

## 中关村“三板”将启动融资功能

□本报记者 屈红燕

中关村代办股份转让系统从今年1月份上马以来,仅有8家公司在此挂牌,累计成交金额也只有4000万元,“挂牌慢”和“成交清淡”成了两大特征。

证券业协会副秘书长邓映翎透露,为破解这两大困难,中关村代办股份转让系统将在控制风险的前提下,引进新的市场功能和交易模式,即挂牌公司可以通过定向增资的方式进行融资,交易模式将采取电子化报单形式提高效率。

邓映翎表示,中关村代办股份转让系统基本上已经达到此前设定的目标,挂牌慢的主要原因在于以下几个方面:一是定向增资政策不明确,代办系统只有资本退出功能,缺少融资功能,企业缺少积极性;二是券商推荐挂牌的保荐费只有10万元,却要做相当于主板IPO的尽职调查,权利义务不对等,券商缺少积极性;三是该系统实行备案制,每一家挂牌企业碰到的问题不尽相同,耗时非常多。



中关村代办股份转让系统挂牌企业将进行定向增资试点 徐汇资料图

邓映翎认为成交清淡的主要原因在于以下五方面:一是试点初期宣传比较少,不为外界所知;二是现行的建行结算模式,不符合投资者习惯,因为

投资者需要另行开户,而且不与其他市场相通;三是买入者一般为机构、大户,采用买入持有的方式,到目前为止没有投资者买入卖出;四是对于挂牌

公司,要求分3年进行全流通,创业投资者已经出现无股票可卖的情况,比如世纪瑞尔本来1300万原始股,已经卖出800万股,无法继续卖出;五是系统

交易停留在原始的人工报单模式,只有价格、数量完全一致,而且双方确认,且账户资金充足的情况下才可以成交。

为此,中关村代办股份转让系统将采取以下两个改善方式破解“挂牌慢”和“成交清淡”两大问题。

一是代办股份转让系统将增加融资功能,挂牌企业将进行定向增资试点。此前,代办股份转让系统只是一个创业资本退出的市场,不具有融资功能,因此成长中的企业没有挂牌积极性。初步规定,挂牌企业的定向增资人数将不超过20人,企业股东总人数不超过200人,增资后需要锁定一年才能流通。

二是改进交易模式,采用电子化报单,采用定价委托,只要价格相同无论数量是否一致,都可以成交,这样就可以提高效率。

另据邓映翎透露,中关村代办股份转让系统将逐步扩大试点,逐步推广到52个高新区,成为全国统一的场外交易市场。

## 深交所:八成权证账户亏损

户均收益率为-3.76%,单个账户最大收益率为549%

□本报记者 屈红燕

深交所相关负责人近日透露,深市权证投资者账户八成是亏损的,所有账户户均收益率为-3.76%。

深市权证投资者盈亏差距极为明显,其中,单个账户最大浮动盈利为5694万元,而单个账户最大浮动亏损为6652万元。单个账户最大收益率为549%,单个账户最低收益率为-962%。

深交所统计资料显示,机构投资者在权证市场上表现得

非常理性,机构账户参与交易金额所占比例仅为1.5%,且主要为将所持权证单向卖出。其余98.5%的权证交易是由散户或民营大户完成的。深市投资者单个账户的权证交易金额超过500万元的共有2.1万户,仅占权证交易总账户数的1.55%,但上述大户的权证交易金额所占比例却高达64%。但91.3%的权证大户却是亏损的,仅有8.7%的账户盈利,盈利能力低于平均水平(八成账户亏损,两成账户盈利)。

## 专家建议提高投资权证门槛

□本报记者 屈红燕

深交所专家认为,权证创造了良好的市场效益,但培育期已经基本结束,为了防止权证过分炒作的风险,应该提高权证入市门槛,并适度提高权证交易成本,同时疏导权证的投机资金,逐步放开其他品种的T+0交易和涨跌幅限制。

该专家驳斥了权证应该重回T+1交易的观点。他认为,解决权证交投过度活跃的关键在于逐步放开其他品种的T+0交易和涨跌幅限制,引导投机资金平均分散于其他品种。

他还建议适度提高权证投资入市门槛,以防止散户过度参与权证投资。比如,香港权证最小申报量与正股的每手交易量挂钩,通常最小申报量为1000份权证。他建议适度提高权证的交

