

# 监管措施多管齐下 上市公司质量稳步提升



◎本报记者 周坤

近年来,我国上市公司质量稳步提升。通过上市公司各项财务指标的对比可以发现,自2006年半年报以来,上市公司整体保持了净利润、加权每股收益、净资产收益率的高速增长。月前结束披露的沪深两市上市公司2007年半年报显示,按可比口径计算,上市公司整体净利润同比增长达69.87%,加权每股收益同比增长52.60%,净资产收益率同比增长37.30%。

2005年10月,国务院批转证监会《关于提高上市公司质量意见》。《意见》明确赋予了地方政府、相关部门在提高上市公司质量工作中的职责,要求统一思想,加强领导,建立有效的协调机制,加大工作力度,综合运用经济、法律和必要的行政手段,统筹研究解决影响上市公司

质量的重大问题,促进上市公司质量的全面提高。

提高上市公司质量包括提高公司的盈利能力、竞争能力和可持续发展能力,提升公司的治理水平,增强诚信和透明度等多方面内容。几年来,随着股改的胜利完成,两类股东形成了共同的利益基础,大股东做强大上市公司的动力有所增强,上市公司建立长效激励机制,加强股东约束、进一步完善法人治理结构的基础条件也逐步具备。以股改为契机,证监会通过强势推进“清欠”工作,有效解决了多年困扰上市公司发展的大股东占款、违规担保等历史遗留问题,为上市公司谋求进一步发展创造了良好条件。

促进上市公司进一步完善法人治理结构,一直是提高上市公司质量的一项重要工作。早在2005年,证监会就在全系统开展了“百家上市公司治理调研活动”,通过对152家样本公司的调研,发现上市公司独立性方面本质问题没有彻底解决,“三会”制度基本健全但未有效发挥作用,高管人员选聘、约束及激励机制缺乏发挥长效的环境,条件,外部监督机制需要进一步规范、

制度化等重要问题。今年,证监会又开展了“上市公司治理专项活动”,分自查、公众评议、整改提高三个阶段进行。有中国特色的上证公司治理指数也将于年底前推出。

在上市公司控股股东和高管人员监管方面,证监会会同地方政府、有关部门强化了对上市公司控股股东及实际控制人的监管,督促控股股东按照法律规定行使出资人权利,防止侵害上市公司法人财产权。《上市公司高级管理人员行为准则》也在制定过程中,违规行为准则的高管将被处以认定为不适当人选、市场禁入制度直至追究刑事责任的处罚。

为进一步提高上市公司的透明度,《上市公司信息披露管理办法》今年年初发布,以打击虚假披露为重点,强化上市公司信息披露责任,加大违规披露成本,提高上市公司信息披露内容的真实性、准确性、完整性和及时性,增强信息披露的有效性,给投资者一个真实的上市公司。

为防范和化解上市公司风险,证监会进一步完善了上市公司监管责任制,完善上市公司风险预警机制,以股价异动为重点,加强现场监管,

及时排查风险,对上市公司风险隐患和违法违规行为做到早发现、早通报、早制止、早查处,提高监管的有效性。个别顶风作案、影响恶劣的违法违规案件得到快速有效的查处。

与此同时,监管部门也积极采取有效措施,支持上市公司做优做强。包括调整和完善上市公司再融资相关制度,鼓励上市公司进行以市场为主导的、有利于可持续发展的并购重组创新,丰富市场化的支付手段,以助力上市公司解决历史遗留问题,改善资产质量、做优做强。特别需要指出的是,为在并购重组、

资产注入行为频现的市场环境下加大对内幕交易和市场操纵行为的打击力度,证监会前不久就《上市公司重大资产重组管理办法》征求意见,发布《上市公司非公开发行股票实施细则》,并发布有关通知,再次强调规范信息披露及相关各方行为。

前不久,被形容为“上市公司监管基本法”的《上市公司监管条例》公开征求意见,《上市公司独立董事条例》也在起草过程中,标志着上市公司监管的两个法规即将到位,将成为上市公司规范运作、提高质量的有效法律武器。

## 十七大新闻中心正式启用

中国共产党第十七次全国代表大会新闻中心8日上午正式启用。截至发稿时已有42个国家和地区的1033名境外记者报名采访,涉及媒体258家,其中港澳台地区记者342人。

