

证监会研究中心建议加快整合国内主板市场

今起将连续在本报发表一系列资本市场研究报告

□本报记者 周翀

中国证监会研究中心在本报发表研究报告建议(全文见封九),必须迅速做大做强我国交易所,扩大交易所交易品种和范围,加快整合国内主板市场,推动发展创业板市场,与其他交易所建立跨境合作关系。

这份题为《交易所并购风潮背后的大国博弈》的报告说,目前香港联交所已逐步成为我国企业境外上市的最主要场所,从主要交易所通过国

际并购来扩展资本市场的趋势来看,一些发达国家在未来向香港联交所采取收购行动,并非没有可能,对此应未雨绸缪。

证监会研究中心主任祁斌和研究员蒋星辉在报告中指出,20世纪末以来交易所之间的跨境并购明显增多,德国和英国等几个主要欧盟国家之间,以及美国和欧盟国家之间,围绕交易所的并购展开了激烈的竞争。交易所的竞争和并购直接影响一个国家资本市场的发展,并进一步影响该

国整体经济实力,交易所国际竞争的趋势是强者愈强,弱者愈弱。

截至目前,我国交易所存在规模小、缺乏国际竞争力等问题,尽管我国交易所没有面临直接的并购威胁,但实际上已不可避免地参与到国际竞争中。因此,应充分利用我国宏观经济持续发展的良好条件,迅速做大做强交易所,推动资本市场整体实力的强大,为经济可持续发展提供动力机制。

报告分析说,20世纪末以

来全球交易所并购风潮的主要原因有三:

一是为追求规模效应的经济因素。交易所的合并和重组在短期内可以减轻高昂的交易系统的维护费用,同时在交易量、流动性及发现价格能力方面都能有所提高。

例如纽约交易所并购欧洲联合股市,可以获得以伦敦为基地的衍生产品交易市场;而纳斯达克收购伦敦交易所,则可以将市场从高科技企业扩大到蓝筹企业。

二是交易所的公司制组织

形式使收购更简便可行,特别是交易所的上市潮流,大大提高了交易所并购的活跃程度。

三是跨境交易所并购背后的大国博弈。政治因素是促进交易所国际并购的重要原因,交易所作为资本市场的载体,是资本市场发挥功能的必要环节,因此,对交易所的争夺是大国之间在资本市场方面的争夺,也是对经济资源的争夺。

从今日起,证监会研究中心将连续在本报发表一系列(共8篇)资本市场研究报告。

国有上市公司股权拟按市价转让

□本报记者 陈建军

记者昨天获悉,国务院国资委正在征求意见中的《上市公司国有股权转让暂行办法》倾向于以市价作为确定股份转让价格的基准。如果这个基准最终被采纳,将对沪深两市800多家国有控股上市公司产生影响。

据国资委人士介绍,《上市公司国有股权转让暂行办法》涉及的内容,包括了国有股权转让过程中的各个环节。其中对股权转让过程中的一些基本问题,国资委在过去的规定中已经不同程度的进行了明确,因此这个办法的最核心新元素,是以市价作为基准确定股权转让价格的方式。

以市价作为基准确定国有上市公司股权转让的价格,变化确实不小。国资委2003年12月31日下发的《企业国有产权转让暂行办法》规定,转让价格的基准是资产评估价格;2006年

12月31日下发的《关于企业国有产权转让有关事项的通知》规定,转让价格是在产权交易所公开竞价的价格。

以市价作为基准形成国有控股上市公司股权转让价格,国资委在充分利用证券市场对股权真实价值的发现功能。统计资料表明,无论是按净资产评估价格还是产权交易所的公开竞价结果,都与二级市场股价相差不多。

虽然暂行办法尚在征求意见中,但已有国有上市公司按市价作为基准确定股权转让价格了。昨天,同方股份公告以5.60元/股向清华控股有限公司出让所持诚志股份的16.62%股份。这个转让价格,就是取自诚志股份前五个交易日的平均收盘价。诚志股份截至去年9月30日的净资产为3.45元/股,而5.60元/股的转让价格比净资产溢价62%。

新旧会计准则平稳转换

截至1月31日,沪深两市已有36家上市公司披露了2006年年报,这些公司按新准则调整后的股东权益比按原制度计算的股东权益净增加12.28亿元,每家公司股东权益平均净增加约0.34亿元,平均增幅仅为3.69%。

