



机构投资者有望进入上市公司董事会

上市公司治理结构将更加优化

◎本报记者 邵刚

机构投资者进入上市公司董事会参与公司治理的大门正在逐渐开启。据悉,监管部门正着手研究机构投资者进入上市公司董事会,以优化公司治理结构的可行性。

与此同时,为进一步规范上市公司控股股东和实际控制人行为,有关部门也在研究修订相关规章;在上交所、深交所针对上市公司内控分别出台相关指引的基础上,统一规范上市公司内部控制工作的工作指引也有望出台。

据介绍,目前我国企业内部控制监督体系主要由监事会、独立董事和内部审计三大机构组成,其职责是检查、监督和评价 企业董事会、管理层和其它员工实施企业内部控制活动”的效果和效率,保证企业的正常运行。但过去一段时间以来,我国企业一直在内控监督机构对董事会及其管理层在公司运行过程中监管缺位的问题,企业内部控制没有达到应有的作用。沪深两个交易所出台的《内控指引》已经对上市公司治理提出了“内外并举”的要求,一方面要求上市公司建立健全内部控制制度,并有效执行和定期进行全面自我评估;一方面要求聘请注册会计师等外部力量,对与公司财务信息有关的内部

控制进行审核评价。相比而言,机构投资者进入公司董事会,对提高公司治理水平来说会起到更加直接的效果。”银河证券研究中心副主任丁圣元表示,公众对机构投资者有业绩要求,它们进入上市公司董事会之后能把投资者给予它们的业绩压力直接传导给上市公司。”

丁圣元介绍说,欧洲的成熟市场大都采取了机构投资者进入上市公司董事会的做法,由于欧洲成熟市场的股权集中度相对较低,机构投资者集合了零散投资者的力量,对大股东起到了制衡的作用,在董事会决策中有良好的发言权。

投资机构的作用类似于独立董事,但它的作用可能比独立董事更大,目前我国董事会中内部人控制的现象比较严重,机构投资者的进入能对个别董事合谋践踏股东利益的现象进行遏制。”丁圣元表示。

同时,也有一些业内人士认为,在我国目前的市场环境中,机构投资者进入上市公司董事会后起到的作用可能并不大。与成熟市场不同,我国目前流通市值在总市值中所占比例不超过 40%,有些公司还存在一股独大的问题,机构投资者持股比例有限,在董事会中能发出多大的声音不好说,即使机构投资者持股比例



基金公司有望进入上市公司董事会 资料图

比较大,可能也无法发挥指导性作用。”

具体到基金这类机构进入上市公司董事会的可行性,银河证券首席基金分析师胡立峰指出,依照《证券投资基金法》的规定,公募基金进入董事会还存在一系列程序

问题。把证券投资基金、基金持有人、基金管理公司、托管银行这 4 个概念做个明确的界定和区分后,究竟谁代表基金这个机构投资者进入董事会将是一个十分复杂的问题。”

胡立峰还特别指出,“专业人做

专业事”,受人之托、代人理财”是基金等机构投资者的主业,在公司经营管理方面,机构投资者则是生手,即使进入董事会参与公司治理当中,也应当预防 投资管理主业专业不足日益荒废、上市公司经营管理副业弊病丛生”现象的出现。”

两市总市值逼近34万亿

◎本报记者 屈红燕

巨无霸”中石油昨日回归 A 股,令两市市值猛增至 33.62 万亿。根据沪深两市交易所披露的数据,两市总市值达到 28.41 万亿,流通市值 5.97 万亿,平均市盈率 63.12 倍;两市总市值为 5.21 万亿,流通市值为 2.61 万亿。

沪深两市市值增加的速度令人惊叹,去年 12 月 20 日沪深总市值首次突破 8 万亿大关,截至目前已经上涨了 4 倍,股价的上涨和大市值公司回归是造成两市总市值大增的原因。根据 Wind 数据库统计,今年以来有 99 只股票上市,以昨日的收盘价计算,它们令两市总市值增加了 13.05 万亿。在今年上市的大市值公司中,仅中国石油、中国人寿、中国神华、中国平安和交通银行昨日的市值就达到 10.77 万亿。

