

公司治理:只有起点没有终点的“长征”

证券时报记者 肖渔

上市公司是经济运行中最具发展优势的群体,是我国资本市场的基石,而有效的公司治理机制在提高上市公司质量的系统工程中又处于绝对的中心环节。为此,持续三年的“上市公司治理专项活动”无疑具有至关重要的价值,它是促进上市公司规范运作、提高上市公司质量、促进资本市场持续健康发展的又一重要基础性制度建设。

上市公司治理水平显著提升

通过专项活动,上市公司治理水平得到显著提高。一是进一步促进了上市公司“三会”的规范化运作,增强了股东大会决策代表性,提升了董事会运作水平,强化了董事职责,进一步发挥出独立董事和专门委员会的作用。

比如,多数公司修订完善了公司股东大会网络投票的相关内容,为投资者积极参加股东大会会议表决创造条件。部分公司在审议中小股东反对呼声很高的议案时,由于采用了网络投票,该

议案最终得以否决,从而保护了中小股东的权益。而在强化董事勤勉尽责方面,证监会加大监管执法力度,严厉处罚了一批懈怠失职的董事,如中捷股份、九发股份等公司的部分董事。在发挥监事会的监督职能方面,部分公司还聘任了主要债权银行的代表、资深财务专家和法律专家作为独立监事,解决了内部监事不敢监督、不愿监督及监督不到位的难题。

二是大多数上市公司重新审视了公司内部控制的各个环节,根据内外部环境的变化和监管要求,进一步健全了上市公司在关联交易、对外担保、财务管理、募集资金使用、子公司管理等重点环节的内部控制制度,有效提高了上市公司的内部治理水平和风险防范能力,一定程度上降低了上市公司的风险隐患。

三是进一步提高了上市公司运营的透明度。规范了重大信息的内部流转通报程序,并制定了涉及股东、实际控制人的

信息问询、管理、披露制度,强化了敏感信息内部排查、归集、传递、披露机制,落实信息披露的归口管理,从而提高了信息披露工作的真实性、准确性、完整性、及时性和主动性。部分上市公司还专门制定了敏感信息排查管理等相关制度。

四是进一步增强了上市公司独立性。为逐步减少同业竞争,部分公司通过并购重组、定向增发等方式较为彻底地解决了业务不独立的问题;关联交易金额和比重进一步降低,相当一部分上市公司解决了长期以来的大额关联交易问题;各辖区上市公司高级管理人员违规兼职、超期任职问题得到明显改善。

此外,上市公司土地、房产证的独立和完整性问题得到逐步解决。政策调整及行政规划因素对一些辖区上市公司房屋建筑物权属的独立性和完整性构成一定影响。各地证监局根据公司实际情况,创新方法逐一推动解决,整改效果较为显著。各地证监局还督促上市公司普

遍建立了防止大股东占用资金的长效机制,并取得了良好的效果。

公司治理深层次问题待解

可以说,专项活动中解决了一批我国上市公司普遍存在的公司治理问题,推进完善了上市公司的基础性制度。但是,我国资本市场“新兴+转轨”的阶段性特征没有发生根本变化,影响上市公司治理的部分深层次问题难以在短期内完全解决,上市公司治理“形似而神不至”的现象仍然存在。

问题一:上市公司经营管理体制改造不彻底,仍影响到上市公司独立市场主体地位和经营真实性。我国大多数上市公司是由原来的国有企业改制而来,一些公司由于改制不彻底,上市公司与母公司存在千丝万缕的联系。比如,部分上市公司资产尚不完整或不独立;一些公司仍存在与控股股东、实际控制人及其关联企业的同业竞争问题,或是主要业务或利润来源严重依赖关联方,

存在大量关联交易;个别公司还存在高级管理人员在控股股东处兼职或超期任职等问题。

问题二:部分上市公司大股东行为未得到有效制衡,侵占上市公司和中小股东利益成为可能。股权分置改革完成后,大、中小股东的利益趋于一致,一些合规意识强的上市公司控股股东大力支持上市公司合规经营,并获取正常的投资收益。但是,也有部分合规意识差的控股股东,漠视公司治理的原则和规则,滥用其控股地位,绕过“三会”直接插手上市公司事务;甚至违背诚信和忠实义务,通过不公允的关联交易、违规担保、占用上市公司资金等方式直接或间接侵占上市公司和中小股东的合法权益。此外,上市公司“三会”运作和内部控制也容易因此流于形式。

