

尚福林:进一步加强中美期货监管机构合作与交流

中美签署加强期货监管合作条款,美方将向中方提供关于期货中介机构监管、交易监控和结算培训等

◎本报记者 周坤

为促进投资者保护和期货市场诚信建设、加强中美双方跨境衍生品交易的监管合作,中国证券监督管理委员会主席尚福林与美国商品期货交易委员会主席沃尔特·卢肯于2008年2月12日在华盛顿签署了《中国证券监督管理委员会与美国商品期货交易委员会合作条款》。

尚福林指出,美国市场是全球最大的衍生品市场,也是世界上最重要的成熟市场之一。中国期货市场则是一个快速发展的新兴市场,并正在逐步推进对外开放。希望《合作条款》的签署能进一步加强中美两国期货监管机构间的合作与交流,在合作中求发展,在合作中求双赢。尚福林也对美方将继续向中方提供有关期货监管方面的培训和技术援助表示欢迎。

2007年11月,尚福林在日本东京出席国际证监会组织执委会会议期间会见了卢肯。双方表达了共同努力,加强中美期货监管机构合作的愿望。此次尚福林访美就是落实双方商谈意愿,建立有效监管合作机制的重要组成部分。

中美双方所签《合作条款》确立了两国期货监管机构合作机制的三个目标:一是确定并讨论双方共同关心的衍生品市场的监管动态,重点关注跨境市场的准入、透明度的提高和监管要求明晰化等有关问题;二是改善跨境衍生品市场中的协作和信息交流;三是继续扩大目前美方向中方提供的培训和技术援助项目。根据《合作条款》,双方将通过监管机构年度会议、高级官员会谈和主席间定期会晤等形式实现上述目标。

卢肯在签署仪式上表示,中国在全球期货市场中发挥着越来越重要的作用,中美两国期货监管机构就共同关心的问题开展合作至关重要。美国商品期货交易委员会和中国证监会一直保持着良好的合作关系。此次签署的《合作条款》将继续加强两国期货监管机构之间未来的合作,包括美方向中方提供关于期货中介机构监管、交易监控和结算的培训等。期待着双方能在未来锻造更紧密的合作关系。



根据合作条款,美方将向中方提供关于期货中介机构监管、交易监控和结算的培训等 徐汇 资料图

范福春:上市公司并购重组步入发展新阶段 证监会召开上市公司并购重组回头看活动表彰大会

◎本报记者 霍宇力 凌力

昨日,由中国证监会主办的“上市公司并购重组回头看(2007)活动表彰大会”在广东中山市举行。中国证监会副主席范福春出席会议并作了重要讲话。范福春指出,并购重组是推动上市公司做优做强的重要途径。他强调,随着资本市场的发展壮大,上市公司并购重组活动将会步入快速发展的新阶段,上市公司并购重组监管工作要以完善公司治理为监管重点,以提高上市公司质量为目标,健全上市公司做优做强的内在机制。

据了解,中国证监会及各派出机构代表约120人参加了本次大会,大会对2007年各地方辖区上市公司并购重组大事记和并购重组案例进行了评选,范福春为本次活动评选出的金、银、铜、优秀奖获奖者以及组织奖单位进行了表彰。

范福春在会上表示,中国证监会在并购重组监管工作中,始终立足我国经济社会发展阶段和我国资本市场发展的实际情况,在规范和引导并购重组创新活动,推动资本市场结构性调整方面做了不懈探索,建立了比较完备的法规体系和监管架构。据了解,为了推动并购重组工作,中国证监会近年来做了大量的深入工作。在制度建设上,通过推动修订《公司法》、《证券法》,制定《上市公司收购管理办法》等一系列规章制度,解决了并购重组的原则和法律授权的问题,使并购重组有法可依、有章可循。在监管架构上,建立了各司其职、沟通互联、三点一线、快速反应的上市公司并购重组监管的辖区监管责任制;各证监局也普遍加强了对重组方的现场检查,并购重组监管工作作为并购重组市场的健康发展做出了巨大的贡献。

范福春要求上市公司监管干部对市场反应作出快速应变,不断提高并购重组监管工作水平。要密切联系实际,坚持监管与服务并举,及时发现和解决新问题。要以建立和完善财务顾问制度为抓手,形成以财务顾问为主导的市场自我筛选机制,进一步提高监管工作效率。

