

Special Report

上证所成立十七周年专版

封四

蓝筹市场地位进一步确立

——写在上海证券交易所成立十七周年之际

◎本报记者 王璐

今天——2007年12月19日,上海证券交易所迎来了她的17岁生日。17年的风雨历程,上海证券交易所正在一步一步地实现其“跻身世界一流交易所”的远大目标。

2007年是中国证券市场蓬勃发展的一年,也是上海证券交易所取得丰硕成果的一年。在这一年里,上证所抓住有利时机,顺应经济发展的要求和应对全球竞争,充分发挥潜力,坚持安全运行和创新发展的两手抓,不仅推动了上海证券市场又好又快发展,也推动了国民经济持续、稳定地发展。

市场规模扩大 结构不断优化

2007年,上证所面临着前所未有的发展机遇。一方面,困扰市场发展的股权分置问题已基本得到解决,证券公司综合治理基本完成,大企业在上市取得成功。另一方面,市场长期投资理念得到巩固,投资者结构不断优化,市场呈现出大企业和大资金双向扩容、协调发展的新格局。在此形势下,上证所抓住有利时机,着眼于应对全球竞争,充分发挥市场一线优势,取得了长足的进步。

统计数据显示,经过近几年的快速发展,上海证券市场规模迅速扩大,已跻身亚太地区主要市场之列。从国际排名来看,2007年1至10月份的统计表明,上海股票总市值在亚洲地区排名第二,全球第六。股票成交金额已超过香港,仅次于东京证券交易所,跃居亚洲第二位,全球第七位。

具体而言,市场规模的扩大主要体现在这几个方面。首先,股改全面实施后市场趋势发生转折性变化。2005年上半年之前,股市持续低迷,上证综指一度击破1000点,最低998点。股改全面铺开之后,市场信心逐步恢复,股市摆脱弱势格局,出现强劲上涨,上证指数连创新高。截至2007年11月30日,上证综指收盘4872点,年内最高达6124点。

其次,市场筹资总额大幅上升。2007年前11个月沪市筹资总额5651亿元,历年累计筹资13115亿元,其中2006年6月恢复IPO以来累计筹资4854亿元。2006年筹资1800亿元,位列当年世界交易所筹资排行第七。

第三,股票总市值相当于GDP的比重大幅上升。截至2007年11月30日,沪市股票总市值为24.3万亿元,相当于2006年GDP的115%,流通市值5.5万亿元。总市值在100亿元以上的公司有210家。目前市值最大的公司是中国石油,达5.1万亿元。

第四,市场交易品种增加,新质押式国债回购、ETF、权证成功推出。目前上海证券市场共有股票、国债、企业债、可转债、基金、权证、回购等八类品种,其中A股846只、B股54只,上市公司856家;国债现货61只,质押式国债回购9只,新质押式国债回购9只,买断式国债回购33只;企业债67只,企业债回购3只;可转债2只;可转债11只;证券投资基金19只,ETF3只;权证6只。

第五,投资者开户数迅速增加,股票

成交活跃。截至2007年11月底,上证所投资者开户总数已达5694万户,较2004年年底增加54%。其中,2007年1至11月市场新增开户数1793万户,日均开户8万户。此外,今年2007年1至11月以来沪市股票总成交金额为28.6万亿元,日均成交1287亿元,是2004年日均成交金额的11倍。2007年5月30日创出股票单日历史最高成交金额2713亿元。

此外,机构投资者持股市值比重大幅增加。2004年年底,机构投资者持股市值比重为25%,目前已增加至52%。

注重市场建设 蓝筹地位确立

2007年上证所最耀眼的亮点,应该说是蓝筹股市场的建设。近年来,上证所始终把建设蓝筹股市场作为工作重点。在年初制定的工作计划中,上证所再次强调,要大力发展蓝筹股市场,吸引国民经济骨干企业在上证所市场发行上市,为上市公司并购重组创造更有利的制度和市场环境,努力推动国内公司的整体上市步伐,同时进一步做好H股公司回归工作,并创造条件推动红筹股公司回归地上市;吸引更多的合规资金入市,推动机构投资者发展壮大,形成有利于蓝筹股市场发展的资本支持。

综观今年前11个月,随着中国人寿、中国石油、中国神华等一批超大盘蓝筹企业的上市,上证所主板市场的地位已经得到完全确立,为提升上证所国际地位作出了举足轻重的贡献。据统计,截至2004年底,沪市流通市值超过100亿元的上市公司只有6家,目前已增至96家,其总市值、流通市值分别占沪市总体的81%、62%。以2007年三季报估算,其动态市盈率35倍,较沪市平均水平低2.4%。