但是,大市值公司的突飞猛进也引发了蓝筹泡沫的担忧。以昨日的收盘价和人民币对美元 7.46 的汇率计算,中石油总市值为 9541.68 亿美元,埃克森美孚上周五的总市值为 5546.26 亿美元,但中石油的市盈率高达 53 倍,而埃克森美孚的市盈率仅为 12.85 倍;同样,工商银行总市值为 2788.84 亿美元,而花旗为 1876.9 亿美元,工行的市盈率为 32.8 倍,花旗市盈率为 9.62 倍;中国人寿的市值也全面超越美国最大的保险公司 AIG 的市值,中国人寿总市值为 1897.6 亿美元,AIG 的总市值为 1516.1 亿美元,中国人寿的市盈率为 58.4 倍,AIG 仅为 9.16 倍。

我国的资产证券化率也取得飞跃,据国家统计局的公告,我国 2006 年的 GDP 总量,是 21.09 万亿元人民币,据此,沪深两市总市值已经是我国内地去年 GDP 总量的 1.59 倍。

金交所 Au(T+N)合约昨日低调亮相

◎本报记者 钱晓涵

昨天,上海黄金交易所新推出的延期交割改良合约 Au(T+N) 公开亮相。新合约上市首日成交略显清淡,观望气氛较重,单月交割合约 Au(T+N1) 全天共成交两手、双月交割合约 Au(T+N2) 也仅成交四手。业内人士表示,新合约刚上市,场内资金对其还不太熟悉;再加之原有延期交割合约 Au(T+D) 继续存在,因此对资金的吸引力并不大。不过,近期上海黄金交易所接连出台的“组合拳”还是引起了业界的广泛关注。目前,在上海黄金交易所和上海期货交易所的牵头下,一股黄金产品创新浪潮正在席卷国内黄金市场。

上周五,上海黄金交易所宣布,交易所对原有延期交割合约 Au(T+D) 进行修改,新合约于昨天正式上线。与原有 Au(T+D) 合约不同

的是,新推出的 Au(T+N) 合约采用定期集中支付的方式支付延期费, Au(T+N1) 合约的延期费支付日为单数月份的最后交易日, Au(T+N2) 合约的延期费支付日为双数月份的最后交易日;非延期费支付日的延期费率为 0。这意味着多空双方在最后交易日以外的时间可以免交延期交割费,每天的持仓成本也大大降低。

上海黄金交易所表示,2004 年 8 月交易所推出延期交割 Au(T+D) 品种后得到了市场的认同,交易活跃,交易量迅速增加,已经成为交易所黄金交易的主力品种。但许多会员和投资者提出建议,希望交易所对 Au(T+D) 品种进行改良,简化交易流程,减少交易中不必要的繁琐过程。在这样的背景下, Au(T+N) 合约成功问世,交易所表示, Au(T+N) 品种是 Au(T+D) 的补充和延续,同时挂牌 Au(T+D) 和 Au(T+D)

两个现货延期交易品种,可以更好地满足会员和投资者对黄金交易需求,促进黄金市场持续健康地快速发展。

事实上,在政策允许个人投资实物黄金后,国内黄金市场产品创新步伐迈得越来越快。从去年下半年起,上海黄金交易所出台了《个人实物黄金交易试行办法》,鼓励个人投资实物黄金,并推出了专门针对个人投资者的 Au100g 金条,把个人提取实物黄金的最低门槛从 1000 克降低至 100 克,工商银行上海分行也为了国内首家代理开办黄金交易账户的银行;今年 7 月份,兴业银行成为国内商业银行中首家在全国范围内上线个人实物黄金投资产品的银行,可在全国范围内代理开办黄金交易账户;为进一步活跃黄金市场,上海黄金交易所还决定自 11 月 1 日起

调低交易手续费,降低市场的交易成本。

在上海黄金交易所不断努力的的同时,上海期货交易所也在积极筹备期货黄金。今年 9 月初管理层批准了上海期货交易所上市黄金期货的申请,个人投资黄金的渠道被进一步打开。上海期货交易所随即发布了黄金期货合约公开征求意见,并于日前宣布,交易所与工商银行、建设银行、交通银行就黄金期货交易金库合作事宜取得了实质性进展,相信距离黄金期货的正式推出不会非常遥远。

业内人士表示,国际市场上,黄金产品的设计多种多样,包括黄金 ETF、黄金融资融券、黄金期货期权在内的产品枚不胜数。国内黄金市场目前才刚刚起步,从管理层的发展思路来看,“藏金与民”应该是较为明确的方向,国内居民投资黄金之路未来定会越走越宽。