十七大新闻中心设在北京中华世纪坛西侧梅地亚中心。新闻中

心分为7个功能区,其中图片服务室和广播电视服务室是新增设的两大功能区。与十六大相比,新闻中心的功能更全、服务更细、设施更先进。新闻中心将承担境外记者采访证件办理、受理境外媒体采访申请、发布新闻公告、举行记者招待会等职能。(据新华社电)

# 9月CPI预测高企 货币政策调控力度料加大

◎本报记者 但有为 薛黎

本周起,9月份一系列敏感经济数据将陆续发布。业内人士预计,继8月份CPI涨幅创近11年新高后,9月份CPI仍维持在较高水平。而为了尽快纠正负利率的局面,央行年内可能继续加息。

## CPI或于9、10月份见顶

根据目前国内几大机构的预测,9月份CPI涨幅预计在6%以上,甚至有机认为会达到7%。中金公司昨天发布的最新报告预计,9、10月份CPI仍将保持高位,但四季度通胀将放缓,年内央行仍有加息一、两次的可能性,而且短期利率的上调幅度可能大于中长期利率。报告认为,通胀仍在控制范围内,非食品类通胀没有迹象传导至非食品价格,所谓中国进入“全面通胀时代”并无根据。申万高级宏观经济分析师李慧勇也认为,年内CPI的高点将出现在9、10月份,CPI涨幅将突破7%,今年全年的居民消费价格指数涨幅预计至5%左右。

## CPI四季度增速将放缓

同时,记者昨天多方采访获悉,随着猪肉价格的企稳以及央行连续加息的效应,业内经济学家普遍估计CPI四季度增速将放缓。

国家信息中心经济预测部副主任、首席经济学家祝宝良对记者表示,12月份CPI增幅可能会出现大的回落,“这也是由于去年第四季度CPI偏高所致,今年第四季度的CPI增长相对前段时期将有所回落。”祝宝良称,在第四季度CPI高位企稳的情况下,明年的物价水平还将处于较高水平,特别是随着我国资源性产品价格改革的进程有可能掀起新一轮的涨价效应。祝宝良认为,今年还应该加息1至2次。

## 央行调息幅度或加大

而就在上月底,央行货币政策委员会在分析当前国内经济形势时指出,中国经济形势总体良好,但经济运行中投资增长过快、贸易顺差过大、信贷投放过多等问题依旧突出,并且还出现了通胀压力和资产价格持续上升等问题。

为此,会议提出,应继续实行稳中适度从紧的货币政策,适当加大政策调控力度,保持货币信贷合理增长。针对“适当加大政策调控力度”这一说法,有市场人士认为,目前负利率的状况仍没有改变,央行可能会加大加息的幅度,比如一次性加息54个基点。

## 短期利率有大幅上调的需要

北京大学中国经济研究中心教授宋国青近日表示,已经发生的通货膨胀率是过去的事情,而现行的利率是针对未来的。目前一年期、三年期和五年期存款的利率按复利率算分别为3.87%、4.97%和5.12%。与这些利率对应的通货膨胀率是未来一年、三年和五年的平均通货膨胀率。就未来一年而言,通货膨胀率下降到3%以下是有很大可能的(指2008年10月的同比通货膨胀率),而未来三年和五年平均的通货膨胀率超过3%的可能性很小。由此来说,目前的三年和五年期存款利率已经不高,比较过去的真实利率可已经相当高了。三年和更短期的存款利率仍然有上调的需要,特别是短期利率可以也应该大幅度上调以实现紧缩的目的。

中金昨天发布的报告同时认为,中国会加快汇率升值,以应对外汇流入同时并降低输入型通胀。此外,鉴于目前外贸顺差过高,基础货币投放过快的情况,央行可能通过存款准备金率的调整,特别国债进行公开市场操作等进一步加大对冲力度,控制货币增速,并加大窗口指导以控制信贷。



中金报告认为,通胀仍在控制范围内,非食品类通胀没有迹象传导至非食品价格,所谓中国进入“全面通胀时代”并无根据 资料图

## 机构观点

## 中金:我国出口增速下行风险较大

◎本报见习记者 马婧妍

中国国际金融有限公司8日出炉的宏观经济月报(2007年9月)认为,美国房市调整已越来越影响到实体经济和消费领域,美国消费增速的下滑将进一步影响我国出口贸易。而由于出口订单存在时滞效应,未来我国出口增速下行风险仍然较大。