问题三:公司治理相关立法、司法和证券监管部门执法等方面配套不完善,上市公司治理违规成本较低。一是目前上市公司治理相关规则强制性规定少、

偏重指导公司自治,缺乏责任追究机制。二是虽然现行法律已初步规定了司法介入公司治理的依据和途径,但操作性不强,特别是在对保护投资者追究控股股东、董事、监事和高级管理人员法律责任等方面缺乏操作性较强的制度安排。三是目前对上市公司的行政监管手段和监管资源有限,行政处罚取证定性较难,监管威慑力仍需增强。此外,从监管环境来看,还有待形成监管部门、主管部门、自律组织、各市场参与主体齐抓共管上市公司治理的外部环境。

这三大问题表明,上市公司治理工作是一项只有起点而没有终点的“长征”,具有长期性、复杂性和艰巨性等特点,不会一劳永逸。同时,随着市场的发展和形势的变化,上市公司治理还会出现新的问题。因此,公司治理的提升不仅需要监管部门的推动,还需要相关各方的持续推进,将公司治理逐步从外部要求规范转化为内部自觉规范,从而解决影响上市公司治理的深层次、根源性问题。

中证南方小康产业指数介绍

中证南方小康产业指数是中证指数有限公司接受基金公司委托定制的首条指数。指数以上证180指数样本股为选样空间,从先进制造业、现代服务业和基础产业中挑选最具代表性的100只上海证券交易所上市公司股票组成样本股,以综合反映代表国民经济产业结构优化升级主要方向的上市公司的整体状况,亦为市场提供重要的投资标的和业绩基准。

一、中证南方小康产业指数开发背景

根据“十一五”规划着重发展三大产业的精神,中证指数有限公司受南方基金管理公司委托编制了中证南方小康产业指数(简称小康指数),于2006年初正式对外发布。该指数以上证180指数样本股为选样空间,从先进制造业、现代服务业和基础产业中分别挑选最具代表性的上海证券交易所上市公司股票组成样本股,以综合反映代表国民经济产业结构优化升级主要方向的上市公司的整体状况。小康指数基期为2005年12月31日,基点为1000点。

近年来,随着国家产业结构升级和经济增长模式的变化,当初的三大产业概念也悄然发生了转变,国家政策扶持的重点转变为低碳经济、绿色经济、循环经济等。以创新技术为驱动力的低碳经济、绿色经济、循环经济也已经成为新经济产业的重要组成部分。产业结构调整的方向和经济发展的趋势,是经济实现可持续发展的必然要求,必将成为我国未来经济发展中的重要增长点。低碳经济、绿色经济、循环经济不仅仅是产业政策扶持预期大,更主要的是代表着未来经济产业结构的突破方向,具有更高的成长性和发展空间。因此,为顺应新的经济形势和产业政策,小康指数的编制方法也与

时俱进地进行了部分变更。

今年3月18日,中证指数公司发布公告变更指数编制方案,小康指数以上证180指数样本股剔除总市值最大的20只股票后剩下的作为样本空间。对样本空间内的股票,按其综合财务指标进行降序排列,选取前100名的股票作为样本股。将所选取的样本股按照中证行业分类方法划分为10个行业,原则上每个行业所占权重最高不超过20%,个股权重最高不超过10%。单个股票的综合财务指标以营业收入、现金流和净资产计算。

二、中证南方小康产业指数独特优势

1. 编制计算方法符合当前国际指数创新发展方向

与传统市值加权指数不同,小康指数采取了非市值加权的计算方式,样本股的权重分配以公司综合财务指标的大小来决定。这种新型加权计算方式,符合了当前国际指数创新发展潮流。

长期以来全球绝大部分指数都采用市值加权计算,即股票的市值决定了其在指数中的权重大小。但近年来人们逐渐发现了市值加权方式的一些缺陷,由此一些新型的加权方式开始出现,并成为指数创新的重要方向。

市值加权指数主要以市场有效性假设为理论基础,但在实际中,市场的有效性到底如何一直存在很大争议,无数投资策略都试图战胜市场,这也让市值加权指数的市场地位受到一定挑战。一般认为市值加权指数的不足之处在于,当股票价格上涨,市值规模增大的时候,股票在市值加权指数中的权重将会变大,反之亦然。而那些在过去被高估的股票在指数中的权重会相对较大,而被低估的股票权重会相对较小,这就是所

谓的市值加权指数“高配高估股票,低配低估股票”现象。

不少研究都发现,切断样本权重与市值之间的联系,有可能获得比市值加权指数更好的回报率或风险调整收益,从而希望通过加权方式的改变获得超过市值加权指数的超额收益成为加权方式不断创新的源动力,并由此诞生了许多采用非市值加权方式的新指数。高盛在上世纪90年代初就推出了一个收入加权指数基金,并对根据公司利润进行加权计算指数进行了探索。道琼斯2003年发布的美国红利精选指数采用了股息加权方式。后来S&P、Wisdomtree、Morningstar、RAFI、GWA等都推出了各不相同的非市值加权指数。