定向增发成特定投资者套利工具

◎本报记者 陈建军

通过抛售原来持有的股份去认购定向增发新增的股份,一些特定投资者有效规避了股份锁定的限制,从而获得了普通投资者得不到的暴利。

在吉恩镍业本月 1 日公告的定向增发结果中,中邮基金公司旗下中邮优选和中邮核心成长两只基金名列特定投资者名单中,它们分别认购了 300 万股和 234.6767 万股。加上先持有的股份,中邮优选和中邮核心成长两只基金截

至 10 月 30 日持有的吉恩镍业股份数量分别为 447.10 万股和 728.57 万股。也就是说,除了定向增发认购的部分外,中邮优选和中邮核心成长两只基金此前分别持有吉恩镍业 117.10 万股和 493.9033 万股。

但吉恩镍业公布的三季度报告显示,中邮优选和中邮核心成长两只基金截至 9 月 30 日分别持有吉恩镍业 363.58 万股和 868.57 万股。这样一来,等于是说中邮优选和中邮核心成长两只基金在 10 月份分别减持了 116.48 万股和 374.68

万股吉恩镍业。由于吉恩镍业定向增发价格只有 88 元/股,而它 10 月份的股价都在 100 元以上,最高价甚至达到 132.6 元,因而两只基金通过抛旧买新获取的套利资金超过亿元。

特定投资者通过抛旧买新进行套利的例子,远不止吉恩镍业一家公司。比如说,在宗申动力定向增发过程中出现的是个人的套利行为。濮文 9 月 25 日认购了宗申动力 500 万股定向增发股份,到 9 月 30 日时的合计持股数量为 9313948 股。但在宗申动力公布的截至 9 月

12 日股东名单中,濮文的持股数量为 6464314 股。也就是说,濮文在近半个月的时间内减持了 2150366 股宗申动力,然后又认购了 500 万股的定向增发股份。

特定投资者的抛旧买新,直接规避了定向增发的股份锁定限制规定。资深投行人士、同济大学博士黄建中表示,特定投资者的抛旧买新是变相操作“t+0”。这种套利,不仅使特定投资者获得了惊人的暴利,而且也容易给私募发行中的寻租腐败大开方便之门。

新股发行动态

名称	发行总量(万股)	申购代码	网上发行日期	网上申购价格(元)	网上发行量(万股)
华天科技	4400	002185	11月6日	10.55	3520
广百股份	不超过4000	002187	11月8日	--	--
新嘉联	2000	002188	11月8日	--	--

深交所 12 日起将调整固定收益类产品收费标准

◎本报记者 黄金滔

记者 5 日从深交所获悉,经中国证监会批准,深圳证券交易所将于 2007 年 11 月 12 日起对国债、企业债、公司债、资产证券化产品等固定收益类产品的上市和交易实施新的收费标准。

5 日,深交所向会员单位下发了《深圳证券交易所关于调整固定收益类产品上市和交易收费标准的通知》。具体标准如下:在上市费用方面,国债上市费免收;企业/公司债券上市费和资产证券化产品,均暂免收取。

在债券现货、资产证券化产品交易费用方面,交易佣金将不超过成交金额的 0.2%;而交易经手费,则是按笔收取,成交金额 100 万元以下(含 100 万)每笔 0.1 元,100 万元以上每笔 10 元。

在债券回购交易费用方面,对 1 天、2 天、3 天、4 天、7 天、14 天、28 天以及 28 天以上的新质押式回购品种,其佣金分别不超过成交金额的 0.01%、0.02%、0.03%、0.04%、0.05%、0.10%、0.20% 和 0.30%;经手费则仍按现行标准不变,即按笔收取,成交金额 100 万元以下(含 100 万)每笔 0.1 元;100 万元以上每笔 1 元,反向交易不再收取。

港交所将试行预披露 IPO 资料

◎本报记者 王丽娜

香港交易所与香港证监会昨日发表联合政策声明,推出在发出首次公开招股章程之前先行在香港交易所网站登载网上预览资料集的试验计划。

根据试验计划,包括房地产投资信托基金及其它集体投资计划的申请人在内的新上市申请人须先行在香港交易所网站登载网上预览资料集。网上预览资料集必须先提交给联交所以供登载于香港交易所网站,其后有关上市申请人的数据才能提供给机构投资者。对于公司而言,网上预览数据的形式应为接近最后定稿的招股章程草拟本,对于集体投资计划而言,则为接近最后定稿的发售通函草拟本。