上证所今年市场建设的另一突出成绩是正式推出固定收益证券电子平台,重整交易所国债市场,并初步形成了作为资产定价基础的国债收益率曲线。

该平台在结合国情和借鉴国际成熟经验的基础上,对交易模式、市场层次、结算安排、信息发布等方面都有所创新,提高了市场间的竞争水平,这不仅有利于加快市场创新,提高市场服务质量,同时也提供了更灵活的交易方式选择,有利于促进市场进一步统一。特别是引入了做市商机制,较大程度地提高了交易行为的真实性和活跃性,从而实现建立和完善市场利率基准的目标。

今年10月长江电力公司债上市交易,拉开了上证所重新发展公司债市场的序幕,使交易所债券市场重新形成完整的产品序列。目前,上证所正在研究并计划适时推出不动产投资信托基金(REITs)等创新产品。

狠抓治理水平 提高公司业绩

上市公司是证券市场的基石。2007年上证所继续致力于提高上市公司质量,帮助上市公司做大做强,并在中国证监会的直接领导下,开展了有针对性的上市公司治理专项活动。

在这项活动中,共有800多家沪市上市公司披露了自查报告和整改计划,有近12000人次通过交易所网站对上市

公司的治理情况作出了评议。上证所先后对近600家上市公司出具了《上市公司治理评价意见》,有近500家上市公司根据当地证监局的《公司治理整改通知书》及交易所评价意见刊登了《公司治理整改报告》。

对于公司治理存在问题的上市公司,上证所根据其具体情况采取了相应的监管措施,如约见公司董事长、高管人员谈话提醒、发出监管关注函,督促公司切实整改。对于治理缺陷存在严重缺陷以及对存在问题拒不整改的上市公司,还上报中国证监会查处。

在此基础上,上证所为促进上市公司治理机制的不断完善和资本市场的长期健康发展,日前正式推出“上证公司治理板块”,并确定了199家公司为该板块样本股公司。

此外,上证所正组织力量积极研究,制定并适时推出一系列新的制度文件,如《上市公司控股股东行为指引》、《上市公司董事勤勉尽责工作指引》、《上市公司信息披露违规责任人认定指引》等,以通过加强制度建设,固本强基,进一步规范并引导上市公司控股股东行为及公司董事、监事、高管人员的履职行为,从而提高上市公司治理水平。

随着公司治理的不断改善,上市公司业绩近年来出现持续增长。2006年、2005年、2004年沪市上市公司净利润较上年增幅分别为34%、8%、14%。据今年三季报统计,前三季度沪市上市公司整体业绩继续呈现稳定健康增长的局面,前三季度实现净利润5123亿元,已超过去年全年净利润总额,全年整体业绩将比上年大幅增长。而大盘蓝筹股的加盟对沪市上市公司整体业绩的快速增长起了良好的推动作用,前三季度实现营业收入和净利润进一步向这些上市公司集中。

根据统计,上证50指数样本股公司2007年前三季度实现营业总收入24422亿元(占全部上市公司营业总收入的56%);实现净利润约为3420亿元(占全部上市公司净利润的67%)。上证50指数样本股公司2007年前三季度加权平均每股收益0.328元/股,高出沪市平均水平8.9%;加权平均净资产收益率则为12.4%,高出沪市平均水平9%。

维护市场秩序 加强投资者教育

作为市场的组织者和一线监管者,上证所始终把维护市场秩序、确保市场安全运行作为自己的头等大事。面对全流通后的市场环境及其对监管工作提出的新挑战,上证所一方面加强了对上市公司大股东的监管,防范大股东利用上市公司信息进行内幕交易,着力解决上市公司违规担保、大股东占用资金等问题,强化新会计准则实施后的信息披露监管工作;另一方面,加强了对会员的依法监管,进一步完善了会员交易资格管理制度,加大了现场检查力度。

今年以来,上证所已先后完成了《上市规则》、《交易规则》、《会员管理办法》等规则体系的修订和完善,并以第三代市场监管系统上线为契机,提高了市场监管效率,进一步创造公平透明的市场环境。