主要非市值加权指数推出时间

推出时间	加权方式	应用
DJ红利精选系列	2003 每股分红	ETF
S&P等权重	2003 等权重	
FTSE RAFI 指数	2005 基本价值	指数基金/ETF
FTSE GWA 指数	2005 财富	
Wisdomtree 红利系列指数	2006 分红	ETF
Wisdomtree 利润加权系列指数	2007 净利润	
Morningstar 红利指数	2006 分红	ETF

这些指数中主要有等权重、基本面加权、股息加权等。除此之外,近年在指数研究中还出现了风格加权、流动性加权、市盈率加权等各种加权方式。各种非市值加权方式的问世,成为当前国际指数创新发展的新潮流。

受此启发,新小康指数采用综合财务指标加权计算,在一定程度上缓解了市值加权指数中“高配高估股票,低配低估股票”的现象,在实证检验中也获得了良好的效果。从2005年底至2009年底4年来小康指数收益率为387%,同期可比的上证中盘指数(上证130指数)为347%,上证180指数为256%,小康指数超额收益非常明显。

2. 选择规则和权重限制确保特色鲜明和配置均衡

新小康指数在样本选择、行业配置和个股权重的设计上四个独到之处:第一,以上证180指数的样本为选样空间,但剔除了总市值最大20只股票;第二,选择不再以市值为标准,而是以综合财务指标降序排列,选取综合财务指标最大的100家公司作为样本;第三,为防止单一行业过热而导致的行业权重过大,创造性地实行行业权重最高20%的限制;第四,为了防止个股权重过大造成的指数操纵风险,实行个股权重最高10%的限制。

小康指数的定位,在于综合反映代表国民经济产业结构优化升级主要方向的上市公司的整体状况。当前中国经济正在寻求产业结构升级和经济增长方式的转变,以绿色、低碳、节能、环保及可持续发展等为特点的新经济、新产业将是未来发展的重点,可以说,它们代表着未来经济产业结构升级的突破方向,具有更高的成长性和发展空间。小康指数将已基本发展成熟的、市值最大20家公司排除在外,其目的就为了将更多的权重赋予还有较高成长潜力,且未来成长路径将较大程度受惠于国家新的节能减排、低碳环保等产业政策的行业和公司。这样指数表征国民经济产业结构优化发展方向的特点就会更加鲜明。

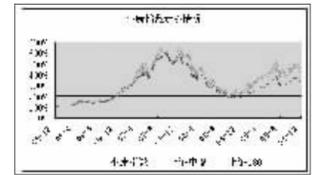
小康指数不以市值,而以综合财务指标进行选择,一定程度可避免将某些被市场热炒、却缺乏基本面支撑的个股或行业纳入指数(或获得较高权重),从而获得较高的投资安全边际。小康指数创造性地同时实行行业权重限制和个股权重限制,进一步保证了行业配置的相对均衡和稳定。下表显示了截至2010年5月5日收盘的小康指数行业分布,这些数

据表明,小康指数的行业分布不仅体现了稳定和均衡,而且还反映了经济结构转型的方向。前三大行业为工业、材料、金融。工业代表着先进制造业;材料代表着基础产业;金融代表着现代服务业。行业分布传承了“十一五”规划着重发展三大产业的精神。同时,由于权重限制,降低了重工业等不符合“节能减排”精神的行业权重,增加了现代服务业(信息、通信、物流、旅游、医疗)等“绿色生态”行业权重。

小康指数行业分布(20100505)

行业	小康指数	沪深300	上证50	上证180	上证中盘(130)	上证100
金融地产	16.463	36.266	59.395	44.718	16.484	23.62
工业	20.486	16.027	13.385	15.013	18.157	11.77
原材料	17.509	14.414	9.587	11.320	14.656	21.03
能源	8.453	8.595	8.367	9.780	12.497	4.67
可选消费	11.767	8.454	1.057	5.676	14.563	15.83
主要消费	1.05	4.724	2.569	3.336	4.808	9.33
医药卫生	1.977	4.223		2.513	7.346	7.04
公用事业	8.009	3.917	3.485	4.507	6.480	2.14
电信业务	10.079	1.938	2.159	1.707	0.835	2.96
信息技术	4.206	1.444		1.427	4.173	1.61

指数的涨幅比中证200指数的378%、沪深300指数的285%均要高。相比这些市场基准指数,独具特色的小康指数超额收益非常显著。



2. 相对同类指数具有较高投资价值

截至2010年5月5日,在我们所比较的同样主要以中小盘为成分股的指数中,小康指数的市盈率最低,为23.31,低于上证中盘的30.03、中证200的31.79和深证100的27.31。较低的市盈率使得小康指数的投资安全边际较高。小康指数的市盈率也是所比较指数中最低的,说明该指数突出成长特点的同时兼具价值优势,有较高的投资价值。