□本报记者 初一

财政部会计司和中国证监会会计部有关负责人昨日接受记者采访时指出,截至1月底披露年报的上市公司按新会计准则调整后的股东权益平均增幅为3.69%,对此市场反应良好,这标志着新旧准则转换实现了平稳过渡。

根据有关规定,上市公司应对2006年末相关数据按新准则进行调整,以调整后的年末数据作为2007年执行新准则的年初数,这意味着新准则实施的全面启动。据统计,截至1月31日,沪深两市已有36家上市公司披露了2006年年报,这些公司按新准则调整后的股东权益比按原制度计算的股东权益净增加12.28亿元,每家公司股东权益平均净增加约0.34亿元,平均增幅仅

为3.69%。

需要说明的是,从年报的“新旧会计准则股东权益差异调节表”汇总数据直接观察,36家上市公司执行新准则后的股东权益净增加34.30亿元。但因为其中的22.02亿元属于少数股东权益在财务报表中列示方法的调整而导致的增加额,而不是真正增加的股东权益,所以剔除这一因素后,36家上市公司实施新准则净增加的股东权益总额为12.28亿元。

据悉,在未来的3个月,财政部会计司和中国证监会会计部将继续密切跟踪分析上市公司年报信息。待新旧转换工作全部完成后,其工作重心将转向对2007年一季度和半年报的跟踪与分析,特别关注新准则对公司2007年利润的影响。



新会计准则实施后市场反应良好,新旧准则转换实现了平稳过渡 资料图

■ 新闻分析

上市公司缘何“长胖”和“变瘦”

□本报记者 初一

从截至1月底已披露2006年年报的上市公司情况看,执行会计准则给他们带来变化,并不是都往胖里长,也有少数公司是瘦身的。

上市公司因实施新会计准则则长胖,2007年年初股东权益增加的因素主要包括两个方面。其一,“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”以及可供出售金融资产”引起股东权益增加约10.66亿元,这部分主要

是指上市公司从交易所购买的股票、债券、基金等交易性金融资产。原制度规定,企业用于短期投资的股票、债券、基金等,采用成本与市价孰低原则记账。新准则规定,对于这类为交易目的而持有的金融资产,要求将原来的按成本计量的股票、债券和基金等转为按公允价值。近期股市涨幅较大,由此提升了此类资产的价值,从而使股东权益增加。

其二,“因计提资产减值准备等原因形成递延所得税资产”导致股东权益净增加3.26亿元。

根据原制度规定,绝大多数企业采用应付税款法计算所得税费用,据此计算税后利润,“利润表”中的所得税费用与当期应交所得税金额通常是一致的。企业计提的资产减值准备纳税时不能在税前抵扣,只有在相关资产发生实质性损失时才能从税前扣除。新准则规定,上市公司均采用资产负债表债务法计算所得税费用,不仅要计算当期的所得税费用,还应确认以前年度资产实际发生损失时因税前抵扣少交税款而形成的递延所得税

收益和递延所得税资产,由此增加了股东权益。

因实施新准则导致上市公司2007年年初股东权益减少的因素也主要包括两个方面。一方面,“转销长期股权投资差额”引起股东权益净减少1.51亿元。长期股权投资差额是指企业对子公司、合营公司和联营公司的投资成本高于在被投资单位净资产中享有份额的差额。这一差额按原制度应在一定年限内进行摊销,减少当期投资收益。新准则规定,长期股权投资不确认

长期股权投资差额,原有的长期股权投资差额的余额在2007年1月1日全额转销,从而相应减少了股东权益。

另一方面,“因确认职工认股权、辞退补偿形成的负债”等导致股东权益净减少0.15亿元。原制度不要求预计职工认股权、辞退补偿支出,而在实际发生时计入当期成本费用。新准则规定,只要存在职工认股权、辞退补偿,就应当预计相关支出,计入成本费用和相关的负债,从而减少了股东权益。

“限地令”“禁地令”将随产业政策调整

□本报记者 李和裕 柯鹏

昨天,就国土资源部和国家发改委在去年底联合发布的《限制用地项目目录》和《禁止用地项目目录》,两部负责人在国土资源部网站上作出相关解析,重申将大套型住宅项目等列入限制目录,将别墅类房地产开发项目等列入禁止目录。

“两个目录是严把土地闸门、加强和改善宏观调控的重要手段。国家产业政策是制定两个目录的重要依据之一,国家产业政策调整时,两个目录也会作相应调整。”有关负责人表示,“今后,国土资源部、国家发展改革委将根据宏观调控的需要,依据《产业结构调整指导目录》和国家产业政策、土地供应政策,适时修订限制目录和禁止目录。可以说,用地政策与