易成本,目前国内权证比照基金的有关规定收费,手续费偏低。而海外权证产品基本上是按照股票的有关规定收费。权证市场的培育期已经基本结束,可考虑择机修改有关规定,按正常标准收费。

与此同时,他还建议尽快推出备兑权证和加速推出融资型权证,适时修改《权证管理暂行办法》与推出权证新品种不相符合之处。

## XBRL:破解数据迷局

——上交所XBRL建设综述

□本报记者 王璐

在日前召开的“证券期货业标准化国际研讨会”的间隙,上海证券交易所总工程师白硕向记者总结了近几年来上海证券交易所在XBRL应用推广方面的经验。白硕指出,近几年来上海证券交易所推广XBRL技术取得的成就很明显,制定了与国际接轨的分类标准,实现了报送环节的顺畅,积累了足够规模的实例文档,数据质量明显提高。与此同时,XBRL国际指导委员会的权威人士也认为,由于上证所在国际范围内较早地采用了XBRL技术,对XBRL在全球的推广起到了很好的示范作用。

那么,究竟何为XBRL,它的应用对于资本市场建设又有怎样的好处呢?会议期间,XBRL国际指导委员会全球主席Kurt Ramin先生、Edgar Online公司的全球战略副总裁Liv Watson女士以及白硕先生等人接受了记者的专访,讲述如何破解数据迷局。

### 信息披露质的飞跃

上市公司信息披露的真实、透明、规范和高效是一个健康发展的证券市场的重要特征。在上市公司信息披露质量使不少投资者和市场人士产生困惑的时候,恐怕还很少有人知道,信息技术居然可以在这个领域做出超乎想象的贡献。回顾我国证券市场在这方面走过的历程,从第一代手工坊式的纸质传真,到第二代报送软件的初步尝试,再到XBRL标准的推广应用,这个迷局的破解正面临质的飞跃。

“利用XBRL技术,打造金融业务报告‘国际化标签’,将大大提高信息披露的速度、质量和共享性;并在一定程度上防止

虚假信息披露。”专家们在接受采访时普遍表达了这层意思。

### 拒绝“自说自话”

财务报告的关键是按监管机构制定的准则来披露相应的信息。无论是公布在报纸上的文字,还是以PDF、DOC、HTML等多种格式发布的财务报告,虽然人可以阅读,但要用计算机抽取其中的数据进行统计、分析、对比、检验,却非常困难。在没有采用XBRL技术之前,这种现状给监管部门、中介机构、信息服务商等平添一道数据再录入环节。这样不仅工作效率低,而且各种差错也很多。信息发布后,由于口径的不统一、文本格式的技术标准不统一和非“国际化”的障碍,信息的最终使用者——投资者由于无法直接提取报表中的数据而进行进一步的分析,结果转移了投资方向,其中就包括许多境外投资者。正是由于缺少XBRL技术这样的“利器”,曾几何时,国内外证券市场的信息披露工作都经历过一种“自说自话”的时代。2001年,随着XBRL标准在国际上出现并逐步推广,这种“自说自话”的状况有望结束。“在韩国KOSDAQ的网站上,采用XBRL格式进行信息披露的公司,投资者结构的国际化特征非常明显。”上海证券交易上市公司部副总监黄宏彬说。

“不仅如此,随着中国企业运用对冲手段越来越多,中国资本市场上的金融衍生产品将越来越发达,金融业务数据将越来越复杂,有一个共同的标准来实现信息交换将是必然的选择。”Kurt Ramin先生说,XBRL技术将使金融业务报告全面采用国际化的标签,从而可以同时将这

### 第一道“把关人”

此外,数据分析检验的不得力,也给某些上市公司利用虚假信息误导市场以可乘之机,安然公司、世通公司就是很好的例子。对于上市公司的虚假信息披露,XBRL可以起到第一道“把关人”的作用。白硕先生解释说,采用XBRL标准可以做到按指定的口径强制填报数据,无法回避或回口;XBRL技术有自动校验功能,如果报告中的数据自相矛盾,实例文档将无法生成;XBRL实例文档生成后,可以用很多分析工具在不同公司的实例文档间进行比对分析,如果有异常情况,很容易被发现。Liv Watson女士说,“这就好像是‘联邦快递’,可以随时跟踪邮件的状态。”这样的功能来源于XBRL的先进技术。XBRL技术可以对财务数据进行特定的识别和分类,并提供强大的财务信息解释和分析平台。在不断提高商业报告透明度的基础上,通过加强计算机系统之间数据流的控制进一步提高数据的安全性。