香港交易所上市科主管韦思齐表示:推出试验计划的用意是要在上市申请人开始公开发售之前,令机构和散户投资者在接收申请人信息方面有一个较公平和对等的环境。目前企业以电子方式与股东及准投资者沟通的情况与日俱增,证监会和联交所都认为,将有关信息在网上预览资料集之名,通过香港交易所网站这个平台向外发布,乃是合宜之举。”

广发证券遭遇网上李鬼

◎本报记者 剑鸣

随着证券市场的持续活跃,一些打着某某证券公司名义“招收会员、推荐股票”的陷阱屡屡上演。近日,一家名为“广发股票”的网站就干起了以广发名义招收会员的营生。

据广发证券有关人士介绍,他们最近发现有一家网站以“广发股票”的名义招收内部收费会员,随即进行了相关调查。根据网站内容显示,这家公司号称是“广发股票有限公司”,并盗用了广发证券的商标,在公司简介中,赫然有着“中国证券业协会优秀单位、上海证券交易所会员理事单位、中国企业家协会常务理事单位”、连续五年进入全国十大券商行列”等字样,而这家公司披露的中能国际大厦的地址则是广发证券上海某营业部以前的办公地。根据他们的调查,这个网站的背后实际上是一家号称“上海盛泰投资”的公司,目前,广发证券已就此事向有关部门汇报。截至昨日,这个“广发股票”网站仍在正常运作。

上海证券交易所股价指数										
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	平均市盈率			
上证 180	12,424.35	12,347.48	12,468.94	12,080.32	12,139.64	-284.71	-2.29	62.51		
上证 50	4,543.16	4,517.23	4,547.89	4,389.50	4,410.97	-132.19	-2.91	61.94		
上证指数	5,777.81	5,748.18	5,787.23	5,603.47	5,634.45	-143.36	-2.48	63.12		
A 股指数	6,065.53	6,034.46	6,075.21	5,881.56	5,914.17	-151.36	-2.49	63.13		
B 股指数	371.41	369.08	374.13	368.90	370.44	-0.97	-0.26	60.31		
红利指数	4,865.60	4,869.27	4,880.01	4,663.99	4,714.75	-150.85	-3.10	--		
新股指	4,915.08	4,889.87	4,923.23	4,765.35	4,791.99	-123.09	-2.50	--		

上海证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平盘家数	平均市盈率
上证 180	2,630,882,211	54,004,604,691	--	--	--	180	101	71	8	--
上证 50	1,809,002,124	37,775,235,755	--	--	--	50	24	24	2	--
总计	6,413,259,729	154,899,629,871	13,748.08	2,861,432,844,082.20	53,434.74	889	600	223	66	--
A 股	6,368,533,653	154,400,539,357	13,632.70	2,753,562,704.63	52,323.35	835	577	197	61	--
B 股	44,726.076	499,090,514	115.37	107,861,137.56	1,111.39	54	23	26	5	--

深圳证券交易所股价指数										
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	平均市盈率			
成份指数	18,564.34	18,451.14	18,563.44	18,007.49	18,116.88	-447.46	-2.41	--		
综合指数	1,386.63	1,378.38	1,398.47	1,368.06	1,377.20	-9.43	-0.68	65.82		
A 股指数	1,452.48	1,443.80	1,465.01	1,432.76	1,442.49	-9.99	-0.68	67.94		
B 股指数	784.17	780.10	790.35	775.45	780.97	-3.20	-0.40	29.35		
深证 100 指数	6,025.51	5,986.47	6,044.59	5,879.62	5,911.67	-113.84	-1.88	--		
中小板指数	4,978.50	4,960.00	5,064.95	4,950.03	5,043.06	64.56	1.29	--		
新股指数	6,001.13	5,962.29	6,042.24	5,914.49	5,942.43	-58.70	-0.97	--		
深证创新	7,706.70	7,657.25	7,828.58	7,604.50	7,744.53	37.83	0.49	--		

深圳证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平盘家数	平均市盈率
成份股	405,878,071	12,124,284,283	--	--	--	50	27	21	2	--
中小板	179,249,072	4,104,248,598	306.06	109.68	7748.25	2797.19	179	145	27	7
总计	2,164,577,821	59,629,529,737	2,725.70	1,411,201,071.00	26,188.49	698	482	162	54	--
A 股	2,071,433,393	59,338,213,180	2,587.24	1,244.84	50,711.09	24,864.27	643	449	144	50
B 股	93,144,228	743,349,432	138.45	166.36	1,359.90	1,324.22	55	33	18	4