产业政策的联动机制已经建立,用地政策将发挥越来越重要的调控作用。”

其中,限制类项目被分为两部分,一有限制条件的,同步增加用地条件,列入限制目录;二是无限制条件的,则作为禁止用地项目列入禁止目录。同时,结合土地供应状况,依据土地供应政策,将党政机关新建办公楼项目和低密度、大套型住宅项目等列入限制目录;对别墅类房地产开发项目和党政机关、国有企业、事业单位新建培训中心等国家明令禁止投资的项目,则列入禁止目录,禁止用地。

“新的‘限地令’、‘禁地令’表明,土地集约利用是大根本,不可动摇。同时,土地紧缩政策也将对楼市产生进一步紧缩效应,行业整合可能就此提速。”世联地产的分析师认为。

银监会已与23个国家和地区建立监管合作机制

□本报记者 苗燕

中国银监会主席刘明康与乌克兰中央银行负责银行监管的执行董事科里耶夫1月30日共同签署了两国跨境银行监管合作谅解备忘录。中乌两国监管当局同意在信息交换、市场准入和现场检查等方面加强合作。

按照巴塞尔银行监管委员会确定的跨境银行监管原则,银监会积极推进与境外银行监管机构建立正式的监管合作机制。截至目前,已先后与美国、

英国、加拿大、德国、韩国、新加坡等23个国家和地区的金融监管当局签署了监管合作谅解备忘录或双边监管合作协议。

银监会有关负责人表示,签署监管合作谅解备忘录有助于银监会不断完善双边监管合作机制,提高跨境银行监管水平,有利于银监会与有关国家、地区的金融监管当局进行信息沟通和交叉核实,及时了解互设机构的经营情况,及时发现或不良发展趋势,做到及时预警、及时惩戒,从而促进双边互设机构的合法稳健经营。

(上接封一)

红阳热电距离煤矿的距离非常近,吨煤运输成本大约为20元,与大多数同样装机容量的热电企业相比,吨煤运输成本较低,而且由于采用煤余余热发电,每年大约可节省10万吨煤,因此运输总量也较少,确保了红阳热电以最经济的经营方式运行。

综合以上优势,可以说红阳热电比一般热电企业具有相对较高的经营效率和盈利能力。我们认为红阳热电作为辽宁省的循环经济样板工程,未来盈利前景广阔,收入水平和盈利能力还有一定的上升空间。

笔者:日前,我看到了金帝建设发布的两个公告,一个是电价调整和税收优惠的信息,一个是公司2006年预公告,请结合这两个公告谈谈公司2007年的经营形势和盈利水平。

林守信:金帝建设从2004年以来,主营业务收入和盈利水平开始呈现逐步下降的趋势,到2006年1季度末,也就是资产重组前,金帝建设已在十分艰难的困境之中,资产重组迫在眉睫。资产重组方案公布后,通常情况下,大家会觉得公司已经重组了,怎么到年底公司还是亏损呢?事实上,金帝公司资产重组的评估基准日是2006年3月31日,因履行重组各种审批程序的原因,实际实施日是12月31日,在这段8个月时间的存续期内,公司的损益仍是原来金帝建设的,尽

管2006年红阳热电实现利润1500多万元,但是由于不能合并报表,利润不能进入上市公司,所以金帝建设2006年仍然亏损。从2007年起,金帝建设将合法持有红阳热电100%的股权,合并报表后红阳热电的全部主营业务收入和利润将全部与金帝建设的报表合并,未来公司的收入和利润必将会呈现稳步增长的态势。

根据最新电价调整通知,2006年6月30日起红阳热电电价为每千瓦时0.425元(含税),实际将使红阳热电计划上网电量的不含税电价增加约3分/度,按照计划上网电量初步测算,本次电价上调将使红阳热电有限公司年增加利润总额约300万元。

另外,按照辽宁省国家税务局辽国税函[2006]288号《辽宁省国家税务局关于灯塔市红阳热电有限公司免征企业所得税的通知》,辽宁省国家税务局同意对红阳热电有限公司利用《资源综合利用目录》内的资源作为主要原料生产的产品所得,在符合减免税条件期间,自取得第一笔收入之日起免企业所得税5年。在公司重大资产重组暨关联交易报告书中,红阳热电有限公司所做盈利预测是按扣除33%的企业所得税测算的,因此本次所得税减免将使红阳热电有限公司2007年净利润增幅约达到50%。

综合以上因素,2007年金帝建设的盈利能力和水平将比较乐观,在供电方

面,综合各种有利的条件,预计电费总收入在原预测水平的基础上,将有一定幅度的提高;在供暖上,红阳热电2007年预计的供暖面积约为200万平方米以上,取暖费不含税收入为4,000多万元。在供气上,公司已和灯塔工业园区两家化工企业分别达成供气协议和供气意向,如进展顺利的话,仅此一项就将使公司新增收入数千万。2007年,考虑所得税率减免和电价上调的因素,预计红阳热电净利润在原预测的基础上,将有一定程度的提高。

笔者:金帝建设今后的发展战略是什么?

