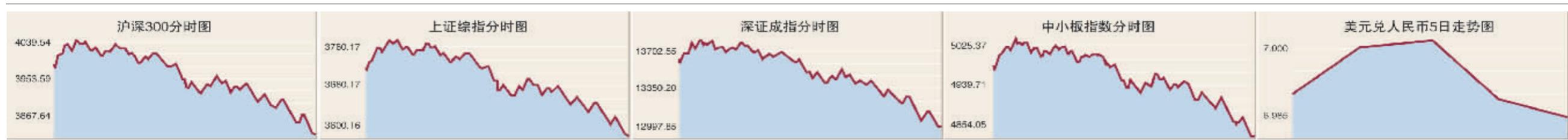


中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

A1

星期四 2008.5.8
责任编辑:朱绍勇 邮箱:zhuzi@vip.sina.com
电话:021-38967523 美编:张朝晖

上海证券报 www.cnstock.com 与即时互动



融资融券开闸尚需解决两大问题

◎本报记者 商文

随着各项准备工作地有序推进，市场翘首企盼的证券公司融资融券业务正渐行渐近。但多位业内人士日前接受本报记者采访时表示，融资融券业务若要真正“开闸”，目前仍有两大问题有待解决。

模式之惑

继2006年出台《证券公司融资融券试点管理办法》后，日前颁布的《证券公司监督管理条例》对融资融券业务规则做出了进一步明确规定。尽管如此，未来融资融券业务将以何种模式开展，仍有待进一步明确。”

■指数月报

4月大盘先苦后甜 市场偏向蓝筹股

◎本报记者 许少华

4月份沪深股市在系列利好消息的刺激下，先抑后扬走出探底回升行情。自上月跑输大盘指数后，中盘与小盘指数4月份的表现再次落后于沪深300与中证100指数，表明市场再次偏向于大盘蓝筹股，其中部分券商股、煤炭股表现相当抢眼。

主要指数均收出长下影

由中证指数有限公司和上海证券报联合推出的《中证指数4月份度报告》(报告全文见A7)显示，经过3月份大跌后，4月份沪深大盘先苦后甜，主要指数的月K线均收出长下影的锤子线。

报告显示，4月下旬之前，市场的各种不利因素交织。4月16日，国家统计局发布了《上市公司重大资产重组管理办法》，《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》等政策，结合超预期的降低印花税，市场也随之做出了积极的正面表现，呈现出了久违的“井喷”行情，4月24日，沪深300指

某券业资深人士向记者表示。

实际上，自研究在国内推出融资融券业务以来，采取何种模式就一直是业界讨论的焦点问题。目前，国际通行的融资融券模式主要有四种：证券融资公司模式、投资者直接授信模式、证券公司直接授信模式以及登记结算公司授信模式。

目前关于融资融券模式之争，主要集中在证券融资公司模式和证券公司授信模式上。”知情人士告诉记者，以韩国、日本为代表的集中授信专业证券融资公司模式在业内的呼声甚高。

据介绍，所谓的集中授信的专业融资公司模式，即证券公司通过专门的金融机构——证券融资公司进行融资。同时，由证券融资公司集中存管证券公司的客户保证金。

银河证券行业研究员迟晓辉指出，这一模式的优点在于避免了由于保证金分散存管而造成的潜在风险，能够有效解决保证金被挪用的问题，有利于资金安全。而证券融资公司作为中介方和第三方，凭借其自身的信用帮助证券公司进行融资，能够提高融资效率。

此外，以美国为代表的证券公司直接授信模式也拥有不少支持者。迟晓辉告诉记者，在目前分业管理条例下，成为专业融资公司推动信用证券交易难度大。而目前，国内证券公司已经实行了第三方存管制度，资金的安全性在很大程度上已经得到了保

证。同时，在融资融券试点之初，很可能将以证券公司自有资金为主，证券公司直接授信模式更加简单可行。

资金之困

除了模式外，另一个困扰融资融券业务推出的就是资金来源问题。”业内人士指出。

根据《证券公司监督管理条例》的规定，融资融券业务所需的资金，即证券公司向客户融资，应当使用自有资金或者依法筹集的资金。

迟晓辉告诉记者，尽管本轮牛市行情让国内券商基本恢复了元气，不少券商赚得盆满钵满，但相比市场对于融资融券的需求规模，证券公司自

有资金只是杯水车薪。“一旦试点开闸，证券公司的自有资金很可能在短短的几天内就被迅速耗完，业务的后续开展将难以维继。”