据了解,此次活动共撰写了500多个并购重组案例,并对80多篇优秀案例进行了评比表彰。中国证监会上市部主任杨华认为,此次活动全面梳理了历年来资本市场的并购重组活动,从实践角度总结了并购重组的经验教训。

据了解,目前中山市列入“后备上市企业名单”的企业达58家,21家企业已进入实质性的改制阶段。而中山市的3家上市公司中,去年就有两家进行了重大重组安排,公用科技整体吸收合并母公司资产,已于日前获重组会通过。

绿色证券新举措

我国将建上市公司环境信息披露机制

国家环保总局昨日正式发布《关于加强上市公司环保监管工作的指导意见》。这一意见除完善了上市公司环保核查制度外,首次提出探索建立上市公司环境信息披露机制,以遏制“双高”行业过度扩张,促进上市公司持续改进环境表现。国家环保总局人士透露,正在与中国证监会沟通,确定上市公司环境信息披露的格式和内容。

绿色证券是继绿色信贷、绿色保险之后的第三项环境经济政策。《指导意见》从进一步完善和加强上市公司环保核查制度、积极探索建立上市公司环境信息披露机制、开展上市公司环境绩效评估研究与试点和加大对上市公司遵守环保法规的监督力度等四个方面,深化了绿色证券制度。其中,建立上市公司环境信息披露机制和开展上市公司环境绩效评估研究与试点是全新机制。

根据《指导意见》,环保总局将按照《环境信息公开办法》定期向证监会通报上市公司环境信息以及未按规定披露环境信息的上市公司名单,相关信息也会向公众公布。

在建立上市公司环境信息披露机制前,我国建立了绿色证券的一项重要内容——公司上市前环保核查制度。《指导意见》进而提出,加强上市公司环境保护监督管理工作,“对于核查时段内严重违反国家环保法律法规和产业政策、发生重大环境污染事故且造成严重后果以及在核查过程中弄虚作假的上市公司,不得出具环保核查意见。”

环保总局副局长潘岳表示,按照《指导意见》,从事火电、钢铁、水泥、电解铝行业以及跨省经营的“双高”行业(13类重污染行业)的公司申请首发上市或再融资的,必须根据环保总局的规定进行环保核查。而按中国证监会今年初发布的相关通知,环保核查意见将作为证监会受理申请的必备条件之一。

潘岳说,从2007年的情况看,上市公司环保审核制度已经基本成

型,下一步,就是要重点推进已上市后的环境信息披露,加大上市公司后的环境监管。

据了解,2006年上市公司年报中,仅有50%的公司进行了环境信息披露,且绝大多数披露都是定性描述,有用环境信息量小,一些受到环境行政处罚的公司也未及时披露,无法满足股民的需求。

根据《指导意见》,环保总局还将选择“双高”产业板块开展上市公司环境绩效评估试点,发布上市公司年度环境绩效指数及排名情况,以便广大股民对上市公司环境表现进行有效的甄别监督。据悉,国家环保总局将建立一套评估体系,并公布排名。这一排名最快将在年内推出。

去年下半年以来,环保总局已完成了对37家公司的首轮上市环保核查,对其中10家存在严重违反环评、发生过重大污染事件、主要污染物不能稳定达标排放,以及核查过程中弄虚作假的公司,作出了不予通过或暂缓通过上市核准的决定,阻止了环保不达标企业通过股市募集资金数百亿元以上。

- 首轮上市环保核查未通过公司名单:
- 1、河北威远生物化工股份有限公司
 - 2、广东万兴无机颜料股份有限公司
 - 3、广东塔牌集团股份有限公司
 - 4、山东晨鸣纸业集团
 - 5、甘肃祁连山水泥集团股份有限公司
 - 6、龙元能源集团股份有限公司
 - 7、中国中煤能源股份有限公司
 - 8、四川北方硝化棉股份有限公司
 - 9、紫金矿业股份有限公司
 - 10、安徽海螺水泥有限公司

中国铁建海外发行受热捧 大型建筑企业前景乐观

◎于祥明 王尧 王文清

采取“先A后H”方式登陆资本市场的中国铁建,其H股发行也受到市场热捧,对此,研究机构分析认为,建筑业前景看好,大型建筑企业未来发展前景乐观。

中国铁建海外发行受青睐

“中国铁建的投资价值在海内外市场均受追捧,其A股发行价格区间确定为8元-9.08元/股,很有可能按上限定价,H股定价可能更高。”一位业内分析人士说。

据了解,中国铁建在A股发行初步询价阶段,公司管理层在上海、北京、广州和深圳四地进行了路演,其投资价值受到A股投资者的极大认同。在中国铁建高管带队的路演推介会上,几乎场场爆满。中国铁建在此期间共收到167家机构报价,在所有A股大盘股发行中与建设银行并列第五,仅次于中国神华(176家)、中国石油(175家)、中海油服(170家)和中国远洋(168家)。