该报告认为,美国次贷危机只是序曲,美国经济面临的更大风险将是房地产价格泡沫破灭。房价下降对美国实体经济和消费增速影响深远。报告认为,美国消费增速下降将直接影响我国出口。报告预计,如果美国消费下降1%,我国出口增速在未来两年将累积下降5-6个百分点。而由于出口订单存在时滞效应,中国目前的出口增速反映的仍是前几个月订单的完成情况,近期美国消费者信心的下降尚未充分反映在当前的出口数据中,因此未来我国出口增速的下行风险仍然较大。

中金公司还提醒投资者,鉴于美国房价调整和次贷危机导致其消费进一步放缓的可能性较高,我国工业企业利润增速仍有下行风险,在目前股票市场估值偏高的情况下,投资者应当警惕企业可能出现的主营业务盈利增长能力下降。

## 中行:商业银行干预流动性能力减弱

◎本报记者 丁燕妮

中国银行全球金融市场部昨日发布的最新一期研究报告预计,9月份中国CPI同比会增长6.1%,相比8月份数据将有所下降,央行加息紧迫性降低。不过考虑通胀资产价格的因素,央行仍有必要采取加息的姿态,以稳定总需求和避免投资泡沫过度膨胀。报告表示,通货膨胀率回落可能带动通货膨胀预期降低,如果回落趋势能够维持,央行加息的紧迫性降低,但是目前-2.2%左右的实际利率水平和高企的资产价格仍然要求央行保持继续加息的姿态。

报告预计9月份新增人民币贷款仍然维持在2500-3000亿元,到第四季度新增人民币贷款才会有所回落,受此影响9月份M2的增长速度很难回到16%附近,预计可能在17.5%左右。报告指出,流动性过剩的状况可能已经开始发生变化,股票市场发展和实际负利率已经使得大量存款活化为投资,从而加大全社会的总需求。商业银行对于流动性的干预能力越来越弱。中行报告称,从M1增速远超M2增速,以及商业银行的超额储备率正在降低等方面可以看出,目前流动性过剩的特点

正在发生变化,流动性的波动性正在加大,当商业银行对于频繁大幅波动的流动性无能为力时央行对于流动性的调控能力就会下降,央行应该根据流动性变化的新特点选择调控工具和制定货币政策。报告表示,目前,中美利差继续缩减预期已经形成,这将促进热钱的涌入,进一步提高我国资产价格。央行日前公布的个人住房消费贷款的新措施可能使得部分房地产投机资金转入股市,催生股市更大泡沫。央行面对新的形势很可能在物价回落的情况下继续保持加息的姿态,以稳定总需求及避免投资泡沫过度膨胀。

## 高盛:PPI落后CPI走势将持续

◎本报记者 袁媛

在工业品出厂价格(PPI)的上涨速度连续四年超过消费价格指数(CPI)之后,今年以来所公布PPI开始落后于CPI。高盛昨日发布报告表示,PPI落后CPI的走势将会持续。高盛认为,关于今后CPI涨幅会放缓的猜测是错误的。在高盛看来,CPI与PPI走势的转变可能体现了人民币升值引起的

相对价格的变化。人民币的升值使得相对价格和利润分布更有利于下游的非贸易品行业,而不是上游的贸易品行业。随着中国继续推动人民币升值并采取其他支持内需的政策,这种趋势的转变可能会持续下去。高盛认为,凭借对资本和银行信贷的控制,中国的货币当局能够同时影响其汇率水平和国内的通货膨胀率。因此,名义汇率的提高可以带来实际汇率的升值,进而

导致贸易品行业与非贸易品行业相对价格的变化。这种相对价格变化也带来了相对利润流向的改变,更有利于非贸易品行业。由于中国继续推动其名义汇率上升并采取其他支持内需的政策,非贸易品行业价格和利润的相对出色表现也可能持续下去。在这种情况下,那些受益于国内需求的行业,尤其是消费品和金融服务业的投资价值显现了出来。

## 银监会提示 银证转账“单边账”风险

◎本报记者 苗燕

随着证券市场的活跃和银证转账业务的快速增长,银监会日前专门就随之出现的“单边账”问题进行了风险提示。

据了解,“单边账”是指网络支付过程中,银行扣款成功而卖方或者第三方支付公司却没有收到成功应答而导致的交易失败。“单边账”问题可能导致银行办理的“银证转账”业务不能及时到账,影响客户资金正常使用。这种情况基本上只有在商户或第三方支付公司第二天与银行进行对账后才能发现,然后再把钱退还用户。“单边账”的存在导致了消费者在使用网络支付平台时的交易不畅或失败。

