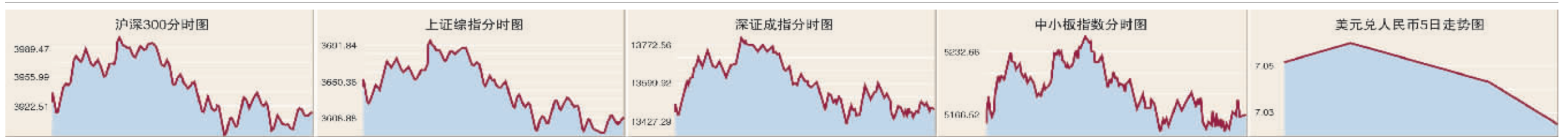


# markets 市场

中国证监会指定披露上市公司信息报纸  
中国保监会指定披露保险信息报纸  
中国银监会指定披露信托信息报纸

A1 星期四 2008.3.27  
责任编辑:朱绍勇 邮箱:zhuzhi@vip.sina.com  
电话:021-38967523 美编:许华清

上海證券報 www.cnstock.com 与即时互动



## 股指期货防火墙再次被加固

### 每日盘中加入3次定时试结算

◎本报记者 黄曦

股指期货的防火墙又被加固了一层。近日,记者从一些金融期货结算会员处获悉,在总结了海外市场的一些风险事件之后,股指期货风控措施在原来的基础上又增加了新的内容。例如,每日盘中加入3次定时试结算制度;以及机构投资者业务分类监管等。股指期货的这些严格的风控措施,应该可以令我国衍生品市场有一个更全面更彻底的监管体系。”一期期货公司负责人评价道。

据一些期货公司结算人员介绍,股指期货新加入的风控措施中,结算风险控制得到了强化。按照原先的结算规定,股指期货实行的是当日无负债结算制度,即要求每个交易日结束后,按照当日结算价交易所对结算会员、会员再对客户,进行合约的盈亏、交易保证金及手续费等款项实行净额一次划转,相应增加或者减少结算准备金。

新的风控措施中,股指期货不仅需要每日结算,而且还将加入进行定时及不定期盘中试结算。”一期期货公司结算人员说道。所谓盘中试结算是指,交易所对会员、会员再对客户,再交易过程中,根据每一次盘中试结算的结果,向风险较大的会员或者客户发出追加保证金的通知。又据一银行人士介绍,盘中试结算将包括两个方面:一是每日进行3次定时的试结算,分布可能为每日上午2次、下午1次的盘中试结算;二是还可根据市场的风险状况进行不定期地盘中试结算。

除此以外,为了扫除国外成熟市场惯常的监管盲点,在机构投资者监管方面,则将形成监管机构一线监管与投资者内控监管互相配合的严密监管体系。据介绍具体措施将包括,将对机构套保套利交易实行专户管理,对套保套利交易的操作进行严格界定、对套保套利交易最大持仓额进行事前审批、对套保套利交易活动进行实时监控。

上海证券副总经理姚兴涛认为,除以上新增的风控制度外,其实我国在期货市场上的监管上已经较为严格。例如,目前我国期货市场的前端风控措施,即投资者必须在被证实拥有足够资金的前提下才可进行有效下单,无论是会员还是经纪商下单,其自身资金情况必须得到检查;股指期货合约单边的最大持仓限制仅为600手,根据市场状况,这个最大持仓限制数额还将可以进一步调整。但从法兴时间来看,国外衍生品市场则不同,完全没有前端控制这道防火墙。姚兴涛说。

股指期货的这些严格的风控措施,应该可以令我国衍生品市场在面对对大型金融机构的交易欺诈问题时,有一个更全面更彻底的监管体系。”一期期货公司负责人评价道,并且这些较为严格的风控措施更能满足作为衍生品市场初学者的适应需求。”



我国期货市场的监管上已经较为严格 徐汇 资料图

## 宁波证监局 规范证券营销人员行为

◎本报记者 陶君

日前,在宁波证监局的指导与督促下,宁波市证券期货业协会三届二次理事会会议审议通过了《宁波市证券经营机构证券营销人员、证券居间人自律管理办法》,并正式下发给辖区各证券经营机构。