两位国际XBRL权威人士均认为,由于上证所在国际范围内较早地采用了XBRL技术,对XBRL在全球的推广起到了很好的示范作用。

上海证券交易所上市公司部是这项新技术和标准的最早推广应用部门,在中国证监会和交易所领导的支持下,上海证券交易所于2003年初开始实施基于XBRL标准的上市公司定期报告电子化报送。最初,上证所选择了50家上海本地上市公司参加XBRL测试项目,通过标准化报送模板填报2003年年报

要,但最后共有118家公司参与了该项目。经过三年多的实践和推广,如今沪市所有上市公司都通过上市公司标准化报送系统生成和报送上市公司定期报告的XBRL实例文档,这极大地提高了上市公司信息披露的质量。

上海证券交易的应用也得到了XBRL国际组织的支持和认可。2005年4月,上海证券交易所所经申请成为XBRL国际组织的会员,这是我国证券行业首次以直接会员身份加入XBRL国际组织。2005年9月,上海证券交易所自主开发的上市公司信息披露分类标准,成为国内第一个获得XBRL国际组织认证的基金信息分类标准。

总结近几年来上海证券交易所在XBRL应用推广方面的经验,白硕先生认为,“近几年来,上海证券交易所推广XBRL技术取得的成就很明显,制定了与国际接轨的分类标准,实现了报送环节的顺畅,积累了足够规模的实例文档,数据质量明显提高。”

### 打造价值链“闭环”

XBRL国际组织主席Kurt Ramin先生认为,积极推动中国建立XBRL地区组织,以加快中国企业应用融入国际社会的步伐,正是他们此行的重要目的。

### 背景资料

XBRL(可扩展商业报告语言,eXtensible Business Reporting Language),是XML(可扩展的标记语言,eXtensible Markup

最近美国证监会开展的XBRL自愿者项目显示,主要的XBRL应用,包括微软、通用电气等都采用了XBRL技术,并披露了其相关信息披露系统,新的信息披露系统将主要基于XBRL标准。在荷兰,基于XBRL的分类标准还获得了国家创新奖。在世界范围内,一个推广应用XBRL技术的高潮正在兴起。

针对全球XBRL的推进形势,结合我国的现状,上海证券交易所总工程师白硕进一步解释道,“目前我国基于XBRL的价值链还没有形成‘闭环’。通过XBRL提供的上市公司信息,如何通过各个使用主体的加工再回到市场,从而提高上市公司透明度等,还需要更多分析、展示的工具,最终使各个市场主体各取所需,形成更高的效率。下一步,我们要做好以下三个方面的工作:一是开源,二是取势,三是增值。具体来说,就是要使市场理解更到位,信息报送更方便,更多领域、行业采用XBRL;争取有利的态势,得到国际组织、行业的支持;以文档为基础,建立一整套工具使数据价值能尽快被市场认识和使用。”

最后,Kurt Ramin先生强调,“XBRL国际指导委员会在中国推广XBRL技术时,只保留商标权,不收取任何费用;XBRL技术作为一项开放性的资源,也不存在专利费的问题;对于基于这项技术而独立开发的分类标准,开发者拥有版权。”

### 新股发行动态

| 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) |
|------|----------|------------|---------------|--------|--------|------------|-----------|
| 大连股份 | 8000     | 10月23日-25日 | 10月27日、10月30日 | 002077 | 10月30日 | ——         | ——        |
| 太阳纸业 | 9000     | 10月23日-27日 | 10月31日、11月1日  | 002078 | 11月1日  | ——         | ——        |
| 苏州固锝 | 3800     | 10月23日-25日 | 10月27日、10月30日 | 002079 | 10月30日 | ——         | ——        |

### 价格波动、供需矛盾日益突出

## 棕榈油期货上市声声急

□本报记者 商文

所长程国强说。

### 套保需求日益迫切

剧烈的价格波动以及长期存在的供需缺口,使得在我国推出棕榈油期货品种的市场需求日益迫切。在20日举行的“2006国际油脂油料大会”上,与会人士呼吁,应尽快在大连商品交易所推出棕榈油期货合约。

