐

如果落实到具体行业,保险资金最新看好的是煤炭行业。本

期增仓排行显示,保险资金二季度最看好的行业是煤炭股,其次是电力和石化股。

其中,G国阳成为保险公司最看好的股票。当月保险资金增持该股近2亿元,占流通股比例的7.54%。中国人寿2个账号持有G西煤3000余万股,已经取代易方达基金,成为G西煤的新大股东。另外,电力股G金山成为2号增持股票,6.57%的流通股当月被保险吃进。本季度备受保险看好的股票还包括中国石化、G重机、G食品和G沪机场。

投资分散度最高

通读保险资金个股组合可以发现,保险公司持有的股票相当分散,所有保险资金持有的股份合计在一起,没有1只个股的持股比例超过10%。

与之相比,券商最高持股比例达到90%,基金达到70%,信托公司达到18%。唯有QFII与保险相近,最高持股比例在11%以内。业绩考察周期相对较长的两个机构,投资分散度最高,这个情况引人关注。

与此同时,在资金实力上,保险公司却出现明显的分化。在197亿元重仓股投资中,人寿1家就占了116亿元,占比之高凸现如今保险公司的竞争格局。

新股发行动态

Table with columns: 名称, 发行总量(万股), 询价日期, 网下配售日期, 申购代码, 网上发行日期, 发行价格/区间(元), 网上发行量(万股)

宏宝五金首发不超5000万股

□本报记者 鲁长波

经中国证监会核准,江苏宏宝五金股份有限公司将首次公开发行不超过5000万股,发行完毕后拟在深交所中小企业板上市。

宏宝五金主要从事锻造类工具五金和配件五金制品的生产和

销售。2001年至2005年,该公司连续5年蝉联中国五金行业各项经营指标综合排名第一。2003年至2005年,该公司主营业务收入平均年增长率为13.76%,净利润平均年增长率为9.8%,2006年上半年公司实现净利润1351万元,继续保持稳步增长。

剔除B股 深成指变更编制方案

□本报记者 黄金滔

深交所今日发布公告,对深证成份指数、成份A股指数、成份B股指数的功能定位和指数结构作出了相应变更。上述三大成份指数将进行样本调整,调整方案将于9月18日正式实施。

具体而言,深证成份指数将变更为仅包含40只A股样本的价格指数,不再包含B股成份股;成份A股指数保持总收益指数不变,

指数样本与深证成份指数相同;成份B股指数变更为包含深圳市场10只B股的B股总收益指数;指数选择由按上市公司为单位选择变更为分别从深圳A股和B股市场单独选择。

深证成份指数和成份A股指数将调入G云铜、G西飞、G老窖、G燕啤,调出G威孚、G首钢、G长城、G佛照。调整后成份股数量保持40只不变。成份B股指数将调入江铃B,调出苏威孚B、粤佛照B。

股东大会网络投票等同现场表决

□本报记者 王璐

上海证券交易所今日发布新修订的《上海证券交易所上市公司股东大会网络投票实施细则》(详见A6),并于即日起执行。

上市公司股东大会网络投票是指上市公司股东通过交易所交易系统行使表决权。新细则基本沿用了原细则的大部分规定,但在一些关键性条款上加以完善。明确了股东大会股权登记日登记在册的所有股东,均有权通过股东大会网络投票系统行使表决权,但同一股份只能选择一种表决方式。同时规定同一股份通过现场、网络或其他方式重复进行表决的,以第一次投票结果为准,这改变了在原细则中以现场表决

为规定的规定。

细则指出,上市公司股东大会采用网络投票方式的,提案人提出临时提案应当在股东大会召开十日前提出,并由董事会公告。上市公司应按原股东大会通知中列明的审议事项顺序,对临时提案连续编号并按规定予以公告。在原细则中仅对年度股东大会提出相关规定,新细则则将覆盖面扩大为所有股东大会。

新细则的发布规范了上市公司股东大会网络投票行为,其具体操作的进一步完善便于了上市公司股东行使表决权,对保护投资者合法权益也起到了积极的作用。另据了解,上市公司股东通过上证所认可的网站行使表决权的办法,将由上证所另行制定。

上证所研究报告建议

推备兑权证仍需保留创设机制

□本报记者 王璐

上海证券交易所创新实验室日前完成的题为《创设机制与我国权证市场定价效率研究》(详见B10)的报告指出,我国未来推出备兑权证时,在引入持续发售机制和自由发行机制的同时,仍有必要保留创设机制。