这是宁波证监局近年来整顿辖区证券市场营销行为、规范营销人员执业行为、防范市场恶性竞争、控制证券经营机构经营风险的又一重要举措。之前,宁波证监局还通过以会代训、下发通知、现场检查、高管承诺等方式,从不同的渠道与环节,加强了对辖区市场营销行为的规范化建设与监督,夯实了市场健康、有序发展的基础。

宁波辖区加强对证券营销人员、居间人自律管理上的主要要求包括:一是证券营销人员与居间人必须具有良好的职业道德,并取得证券从业资格;二是证券营销人员、居间人应当与证券经营机构签订劳动合同和证券居间合同。规定证券营销人员仅能服务于一家证券经营机构,居间人也仅能与一家机构签订合同;三是相关人员由宁波市证券期货业协会实行登记注册管理,审查合格并经岗前培训后发放执业资格证书。与此同时,由协会为每个营销人员与居间人建立诚信管理档案;四是着重强调调行为规范,对证券营销人员、居间人明确规定了17项禁止行为,涵盖国家法律法规、中国证监会、宁波证监局及行业自律组织的相关政策规定;五是强化了证券经营机构对证券营销人员与居间人加强管理的责任。除需将相应管理制度报备外,要求辖区证券经营机构采取适当方式向客户公示本机构营销人员相关信息及投诉渠道,并明示其职责及禁止行为;要求各机构建立客户回访机制,充分了解营销人员、居间人业务开展的合规性,并应于每半年形成考核报告,报送监管部门与协会。

■深交所投资者教育专栏

## 公允价值计量模式对年报的影响

◎深交所投资者服务中心

公允价值是指在公平交易中,熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或债务清偿的金额。投资者对此可能不太熟悉,但是由于实施新会计准则,公允价值计量模式对上市公司年报的影响越来越大。那么,它是如何影响财务报表的重要项目?又能给投资者提供哪些方面的年报信息呢?下面就从公允价值应用得较为广泛的金融工具、投资性房地产、债务重组、非货币性资产交换四个方面作一介绍:

### 一、金融工具的账面金额随着公允价值涨跌

新会计准则中金融工具对公允价值的应用最为广泛而深入。投资者常见的金融工具是短期股票投资,原准则从谨慎的原则出发,股票期末市价高于成本价不计收益,若低于成本价则要计损失,也就是“报忧不报喜”。

新准则下,若划分为“交易性金融资产”或“可供出售金融资产”,则“报忧又报喜”,即对于“交易性金融资产”,股票市价与成本的差异均计入当期损益;对于“可供出售金融资产”,则市价与成本的差异均计入资本公积,

不影响当期损益,影响净资产。当然,并不是所有的股票投资均划分为金融工具,若划分为长期股权投资,则后续计量不采用公允价值核算。

投资者可以在资产负债表的“流动资产”类别下查找公司是否存在“交易性金融资产”,在“非流动资产”类别下查找公司是否存在“可供出售金融资产”,从而进行相应的分析。

据统计,2007年沪深上市公司前三季度短期股票投资公允价值变动收益为271亿元,占净利润的比例为4.51%,但也有45家公司该比例在20%以上,其中8家公司该比例在100%以上,二级市场的波动将会对公司当期收益产生很大的影响。另根据天相的统计,385家涉及交叉持股的上市公司,在最近一期定期报告(2007年年报或三季报)披露后,假设持股情况未发生变化,以2月15日收盘价计算,持股市值合计为3325亿元,较2007年末市值减少547.5亿元,缩水幅度达14.14%。因此,投资者在分析此类上市公司的年报时,还需结合金融资产公允价值的变动情况进行分析。

### 二、投资性房地产的公允价值尚未在账面充分体现

投资性房地产是指为赚取租金或资本增值,或两者兼有而持有的房地产,主要包括已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权以及已出租的建筑物。

上市公司可以选择采用成本模式或公允价值计量模式,从2007年前三季度披露情况来看,绝大多数公司都选用成本模式。对于采用成本模式计量的投资性房地产,有条件的投资者可以了解该房地产的实际价值,其实际价值与成本价值存在较大差距的,若公司转换为公允价值模式计量,将会极大地增加公司资产的账面价值,这也就是通常说的“隐藏资产”。