“中国铁建本次确定A股价格区间为8元-9.08元/股,由于2007年以来所有大盘股发行均采用上限定价,因此中国铁建本次发行也很有可能最终将上限定价。”分析人士指出,按照A股招股书披露,H股的发行价格将不低于A股定价。

值得注意的是,中国铁建在海外的推荐同样受到青睐。据接近境外投行人士介绍,中国铁建的投资价值同样受到国际投资者的青睐。根据目前国际投资者反馈情况来看,H股价格区间下限将有可能高于A股价格区间上限人民币9.08元/股。若A股最终按上限定价,H股最终发行价格将肯定高于人民币9.08元/股。

建筑板块景气度将维持高位

“建筑行业(基建及房地产领域)的趋向可谓,最好的时代,最大的机遇。”中信证券一份研究报告认为,受益良好内外环境支撑,目前我国普通建筑工程行业正处于最好的发展时期,面临着良好的发展机遇。该报告分析认为,按照发达国家经验,自上世纪90年代中后期的国内大规模基建目前正处于中期阶段,“十一五”规划中,中央政府计划完成3.8万亿元交通基础设施建设,同比增长73%,其中铁路投资更是达到1.25万亿元。另外,城市基础设施建设和房地产投资也将随着中国城市化进程加速而高速增长。

“大多数发达国家都是用20-30年才完成其大规模的交通基础设施建设,世界银行的数据显示,无论是公路还是铁路,中国距离OECD国家的平均水平尚有一定距离,与其他亚洲发展中国家相比也有差距。”因此,该报告认为中国大规模基础设施建设正处在建设、仍将持续高速增长。

对此,众多研究机构持相同观点。国泰君安一份研究报告也认为,受固定资产投资推动,2007年建筑业景气度高企,今年将维持高位。

该报告总结指出,2007年建筑业可谓景气度高企:“前三季度总产值增长23%,收入增长27%,利润增长45%,利润率由上年同期2.1%提升至本年2.4%。”为此,报告预期2008年建筑业景气度维持高位,但受固定资产投资增速回落影响行业价值和利润增速亦将有所回落。

报告认为,得出上述判断出于几方面原因。其一,受房价高位运行和城市化带来的需求拉动,房地产开发投资仍将高速增长;其二,工业利润率企稳使得工业投资意愿和能力依然强劲。虽因政府对新开工项目控制和信贷紧缩政策实施,固定资产投资增速将有所回落,但仍将维持23%左右增速;其三,资金来源中贷款比例下降将相对降低信贷政策调控力度;其四,近年政府换届后固定资产投资增速都呈现出加速态势,为此,2008年政府换届大幅控制固定资产投资可能性小。

“我们也认为宏观调控下的建筑业景气依旧。”广发证券研究员王飞认为,建筑业作为实现固定资产投资最重要的行业,由其所承担的建筑安装工程在固定资产投资中的比重长期稳定在60%以上,虽然预计今年将有来自宏观调控的压力,但是建筑行业景气依旧。

铁路建设步入加速期

值得注意的是,国泰君安研究报告指出,铁路建设,“十一五”剩余3年将是铁路投资加快时期,国内铁路建设存在巨大的建设缺口。据分析,2001-2006年铁路客货运量复合增速为3.7%,铁路货运量复合

速为8.3%,而铁路总运营里程复合增速仅为1.8%,仅能满足国内需求的40%左右;从国际比较来看,我国铁路运营里程全球排名第三,但人均铁路里程远低于大部分发达国家水平,造成客/货运密度远高于他们;再者,我国约占全球铁路运营里程的24%,但其铁路运营里程却仅占全球运营里程的6%。

为此,国泰君安研究报告分析认为,基于此铁路“十一五”规划提出用于铁路网开发及相关设备采购方面的投资总额为1.25万亿元,比“十五”投资金额增加307%,整个“十一五”期间将是铁路建设的全新发展时期。其中,电气化和复线率由目前32%、34%提升至50%,这都为铁路建设商提供巨大市场机遇。