(附表) 199家治理板块样本股名单

股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称
600000	浦发银行	600266	北京城建	600588	用友软件
600001	邯郸钢铁	600267	海正药业	600591	上海航空
600004	白云机场	600269	赣粤高速	600592	龙溪股份
600006	东风汽车	600270	外运发展	600595	中孚实业
600011	华能国际	600271	航天信息	600596	新安股份
600012	皖通高速	600284	浦东建设	600597	光明乳业
600016	民生银行	600308	华泰股份	600600	青岛啤酒
600017	日照港	600309	烟台万华	600601	方正科技
600018	上港集团	600310	桂东电力	600616	第一食品
600019	宝钢股份	600317	营口港	600619	海立股份
600020	中原高速	600322	天房发展	600620	天宸股份
600022	济南钢铁	600323	南海发展	600642	申能股份
600026	中海发展	600325	华发股份	600649	原水股份
600027	华电国际	600330	天通股份	600658	川维科技
600030	中信证券	600332	广州药业	600674	川投能源
600031	三一重工	600337	美克股份	600685	广船国际
600033	福建高速	600350	山东高速	600690	青岛海尔
600036	招商银行	600351	亚宝药业	600702	沱牌曲酒
600037	歌华有线	600352	浙江龙盛	600717	天津港
600048	保利地产	600357	承德钒钛	600718	东软股份
600050	中国联通	600362	江西铜业	600736	苏州高新
600051	宁波联合	600367	红星发展	600748	上实发展
600056	中技贸易	600383	金地集团	600750	江中药业
600058	五矿发展	600389	江山股份	600755	厦门国贸
600060	海信电器	600392	太工天成	600761	安徽合力
600062	双鹤药业	600396	金山股份	600780	通宝能源
600063	皖通高新	600409	三友化工	600787	中储股份
600066	宇通客车	600418	江淮汽车	600795	国电电力
600067	冠城大通	600423	柳化股份	600798	宁波海运
600068	葛洲坝	600428	中远航运	600808	马钢股份
600071	凤凰光学	600439	瑞贝卡	600829	三精制药
600085	同仁堂	600452	涪陵电力	600836	界龙实业
600087	南京水运	600456	宝钛股份	600845	宝信软件
600089	特变电工	600458	时代新材	600858	银座股份
600096	云天化	600460	士兰微	600860	北人股份
600098	广州控股	600463	空港股份	600879	火箭股份
600100	同方股份	600467	好当家	600881	亚赛集团
600102	莱钢股份	600483	福建南纺	600886	国投电力
600104	上海汽车	600486	扬农化工	600889	南京化纤
600106	重庆路桥	600487	亨通光电	600896	中海海盛
600110	中科英华	600495	晋西车轴	600900	长江电力
600113	浙江东日	600496	长江精工	600962	国投中鲁
600116	三峡水利	600497	驰宏锌锗	600966	博汇纸业
600117	西宁特钢	600498	烽火通信	600970	中材国际
600118	中国卫星	600499	科达机电	600979	广安爱众
600125	铁龙物流	600500	中国国际	600980	北矿磁材
600138	中青旅	600501	航天晨光	600983	合肥三洋
600151	航天机电	600507	长力股份	600987	航民股份
600158	中体产业	600508	上海能源	600992	贵绳股份
600161	天坛生物	600510	黑牡丹	600993	马应龙
600163	福建南纸	600511	国药股份	600997	开滦股份
600166	福田汽车	600517	置信电气	601006	大秦铁路
600170	上海建工	600525	长园新材	601088	中国神华
600171	上海贝岭	600526	菲达环保	601111	中国平安
600177	雅戈尔	600527	江南高纤	601318	中国平安
600183	生益科技	600528	中铁二局	601328	交通银行
600188	兖州煤业	600533	栖霞建设	601398	工商银行
600195	中牧股份	600535	天士力	601588	北辰实业
600206	有研硅股	600548	深高速	601600	中国铝业
600210	紫江企业	600549	厦门钨业	601628	中国人寿
600219	南山铝业	600557	康缘药业	601699	潞安环能
600243	青海华鼎	600560	金自天正	601919	中国远洋
600246	万通地产	600561	江西长运	601939	建设银行
600252	中恒集团	600569	安阳钢铁	601988	中国银行
600255	鑫科材料	600582	天地科技	601991	大唐发电
600260	凯乐科技	600583	海油工程		
600261	浙江阳光	600585	海螺水泥		

上证所推出“上证公司治理板块”

(上接封一)2007年9月,公司治理板块评选专家咨询委员会正式成立。《上证公司治理板块评选办法(征求意见稿)》对外发布,向社会各界广泛征求意见。10月9日,《上证公司治理板块评选办法》正式发布,并接受上市公司自愿申报。截至2007年11月2日,上证所共收到255家上市公司的有效申报材料,并将这255家上市公司进行社会公示,接受公众评议。目前,该所已完成公司治理板块专家咨询委员会评议,确定了199家治理板块样本股名单(附表)。