林守信:本次资产重组完成后,金帝建设将从竞争激烈的建筑行业,转向到有区域垄断优势的公用事业行业,这将从根本上改变目前金帝公司经营困难且盈利能力薄弱,缺乏持续发展能力的局面。本次资产重组完成后,公司将以热电生产及销售为主营业务,以国家产业政策为导向,运用资本运营手段,充分发挥自身资本、规模、技术、人才、管理优势,通过自建、收购及合资、合作等经营方式,集中精力抓好主营业务,加快对热电项目投入,扩大生产经营规模,壮大实力,提高经济效益。同时,公司将审时度势,适时向相关领域发展,调整和优化收入结构,不断拓展利润空间,为广大股东寻求满意的回报。

(公司巡礼)

中原证券股份有限公司 诚聘英才

中原证券股份有限公司成立于2002年11月8日,注册资本10.33亿元人民币,属全国性综合类证券公司。公司内设12个部门,其中证券研究所、投资银行总部、证券投资总部、资产管理总部设在上海。公司拥有证券营业部27家,证券服务部12家,分布在北京、上海、深圳、青岛、杭州、郑州等大中城市,证券投资开户数50余万户。2005年10月中原证券成为国内首批规范类证券公司。为适应业务发展需要,中原证券面向全国公开招聘投资银行、研究业务、经纪业务人才。

投资银行业务:

一、保荐代表人:10-12名
要求:具备完善的资本市场运作经验,担任投行业务的承揽、承作、承销全过程的组织与实施工作;通过保荐代表人能力考试并已注册为保荐代表人;未曾出现因保荐项目受到证券监管部门处分或处罚情况;有项目资源及投资银行业务经验者优先。
薪酬待遇:年薪税后50万元人民币以上加上业绩提成。

二、高级项目经理:5名

要求:财会、金融等相关专业本科以上学历;具有两年以上投行从业经验;较强的沟通协调能力;较强的项目开发能力;有注册会计师资格或通过保荐代表人资格考试者优先。

三、项目经理:10名

要求:应届硕士以上学历;全国重点院校财务、金融专业者优先。
上述人员将根据工作需要分别安排在上海、郑州、北京工作。

研究业务:

一、行业与公司研究员(10名)
农业、机械、电子信息、商业零售、食品饮料、纺织造纸、家电、环保等行业研究员共10名。
要求:金融、经济及相关专业硕士以上学历;二年以上相关工作经验;具备一定的财务与金融知识;具备较强的综合分析及逻辑判断能力;有良好的团队协作和沟通能力;有证券从业经验或相关行业工作经验者优先。

二、策略部研究员(3名)

宏观经济研究员1名、基金研究员1名、债券研究员1名。
要求:金融、经济专业硕士以上学历;二年以上相关工作经验;理论功底扎实,具有较强的数量分析能力;良好的团队协作和沟通能力;有证券从业经验或相关行业工作经验者优先。
三、机构服务部客户经理(2名)
要求:硕士以上学历;二年以上相关工作经验,对相关行业运行周期、证券市场及上市

公司有一定了解;具备较强的学习及分析归纳能力;较强的人际沟通能力、个性开朗、具有开拓精神;擅长客户关系管理;有良好的团队协作精神;有证券从业经验或相关行业工作经验者优先。
工作地点均在上海。

经纪业务:

营业部客户服务人员20名
要求:全日制本科经济类专业应届毕业生;工作地点为公司各地营业部

应聘材料:个人简历,以往工作业绩证明材料,身份证、毕业证书与学位证书,有关资格证书的复印件,免冠近照一张。
材料截至日期:二〇〇七年三月十五日
有意加盟者,请将应聘材料邮寄至:郑州市经三路十五号广汇国贸大厦十层中原证券人力资源部
邮编:450003
请在信封右下角注明所应聘职位
应聘材料恕不退还