银监会要求,商业银行应对系统进行升级改造,银行信息系统的设计目的、功能、业务运作既要注重对数据的处理保存,又要注重对特点不确定的特殊业务处理性能。

此外,银监会要求商业银行应切实从保护客户合法权益的角度出发有效解决银证转账业务中“单边账”问题。要求商业银行的银证转账系统应直接对业务进行标识,且在标识状态下自动排队扫描进行转账,待证券系统闭市,未能转账的账户系统将资金返回客户账户。银监会要求,资金要置于标识状态下,待次日证券交易时间内进行自动转账。

## 国土部要求 优先确保中低价位房用地

◎新华社电

国土资源部近日发出通知,要求各地进一步加强土地供应调控,采取切实措施,确保用于解决城市低收入家庭住房困难的土地供应。

记者8日从国土资源部获悉,根据通知精神,各市、县国土资源管理部门将优先安排廉租房、经济适用房和中低价位、中小套型普通商品住房建设用地,其年度供应总量不得低于住宅供应总量的70%。今后省级国土资源管理部门在编制土地利用年度计划建议时,要对廉租房、经济适用房和中低价位、中小套型普通商品住房用地需求单独作出说明。

通知要求,依法报国务院和省级人民政府批准的城市建设用地中涉及的住宅用地,必须单独列出,其中廉租房、经济适用房以及中低价位、中小套型普通商品住房用地不得低于申报住宅用地总量的70%,不符合要求的不予批准。对列入年度土地供应计划的廉租房和经济适用房建设用地,市、县国土资源管理部门要优先供应。各地要合理控制单宗土地供应规模,缩短土地开发周期,每宗地开发建设时间原则上不得超过三年,确保供应土地能够及时开发建设,形成廉租房、经济适用房和中低价位、中小套型普通商品住房有效供应。

国土资源部强调,禁止以廉租房、经济适用房为名,以划拨方式取得土地后挪用于商品住房开发。各地要加强对集资合作建房用地的管理,严禁新征用或购买土地搞集资合作建房,对国家机关搞集资合作建房的,一律不得供地。加大批后监管力度,对没有按照土地使用合同开工建设和竣工的,依法依规提出处理意见,督促企业限期完成开发,对没有按处理意见进行整改的企业,禁止其参加土地招拍挂活动购置新的土地。要严格落实闲置土地处置的规定,对超出合同约定动工开发日期满一年未动工开发的,要依法征收土地闲置费,并要责令有关企业限期动工、竣工。

国土资源部要求各级国土资源管理部门加强与财政部门的配合,加大土地出让收入的征收力度,及时足额缴入国库,落实土地出让净收益用于廉租房保障资金的比例不得低于10%的规定,为解决城市低收入家庭住房困难提供资金支持。

## 广东证监局 推进辖区投资者教育工作

◎本报记者 霍宇力 凌力

广东证监局昨日在广州召开了“证券期货机构投资者教育工作会议”,来自全辖区各证券公司、证券营业部、基金管理公司、期货公司以及证券投资咨询机构的负责人350余人参加了本次会议。

据透露,9月底,证监会主席尚福林专门到广东,就投资者教育问题进行了考察。为了迅速落实尚福林主席的关于投资者教育座谈会的精神,广东证监局召开对辖区下一步持续深入开展投资者教育工作作了明确部署,提出了具体要求。广东证监局党委书记、局长侯外林同志主持了会议。

侯外林表示,今后广东辖区内,将重点发挥证券、期货等机构在投资者教育工作中的主体作用。各证券期货经营机构要充分发挥贴近客户、贴近市场、贴近业务等优势,进一步将投资者教育工作做实、做深、做细,突出投资者教育的重点、创新投资者教育的形式、完善业务规则,将投资者教育融入公司业务各个环节。

据介绍,广东证监局近期将在广东省的主要城市同时举办一次大型“投资者教育宣传日”活动,开展一次全辖区范围的投资者问卷调查和投资者教育知识竞赛,并联合有关高校、公共图书馆开展“投资者教育进校园”、“投资者教育进图书馆”活动,通过讲座、展览、赠书等活动,推进投资者教育活动大众化、公益化,在全社会营造投资者教育的良好氛围。