资深业内人士表示，融资融券业务试点之初，将会严格控制规模，资金供需矛盾或许不会表现得特别突出。但是作为一项长远的制度设计和业务安排，在推出之初就应该充分考虑到未来的发展。

从国际市场的惯例来看，包括银行在内的金融机构是融资融券业务的主要来源。但是目前我国实行的是分业经营，证券公司想从银行进行融资还存在一些障碍。”上述人士指出，因此，融资融券业务的资金来源问题还有待进一步解决。

新股发行动态				
新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
大华股份	20080508	002236	24.24	1680
恒邦股份	20080508	002237	25.98	2400
天威视讯	20080512	002238	未定	不超过6700
金飞达	20080512	002239	未定	不超过3400
威华股份	20080513	002240	未定	不超过7669
歌尔声学	20080514	002241	未定	不超过3000
九阳股份	20080516	002242	未定	不超过6700
通产丽星	20080516	002243	未定	不超过4050
滨江集团	20080519	002244	未定	不超过6000

中证香港100指数正式发布

5月7日，中证指数有限公司、中银国际英国保诚资产管理公司在港岛香格里拉饭店举行新闻发布会，宣布中证香港100指数正式发布及中银保诚智中证香港100指数基金即将上市。香港交易所总裁周文耀、香港证监会执行董事及副行政总裁张灼华、中证指数有限公司董事总经理马志刚等出席了发布会。

截至到5月7日，以人民币计价的中证香港100指数收盘1750.05点，较基日上涨了75.0%，以港币计价的中证香港100指数收盘2077.45点，较基日上涨了107.7%。(王璐)

三中小板公司今起招股

滨江集团、九阳股份、通产丽星今起公开招股。滨江集团将首次公开发行不超过6000万股A股。2007年，公司实现房产销售总额40.56亿元，占杭州市场份额的7.66%，在中国房地百强企业中名列44位。九阳股份拟发行不超过6700万股A股。公司主要从事厨房小家电系列产品的研发、生产和销售，通产丽星计划发行4050万股。公司目前已成为化妆品塑料包装细分行业的龙头企业之一。(赵旭 朱剑平 姜瑞 雷中校)

券商财报公开披露工作收官

记者昨日从中国证券业协会获悉，证券公司2007年度财务报告公开披露工作已全部结束。截至2008年4月30日，106家证券公司已全部在中国证券业协会网站公开披露了2007年度经审计财务报告。

今年是证券公司全面公开披露财务报告的第二年。虽然披露截止时间较去年提前了一个月，但全部证券公司都按时完成了披露工作。(商文)

重庆将启动第二批十家国有集团上市程序

记者从重庆市国有资产监督管理委员会获悉，今年重庆市国资委继续推动首批十家国有集团整体上市进程外，还将启动第二批十家国有集团上市程序。重庆市国资委主任崔坚说，到2012年，重庆市适宜上市的国有重点企业将全部实现上市。(新华)

独董任职培训下月初举办

记者昨日获悉，由上海证券交易所主办、上海国家会计学院承办的第八期上市公司独立董事任职培训班将于2008年6月4日至7日在上海国家会计学院举办。

据悉，有志于担任上市公司独立董事、有志于为促进上市公司规范运作做出贡献；符合《公司法》及其他相关规定、具备担任董事资格；具备上市公司运作基本知识、熟悉相关法规、规章；具有五年以上法律、会计、经济或者其他相关工作经验，有足够时间和精力履行独立董事职责的社会各界人士以及现任上市公司董事均可报名参加培训。报名方式及要求可登陆上海国家会计学院网站(www.sna.edu)查询及办理。

资料显示，根据中国证监会颁布的《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司高级管理人员培训工作指引》、《上市公司独立董事培训实施细则》，独立董事及拟担任独立董事的人士应当按照中国证监会的要求，参加中国证监会及其授权机构所组织的培训。参加任职培训并经考试合格取得培训证书，是担任上市公司独立董事的条件之一。(王璐)

■深交所投资者教育专栏

投资者如何把握会计数据披露方式的变化

◎深交所投资者教育中心

新会计准则的变化最终都会体现在财务报表的数据、指标上，那么，投资者如何把握会计数据披露方式的变化？如何通过财务报表了解上市公司的经营情况呢？

一、财务报表列报方式的变化改变了投资者的阅读习惯

有阅读财务报表习惯的投资者应该从2007年一季报时就发现财务报表发生了较大的变化，除了现金流量表变化不大外，资产负债表、利润表结构变化较大，而且新增了所有者权益变动表。