报告针对第一只权证上市至2006年8月21日整整一年的所有权证交易情况,把已上市权证分为创设组和无创设组两组,从不同组别的定价效率、创设组创设前后市场影响、创设和注销行为对价格稳定的影响、一级交易商行为四个方面,对创设机制对权证定价效率的影响进行了研究。

实证研究表明,尽管创设机制提高了相关权证的定价效率,但总体上看,我国权证市场的定价效率仍然很低,这与创设机制仍存在一些缺陷和一级交易商未能充分发挥作用有关。截至2006年8月,沪市因创设和注销行为导致的权证交易量占有创设或注销行为相关交易量和相关权证交易量的比重平均只有1%左右,说明创设和注销

行为并不活跃。

报告认为,创设机制兼具套利和做空机制双重功能,提高了权证的定价效率。即使由于种种原因,市场供需失衡现象仍较严重,但创设机制对抑制极端供需失衡现象起到了非常重要的作用。在缺乏其他有效手段(如做市商具有正确定价能力)等情况下,创设机制是提高权证定价效率是必不可少可的。

报告还指出,在国际市场,由券商等发行的备兑权证在市场上绝对主导地位(占95%以上交易量),这也是我国权证市场未来发展方向。但我国未来推出备兑权证时,在引入国外持续发售机制和自由发行机制的同时,仍有必要保留创设机制。如果同时存在创设、持续发售和自由发行三种机制,由市场选择何时采取何种机制平衡供需,将最有助于提高权证定价效率。

而为了改进创设机制和权证定价效率,报告建议进一步完善创设机制,增进创设交易的灵活性和便捷性。其中包括建立类似沪市ETF产品的实时创设机制,降低套利交易的确定性;扩大创设人范围。

机构云集内蒙古寻找投资机会

□本报记者 贺建业

金秋时节,在中国证监会内蒙古证监局、内蒙古自治区人民政府金融办公室的指导和协调下,由内蒙古上市公司协会与中信建投证券有限责任公司共同发起主办的“内蒙古06金秋投资策略报告会”9月7日在呼和浩特市举行。

郭景龙说,内蒙古板块具有明显的资源优势,但因地域关系在投资者眼中却又有些神秘,社会知名度有待进一步提升。他相信通过机构投资者一定方式的深度调研和内蒙古上市公司的自我展示,内蒙古上市公司一定会得到全社会的更多关注,企业长期向好的发展态势一定会为广大投资者提供更多更好的投资机会。

财务报告曝光 世纪证券窟窿近10亿

山西证券 2004 年报迟到一年半

□本报记者 李剑锋

世纪证券昨日在银行间市场披露了公司2006年上半年的财务报告,数据显示,公司资产不抵债数额约为9.72亿元。

今年上半年,世纪证券实现手续费收入4716万元,受托投资管理收益535万元,当期亏损额为1939万元。截至6月底,公司总资产为17.98亿元,负债合计

27.70亿元,股东权益为-9.72亿元,资不抵债近10亿元,净资产为-12.78亿元。从具体负债项目看,公司受托资金已由年初的14.59亿元降至12.55亿元。

今年7月底,中国证监会发布公告称,世纪证券虽按照整改计划清理了部分违规资产管理业务,但未能按期完成整改。这种行为已严重危及公司的稳健运行,损害了客户的合法权益,

故从7月31日起,暂停世纪证券的承销、自营和证券资产管理业务。证监会同时要求,世纪证券应在9月30日前完成违规业务清理和重组工作,净资产达到法定要求,否则,将对其采取责令撤销有关业务许可的监管措施并依法予以进一步的处置。很显然,留给世纪证券的时间已经不多了。

与此同时,山西证券审计后

的2004年报终于在迟到了一年半后于昨日亮相。2004年度,公司实现手续费收入1.27亿元,投资收益2988万元,计提资产减值损失1.08亿元,当期亏损1.46亿元。2004年,山西爆发金融诈骗案,山西证券银行存款在当年7月被盗8.4亿元,后经法院判决,山西证券与银行间的民事责任追偿目前已告一段落。山西证券2004审计后的年度报

告之所以姗姗来迟,很可能与此有关。

另外,广州证券也于昨日亮出了公司2005年经审计的年度报告。年报显示,去年公司实现手续费收入5701万元,自营证券差价收入-1.14亿元,转回资产减值损失1.22亿元,当期亏损1971万元。至2005年末,公司总资产13.34亿元,所有者权益4.27亿元。