报告还分析指出,2006-2007年铁路投资规模略低于预期,特别是2007年前10个月铁路基建投资增速仅为1.4%。若要实现“十一五”规划目标,则在剩余的3年里将要投资9000亿元左右,即未来3年铁路投资复合增速将达到40%左右。

对此,中信证券研究报告也认为,目前铁路建设正处于黄金时期,“十

一五”期间铁路建设投资将爆发式增长。

中信证券研究员分析认为,根据规划,从2008年到2010年,还将有超过1万亿元人民币的铁路基建投资。另据《中长期铁路网规划》,未来十五年中国将新建4纵4横共8条横贯中国的客运专线,实现繁忙线路客货分离。到2020年,全国铁路运营里程达到10万公里,比现有里程增长33%。

“可以预见,我国铁路新一轮大规模建设即将展开。”中信证券研究报告表示。

行业巨头前景看好

实际上,除铁路建设市场外,路桥建设以及城市轨道交通、隧道建设:大规模建设仍在进行,全行业景气度是建筑业巨头前景看好。

据分析,“十一五”我国公路里程规划复合增速为3.6%,虽然增速略有放缓但仍处于大规模建设时期,且投资增速区域逐步由东部向中西部地区转移。

“这使得单一东部区域企业增长潜力有限,业务范围步入中西部地区、特别是全国经营的央企相对更有投资价值。”研究报告表示。

大单在手 多板块强势延伸 中国铁建构筑大型建设集团

京沪高速铁路股份有限公司的创立,标志着一场高速铁路的大餐即将开始。值得注意的是,中国铁建在该工程中中标额达337.44亿,占总额的40.3%,成为最大赢家。手握京沪高铁工程的大单,中国铁建未来发展前景备受市场看好。

京沪高铁大单显工程承包实力

实际上,中标京沪高铁大单仅仅是中国铁建行业实力的一个方面,作为中国最大的铁路建设集团之一,公司参与建设了我国几乎所有的大型铁路建设项目。

材料显示,截至2006年,中国铁建累计修建铁路里程累计达34,000公里,占我国建国以来修建铁路里程的50%以上。这包括青藏、大秦、襄渝、成昆、唐秦、宝兰、南疆、京九、南昆、内昆、广深、秦沈、渝怀、西合和粤海通道等百余条铁路新线、复线、干线铁路。

据了解,中国铁建核心及传统业务领域是工程承包,最近三年及一期,其工程承包业务的分部收入占本集团分部收入总额的比重皆超过90%。公司业务覆盖铁路、公路、房屋建筑、市政公用、城市轨道交通、水利水运、桥梁、隧道、机场建设等多个领域。其中,铁路和公路工程承包业务是中国铁建集团业务收入的主要来源。统计数据显示,2007年1-11月,中国铁建在上述两大市场的工程承包业务收入分别占本集团该期间工程承包业务收入总额的44.90%与34.25%。

“2007年1至11月,来自铁路市场的工程承包收入依然维持增长趋势。”中国铁建招股书中指出。

除中国大陆市场外,中国铁建在境外工程承包业务也成果丰硕。数据显示,2007年前11个月,中国铁建境外市场的营业收入已经超过2006年,达到49.83亿元。

对此,中国铁建表示,境外市场营业收入占本集团营业收入的比重虽低,但将是具有良好增长前景的重要业务来源。公司预测,未来中期,亚洲、非洲、中东、拉丁美洲等地区经济的活跃将持续推动其基础设施建设的需要,中国铁建将积极把握这些有利的商业机会,大力推动海外区域市场的发展与巩固。

“中国铁建是以发展成为具有高科技含量的国际性公司为目标。”中国铁建负责人表示,公司计划提高海外设计咨询与工程承包业务的竞争优势,有效整合各子公司海外经营中的优势资源,合理规划布局,形成市场合力。

同时,公司计划进一步加强与金融机构和国内外企业的合作联盟,

以援外项目、政府贷款项目为切入点,重点开发非洲、亚洲、中东和拉丁美洲等业务成熟市场,依托现有在建大项目,深度开发,不断扩大海外业务规模,择机介入海外资源开发,实现海外市场持续、更快发展,开创海外业务新局面。

多板块强势延伸 构建现代大型建设集团

除工程承包这一核心及传统业务外,中国铁建勘察设计咨询业务、工业制造业、房地产等其他业务齐头并进,强势延伸。

“中国铁建将在巩固发展工程承包传统和核心主营业务的同时,大力培育海外经营、房地产开发、设计与工程咨询、装备制造、资本运营和物流贸易等六大创收业务板块,形成新的经济增长点和利润增长点,在巩固公司在我国建筑业领军地位的同时,努力把公司发展成为全球最具竞争力的大型建设集团。”