二、利润表基本结构变化及新增科目对阅读年报的影响

(1)新准则取消了主营业务与其他业务的划分，将这些业务产生的收入和成本统一在营业收入和营业成本中列示；同时将原计入主营业务税金及附加、其他业务支出和管理费用等的各项税金统一计入营业税金及附加。这种分类的出发点是当今市场经济环境下企业经营日益多元化，其主营业务与其他业务很难划分，更难以定义，但这种结构性的变化对投资者进行报表分析无疑会产生一定的影响。

(2)利润表新增了资产减值损失、非流动资产处置损益、公允价值变动损益三个项目。其中，资产减值损失有利于投

资者分析上市公司当期损失准备计提的情况；非流动资产处置损益是从营业外收入、营业外支出中分离出来的，投资者可通过该信息清晰而全面地了解公司当期处置非流动资产的情况，进而对公司业务发展方向、资产管理能力等有一个初步的认识；企业资产在持有期间变动而产生的损益即可通过公允价值变动损益来体现。上述变化提高了利润表的信息含量，投资者需要重点关注。

(3)在净利润下增设了每股收益，包括基本每股收益和稀释每股收益。这与投资者经常运用的全面摊薄每股收益存在较大的区别，基本每股收益不再是简单地用净利润除以期末股本计算，其中股本需要考虑IPO、再融资等因素导致的加权因素。

三、所有者权益变动表

投资者可以通过所有者权益变动表查看构成上市公司所有者权益的各组成部分的增减变动情况，主要包括净利润、直接计入所有者权益的利得和损失项目及其总额、会计政策变更和差错更正的累积影响金额、所有者投入资本和向所有者分配利润等。

二、重点关注追溯调整导致的2007年利润比较基础的变化

对照往年年报中“主要会计数据”表格比较一下，就会发现，2006年和2005年的数据均有两列，分别是“调整前”和“调整后”，有经验的投资者可能知道，上市公司只有在因会计政策变更及会计差错更正等追溯调整或需要重述以前年度会计数据的，才需要同时披露调整前后的数据。

这是这个道理，由于2007年1月1日起要执行新会计准则，需要对可比报表(也就是2006年和2005年)的部分内容进行追溯调整，这个属于会计政策变更的范畴。2006年、2005年“调整前”的数据分别为2006年、2005年年报披露的数据，“调整后”的数据为按新会计准则调整后的数据。2007年相关数据和财务指标的增幅以“调整后”的数据为基准进行比较的。

此外，会计差错更正也是导致追溯调整的原因，但这里是看不出来的，投资者可以在年报的“董事会报告”及“财务报告”中进行查找。因此，投资者阅读年报时就需要关注调整前后的数据有没有大的变化。例如，某公司2007年归属于上市公司股东的净利润为8000万，2006年调整前净利润为6000万，调整后净利润为4000万，年报显示公司2007年度净利润增长幅度就为100%。这就需要投资者认真分析导致2006年净利润调整的因素对上市公司以后年度净利润的影响及高增长的可持续性。

三、新准则对2007年初所有者权益的影响及可比报表利润的影响

投资者可以通过年报中的“新旧会计准则股东权益差异调节表”查看上市公司根据新准则对2006年末所有者权益追溯调整的过程，分析导致2007年初导致所有者权益增减变动的原因。同时，上市公司还需编制2006年度的利润差异调节表，该表分为两个部分，第一部分显示了按照新会计准则追溯调整2006年度净利润的过程，具体调整科目还可以通过“利润表调整项目表”反映出来，其调整后的净利润就是年报中列示的可比利润表中的净利润；第二部分是假设2006年度全面执行新会计准则所提供的备考利润表调节信息，投资者阅读年报时也可以适当进行了解。

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	涨跌幅	平均市盈率	市盈率
上证180	8987.21	8929.42	9063.77	8567.53	8568.50	-418.71	-4.65	25.59	
上证50	3128.81	3108.09	3158.45	2979.51	2979.82	-148.99	-4.76	24.54	
上证指数	3733.50	3716.45	3774.07	3577.99	3579.15	-154.35	-4.13	26.95	
A股指数	3917.70	3899.77	3960.39	3754.42	3755.65	-162.05	-4.13	26.97	
B股指数	262.86	262.08	263.92	252.96	253.08	-9.78	-3.72	22.02	
红利指数	3366.46	3342.47	3394.89	3199.74	3202.50	-163.96	-4.87	-	
新综指	3174.24	3159.70	3208.92	3041.54	3042.46	-131.78	-4.15	-	

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(亿元)	上市总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数
上证180	4,118,491,911	70,468,292,226	-	-	-	180	10	163	7
上证50	2								