据了解,为了准确客观地评价中国上市公司治理状况,广泛地动员社会力量参与,上证所此次精心设计了上证公司治理板块的评选方法。这一评选方法具有这样几个鲜明的特点。

第一,设计了符合中国公司治理实践的评价指标体系。根据《公司法》、《证券法》及《上市公司治理准则》的基本原则,并结合国内外公司治理改革的实践和最佳做法,选定了四大类指标,分别是经营合规性指标、股东行为类指标、董事与高管类指标和信息披露类指标。这四大类指标中共包含20个具体标准,涵盖了公司治理的主要方面。特别评议机构和专家咨询委员会根据这20个标准进行评议,确定上证公司治理板块样本股。

第二,采用了自愿申报原则。上市公

司自愿申报是否进入公司治理板块,是对过去上市公司治理改善被动适应规则的一个改变,有助于推动上市公司自觉地审视自身的治理,自觉地向更规范的公司治理结构转变。业内人士认为,“好人举手”原则形成的公司治理板块,自律作用更强,市场形象也更好,在进行再融资、购并等方面,都更容易得到市场的认可和政策的支持。

第三,广泛动员社会力量参与公司治理板块的评选。公司治理板块评选工作领导小组初步审查申报上市公司是否符合申报条件后,将符合条件上市公司的申报材料在网上公示,接受社会公众评议,使得广大公众投资者可以积极参与这一过程,推动全体市场参与者共同关注公司治理。此外,上证所邀请了中信证券、国泰君安证券、申银万国证券、海通证券等专门研究机构成为上证公司治理特别评议单位,对申报公司的治理情况予以评议,并邀请专家、学者组成公司治理板块评选专家咨询委员会对评选方法、评选过程和评选结果进行审议,从而保证了评选过程的客观性和规范性。

据上证所有关人士表示,推出公司治理板块的根本目的,是希望促进上市公司治理水平的提高,推动投资者理性投资。

一方面,上市公司自愿申报进入该板块,意味着这些公司愿意接受更为严格的公

司治理要求,并接受投资者和社会的评议和监督。因此,进入公司治理板块将成为上市公司进一步健全公司治理的推动力,从而以更大的力度提升公司治理水平。

另一方面,国内外大量实证研究表明,公司治理水平与公司经营业绩之间有着很强的正相关性,投资者也愿意为治理良好的公司股票支付更高的溢价。从中国资本市场的情况来看,投资者和市场对公司治理还没有形成强有力的约束,在投资决策中对公司治理的重视程度也还不够。上证公司治理板块和治理指数推出后,基金公司和证券公司可在此基础上积极开发指数基金、ETF等相关产品,为投资者提供强调公司治理质量的长期投资工具。这些投资产品的推出,也将进一步强化股票价格与公司治理的联系,形成市场与公司治理的积极互动,有利于推动股东积极作为,强化投资者对公司治理的监督作用。

又讯 上海证券交易所与中证指数有限公司日前宣布,将于2008年第一个交易日正式发布上证公司治理指数,以综合反映上证公司治理板块的走势。该指数基日为2007年6月29日,基点1000点,指数代码为000019,简称治理指数。

根据已公布的指数方案,上证公司治理指数的样本股由上证公司治理板块中的所有股票组成。目前,上证公司治理

板块有199只成份股,所有成份股的总市值为121245亿元,占沪市A股总市值的50.7%,流通市值为29579亿元,占沪市A股流通市值的54.23%。

上证公司治理板块是根据《上证公司治理板块评选办法》,经过上市公司自愿申报、社会评议、咨询机构评议、初选以及专家咨询委员会审议并最终产生的。上证所无论在市场规模、制度建设,还是在技术水平等方面,均可与国际一流的交易所媲美。相信随着今后改革与创新的进一步推进,上证所必将成为全球资本市场最瞩目的一个亮点。

据介绍,随着中国资本市场的快速发展,机构投资者队伍的壮大,市场参与者对公司治理提出了越来越高的要求。2007年中国证监会发起了上市公司治理专项活动,以推动上市公司治理水平的提高,而推出上证公司治理指数的主要目的正是为了进一步深化上市公司治理监管工作,与上市公司治理专项活动相呼应,并为机构投资者提供更多的标的产品。

截至2007年12月18日,上证公司治理指数收盘1315点,较基日上涨了31.5%。