据了解,由于国家对铁路、轨道交通投资的庞大规划,使得勘察设计咨询市场呈现繁荣景象。中国铁建在勘察设计咨询业务的营业收入因而呈现快速增长。据统计,2004年至2006年间,公司该项业务营业收入的复合增长率为19.45%。

与此同时,包括大型铁路工程机械在内的,道岔、轨道等高速铁路工业产品的制造业务也将成为中国铁建集团工业制造业务的一重要利润来源。

中国铁建表示,其中大型铁路工程机械主要用于铁路线路的修整和维护,处于铁路建设的中后期,因此设备需求的增长将晚于勘察设计以及工程承包市场需求的快速增长。因此,随着国家对铁路新线、复线及高速铁路的庞大规划,铁路市场将保持高速增长态势,预期未来大型铁路工程机械市场仍将具有良好的市场前景。

并且,“鉴于高速铁路与轨道交通发展规划和投资规模较为巨大,预计公司在道岔、轨道等高速铁路工业产品领域的收入与利润增长将较为迅速。”中国铁建招股书指出,2007年前11个月,公司工业制造板块所属公司新签合同金额达63.21亿元人民币。

另外,“为提高本集团的盈利水平,中国铁建还将高附加值的建筑业上下游环节纳入集团价值链,房地产、物流业务是其中的代表。据了解,房地产及物流业务正成为中国铁建其他业务营业收入的主要来源。

以房地产业务为例,其营业收入由2004年的3.70亿元增长至2006年的6.87亿元,复合增长率为28.15%,其毛利由0.09亿元增长至1.96亿元,实现复合增长率355.89%。对此,中国铁建表示,作为我国历史最

与此同时,全国各地城市轨道交通、隧道建设大规模建设仍在进行之中。

据国泰君安研究报告统计,目前国内拥有城市轨道交通城市中,有6个城市正在或计划扩建设有地铁网络。此外,全国有25个城市计划发展城市轨道交通,其中14个城市地铁建设申请方案通过了审批,至2015年这14个城市将建设约55条地铁,总投资约5000亿元,预计建成后地铁总里程将达到1500公里。同时,2005-2010年中国将发展成为世界上最大的隧道工程市场,仅越江隧道方面,从目前到2010年,上海市将新增7条隧道,而全国亦将有30条越江隧道全长66公里开工建设。

更需要关注的是,随着中国铁建等建筑业巨头上市,国内建筑上市公司行业代表性越来越明显。

国泰君安研究报告预期,2008年上半年随着中国铁建等建筑业巨头登陆A股市场,届时整个建筑行业市值占比将大幅提升,上市公司行业代表性亦将大幅提升,建筑行业亦将成为机构必配品种。

借力奥运世博 打造“中国铁建”品牌

据透露,在未来的2-3年内,中国铁建将以打基础、上台阶、提升企业整体素质为主线,以增强盈利能力为目标,全力推进“四个转变”,即:由劳动密集型向管理技术密集型转变,由粗放管理向精益生产、集约经营转变,由单一国内建筑施工为主向海内外六大创收板块并重、协调发展转变,由传统企业制度向现代企业制度转变。”中国铁建负责人表示。

中国铁建将抓住发展的重大机遇,进一步做优做强主业,推进由“大”到“卓越”的转变,继续保持国内建筑市场特别是铁路、公路市场的领先地位,深度开发国内市场,积极拓展海外业务。与此同时,公司计划稳健地运用BT、BOT、BOO及PPP等方式运作基础设施项目,创造稳定的现金流和较高的收益。

“公司还将充分利用2008年北京奥运会、2010年上海世博会等举世瞩目的重大活动营销品牌,继续巩固并进一步提升‘中国铁建’的知名度、美誉度,强化企业精神并维护核心企业文化。”

并且,“公司在拓展海外市场时,也将致力提升‘中国铁建’品牌在海外各地的知名度、美誉度,通过高质量、标志性的精品工程项目和产品继续巩固、全面提升公司的品牌形象与知名度。”

中国铁建负责人表示,“中国铁建”品牌是公司最具价值的无形资产,将加强品牌建设与推广,从而依托品牌提升业务,最终实现品牌与业务相互保障和促进的良性循环。(CIS)