### 供需缺口将长期存在

包括棕榈油在内的油脂油料产品消费正在经历着高速增长。

德国《油世界》弗罗斯特·苏里文说,十年来,油脂油料产业市场发展很快。1995年时,全球油料油料消费为9400万吨,2005年已经增加至1.49亿吨。其中,植物油增加至1.1亿吨。据预测,2006、2007年两年,全球油脂供应将增长700万吨,需求则大幅增长1200万吨,全球处于500万吨短缺状况。而近年来生物柴油的快速增长,将使得这种供需矛盾在2007、2008年更加明显地体现出来。

“整体上看,国内植物油供需缺口将长期存在,全球化对产业的影响将日益突出。油脂油料市场的新形势,产业格局的新变化,对进一步发展油脂油料期货市场提出了新的要求。”国务院发展研究中心市场经济研究所副

面对油脂油料市场长期供需失衡的新形势,越来越多的贸易商、加工商希望能够利用相关期货品种进行套期保值。

中粮油脂部副总经理刘孟泽告诉记者,中国的榨油企业最近几年经历了数次市场的波瀾起伏,很多企业在市场大幅震荡中由于没有有效控制价格风险,蒙受了相当大的损失,因此套期保值对于油脂加工企业来说是必不可少的。对于精炼企业来说,豆油和棕榈油等品种的市场价格波动较大,市场风险更大,对套期保值有着更为强烈的需求。

上海邦成粮油公司总经理周立峰建议积极研究推出棕榈油期货品种,并在标准品的选择上充分考虑中国全部棕榈油品种依靠进口这样的现实,充分考虑到各方面的实际需要,确定合适的标准品。

前来参会的大马交易所首席运营官奥玛·马力肯也表达了相同看法。他指出,中国良好的市场基础及人才优势为成功发展食用油期货市场提供了良好的基础,推出油脂油料相关期货品种将会进一步提高中国在食用油市场的国际竞争力。

## 股指高位蓄势 ETF 赎回加速

□本报记者 周宏

指数相当一段时间的高位盘整,让ETF的赎回盘悄然多了起来。

最新数据显示,近期沪深4只ETF的赎回规模又悄然出现了上升苗头,尽管总体上赎回的份额还处于地量附近。但是,上述迹象的出现表明,投资者的畏高情绪再度出现。

深圳100ETF的规模表现,就反映了这个征兆。根据有关方面的数据,深圳100ETF上周末的最新规模为18.08亿份。这个数据相比10月上旬的规模下降了6000万份。而且,这样的赎回规模已经接近于深圳100ETF在9月份的全部赎回量了。

不过,从相对比例上讲,深圳100ETF的赎回量尚处于历史的较低水平。10月11日到10月20日期间,投资者的赎回量占到该基金总份额的3.15%。这个水平相比上半年的平均5%的周赎回量要低很多。但是比第三季度的水平环比放大了2倍。

另外,深圳中小板ETF的赎回规模也以同样的比例在放大。

## 06国债(17)25日上市

□本报记者 王璐

2006年记账式(十七期)国债现券及回购品种将于2006年10月25日起在上海证券交易所上市。本期国债的现券债券名称为“06国债(17)”,证券代码为“010617”;新质押式回购对应的质押券申报和转回代码为“090617”,简称为“0617质押”。

06国债(17)为固定利率债券,面值100元,期限为3年,票面利率为2.29%,利息每年支付一次;该国债起息日为2006年10月16日,每年10月16日支付利息,2009年10月16日偿还本金并支付最后一次利息。

## 招商证券正积极谋求上市

□本报记者 屈红燕

今年是招商证券成立15周年。10月21日,招商证券举行了15周年司庆音乐会,深圳市陈迎春副市长、招商局集团秦晓董事长等多位领导出席了晚会并致贺词。

招商证券董事长林董事长表示,截至2006年9月底,公司总资产已达141.38亿元,净资产35.31亿元。今年1-9月实现营业收入13.46亿元。公司正积极谋求上市,以集团化金融

控股平台为基础,以专业化子公司为依托,谋求公司更大的发展。

15年来,招商证券坚持“稳健经营、规范发展”的经营理念,从南海之滨的一家证券业务部,发展成54个营业网点分布于内地25个大中城市和香港的战略布局,由中介代理、发行较单一的证券业务,发展到今天经纪业务、投资银行、资产管理、研发、国际业务齐头并进、业务能力进入国内最具竞争力的创新试点券商行列。