若投资性房地产采用公允价值计量,一方面,由于不计提折旧或摊销,将使费用减少,各期利润增加;另一方面,由于房地产公允价值的波动将会直接影响到当期损益,投资者就要结合宏观环境、行业政策、投资性房地产所在地等因素进行具体分析。

### 三、债务重组中公允价值的应用极大影响重组当年业绩

新会计准则规定公司进行债务重组时不仅支付的对价与债务的差

额可以计入当期损益,而且所支付的非现金资产的公允价值与其账面价值的差额也计入损益。这样,绩差公司或债务重组负担严重的公司可能通过债务重组行为增加当期利润,从而“麻雀变凤凰”。

投资者分析年报时,如果发现存在上述情况的公司业绩大幅改观,那就要关注是否存在债务重组等因素的影响了。其实,在1998年至2001年期间,会计准则规定债务重组利得可以计入当期损益,就出现过较多的利润操纵行为,财政部因此于2001年修订了该准则。现在,再次修订的准则又允许债务重组利得可以计入当期收益,投资者则需要关注利润是否主要来源于债务重组及今后业绩增长的持续性。

例如,某公司2007年实现净利润3.4689亿元,主要来源于债务重组收益2.8537亿元,主业产生利润仅为1362.95万元。因此,该公司的基本每股收益为5.21元,遥遥领先于目前已披露年报的其它上市公司,可其扣除非经常性损益后的基本每股收益仅为0.2元。需要提醒投资者注意的是,债务重组收益具有一次性的特点,属于非经常性损益,并不具有持续性。

### 四、非货币性资产交换也能带来利润

上市公司进行资产交换时,如果具有商业实质且公允价值能够可靠计量,应换出资产的公允价值与账面价值的差额计入当期损益,不符合条件的以换出资产的账面价值计量。这与原准则均以换出资产的账面价值计量存在较大区别。投资者可参照债务重组对上市公司的影响进行分析。

总的说来,投资者在分析年报时需要重点关注公允价值的运用对年报信息的影响,公允价值的应用提高了上市公司财务信息的相关性,反映了公司资产及负债在某个时点的价值,但另一方面,投资者也应该看到,由于外部金融环境、行业政策等因素的变化,公允价值的波动性又使年报财务信息的可靠性降低。而且,对于某些具体事项,如债务重组、非货币性资产交换,其又具有一次性,属于非经常性损益的范畴,不具有持续性。

随着对新会计准则理解的深入及相关要素市场的逐渐成熟,公允价值必然会在定期报告中得到更广泛的体现,投资者也需要逐渐地适应、了解和熟悉公允价值的内涵及其对公司价值的影响。

## 三公司首发 31 日上会

◎本报记者 朱绍勇

证监会发审委定于3月31日审核浙江帝龙新材料股份有限公司、江苏金飞达服装股份有限公司以及深圳市天威视讯股份有限公司首发事宜。

天威视讯拟发行6700万股,发行后总股本为26700万股。公司主要负责深圳地区有线电视网络的规划建设、经营管理、维护和广播电视节目的接收、集成、传输,以传输视频信息和开展网上多功能服务为主业。截至2007年12月,公司拥有的有线数字电视用户达100万个终端,有线宽频用户达27.3万户。

帝龙新材拟发行1680万股,发行后总股本6680万股。公司主要产品为装饰纸和金属饰面板等新型装饰材料。2006年,公司装饰纸类产品销量居国内同行业首位,市场占有率达3.58%。公司研发生产的金属饰面板包括铝木复合装饰板、铝铝复合装饰板、金属高压层积饰面板和金属饰面马赛克等4大系列产品,目前,公司已具备30万平方米/年的金属饰面板生产能力。

金飞达拟发行3400万股。公司主要从事中高档服装(女装)的设计、生产和销售,目前主要从事美国市场著名中高档服装(女装)品牌的ODM与OBM业务。

### 中国基金 2008 高峰对话 隆重发布第五届中国“金基金”评选结果

逾30万投资者投票的信任与期待……

- 高 荟萃基金权威 共话理财大计
- 峰 品牌基金公司老总:基金公司如何再续辉煌之路
- 对 权威基金投资总监:直面通胀与调整 怎样守护财富
- 话 优秀基金经理:激荡2008年投资主旋律

十年基业,他们使星空璀璨  
——中国基金业十年杰出贡献奖揭晓

牛市大年,他们让资本炫目  
——第五届中国“金基金”公司奖揭晓

金飞达拟发行3400万股,发行后总股本6680万股。公司主要从事中高档服装(女装)的设计、生产和销售,目前主要从事美国市场著名中高档服装(女装)品牌的ODM与OBM业务。

作为中国主流财经报纸,上海证券报早在2004年率先在行业内发起基金评选活动。如今,上海证券报的“最佳基金公司”系列评选活动以其公正客观,深得业界和投资者青睐,2008年,第五届基金评选活动正式更名为“金基金”评选,颁奖盛典即将在京隆重举行

主办: 上海證券報 中国新闻网 (www.cnstock.com)

时间:2008年3月28日 13:30—17:00  
地点:北京金融街·威斯汀大酒店

与您认可的基金经理面对面交流 探寻2008投资理财大计  
抢票热线:021-96999999 38967623 王小姐

上海证券交易所股价指数							
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率
上证180	8,613.35	8,668.91	8,820.38	8,566.92	8,627.52	14.17	0.16
上证50	2,884.62	2,904.34	2,965.26	2,877.13	2,896.69	12.07	0.41
上证综指	3,629.62	3,644.13	3,698.33	3,591.11	3,606.86	-22.76	-0.62
A股指数	3,808.24	3,823.54	3,880.41	3,767.81	3,784.29	-23.95	-0.62
B股指数	262.20	262.22	266.47	259.62	261.40	-0.80	-0.30
红利指数	3,396.98	3,417.33	3,471.69	3,358.31	3,391.21	-5.77	-0.17
新综指	3,081.70	3,094.08	3,139.97	3,048.69	3,062.01	-19.69	-0.63

上海证券交易所股票成交									
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上跌家数	平家数
上证180	2,104,963,121	35,817,094,948	-	-	-	-	180	68	98
上证50	1,225,743,679	21,850,559,904	-	-	-	-	50	21	27
总计	4,625,181,830	70,507,849,570	14,470.67	3,622.19	88,305.92	54,495.67	895	309	518
A股	4,600,807,390	70,324,539,865	14,355.29	3,503.52	87,386.36	53,544.31	841	293	485
B股	24,374,440	183,309,705	115.37	118.67	919.55	951.36	54	16	33

深圳证券交易所股价指数							
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率
成份指数	13,427.29	13,472.09	13,800.20	13,418.63	13,489.09	61.80	0.46
综合指数	1,150.47	1,154.76	1,176.21	1,145.43	1,153.64	3.17	0.27
A股指数	1,209.80	1,214.28	1,237.02	1,204.56	1,213.19	3.39	0.28
B股指数	554.56	557.42	564.67	550.58	554.86	0.30	0.05
深证100指数	4,622.64	4,638.80	4,744.73	4,618.05	4,644.55	21.91	0.47
中小板指数	5,144.47	5,158.64	5,248.56	5,146.35	5,168.46	23.99	0.46
新指数	5,049.19	5,068.21	5,168.86	5,029.97	5,065.77	16.58	0.32
深证创新	6,646.23	6,660.88	6,780.59	6,618.60	6,638.99	-7.24	-0.11

深圳证券交易所股票成交									
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上跌家数	平家数
成份股	418,867,407	9,355,929,319	-	-	-	-	50	31	16
中小板	276,013,384	6,174,403,253	383.92	146.61	9485.44	3525.79	222	122	85
总计	2,107,957,360,314	36,305,655	2,899.43	1,646.66	47,735.79	24,232.52	737	317	342
A股	2,076,852,251	33,985,264,510	2,760.98	1,461.30	46,823.54	23,331.72	682	295	316
B股	31,105,109	201,841,145	138.45	185.35	912.25	900.80	55	22	26