小康指数市盈率和市净率

指数名称	截止日期	成分个数	市盈率	市净率
上证综合指数	2010-05-05	922	21.70	2.83
小康指数	2010-05-05	100	23.31	2.72
深证100	2010-05-05	100	27.31	3.50
上证中盘(130)	2010-05-05	130	30.03	3.07
中证200	2010-05-05	200	31.79	3.62

综上所述,中证南方小康产业指数无论从投资理念、计算方法、选择标准、权重设计,还是业绩表现和投资价值,均显示出一定的独特优势和创新能力,基于该指数开发的指数基金产品,将为投资者提供又一优质的投资标的。

三、中证南方小康产业指数表现优异

1. 历史超额收益显著

指数发布以来,从2005年底至2009年底4年来小康指数上涨幅度为387%,是目前上海市场涨幅最高的指数之一,较好地反映了国内经济增长。而同期上证指数中盘指数(上证130指数)涨幅为347%、上证180指数为256%、上证50指数为219%、深证成指上涨幅度为378%。与中证指数公司的规模指数相比,小康



乐视网信息技术(北京)股份有限公司 首次公开发行股票 并在创业板上市网上路演公告

乐视网信息技术(北京)股份有限公司首次公开发行股票不超过2,500万股人民币普通股(A股)(以下简称“本次发行”)的申请已获中国证监会证监许可[2010]959号文核准。

本次发行采用网下向机构投资者询价配售(以下简称“网下发行”)和网上向社会公众投资者定价发行(以下简称“网上发行”)相结合的方式。其中网下发行500万股,占本次发行总量的20%,网上发行股数为发行总量减去最终网下发行量。根据中国证券监督管理委员会《证券发行与承销管理办法》,为了便于社会公众投资者了解发行人的基本情况、发展前景和本次发行的有关安排,发行人和保荐机构(主承销商)将就乐视网信息技术(北京)股份有限公司本次发行举行网上路演。

1. 路演时间:2010年7月30日(周五)14:00-17:00;

2. 路演网站:全景网http://fsc.p5w.net;

3. 参加人员:乐视网信息技术(北京)股份有限公司管理层主要成员、保荐机构(主承销商)平安证券有限责任公司相关人员。

拟参与本次发行申购的投资者,请阅读2010年7月23日刊登于中国证监会指定网站(巨潮资讯网,网址www.cninfo.com.cn;中证网,网址www.cs.com.cn;中国证券网,网址www.cnstock.com;证券时报网,网址www.secutimes.com;中国资本证券网,网址www.cstock.com)上的招股意向书全文及相关资料。

敬请广大投资者关注。

发行人:乐视网信息技术(北京)股份有限公司
保荐机构(主承销商):平安证券有限责任公司
2010年7月29日

西安达刚路面机械股份有限公司 首次公开发行股票并在创业板上市网上路演公告 保荐人(主承销商):浙商证券有限责任公司

西安达刚路面机械股份有限公司(以下简称“发行人”)首次公开发行股票不超过1,635万股人民币普通股(A股)(以下简称“本次发行”)的申请已获中国证监会证监许可[2010]958号文核准。

本次发行采用网下向机构投资者询价配售(以下简称“网下发行”)和网上向社会公众投资者定价发行(以下简称“网上发行”)相结合的方式,其中网下发行占本次最终发行数量的20%,即327万股;网上发行数量为本次最终发行数量减去网下最终发行数量。

为了便于社会公众投资者了解发行人的基本情况、发展前景和本次发行的有关安排,发行人和保荐人(主承销商)浙商证券有限责任公司将就本次发行举行网上路演。

1. 路演时间:2010年7月30日(T-1日)(周五)9:00-12:00
2. 路演网站:全景网(http://www.p5w.net)

3. 参加人员:发行人管理层主要成员、保荐人(主承销商)浙商证券有限责任公司相关人员。

本次发行的招股意向书全文及相关资料可在巨潮资讯网(网址www.cninfo.com.cn)、中证网(网址www.cs.com.cn)、中国证券网(网址www.cnstock.com)、证券时报网(网址www.secutimes.com)、中国资本证券网(网址www.cstock.com)和发行人网站(www.sxdagang.com)查询。

敬请广大投资者关注。

发行人:西安达刚路面机械股份有限公司
保荐人(主承销商):浙商证券有限责任公司
2010年7月29日

证券代码:600396 证券简称:金山股份 公告编号:临 2010-010 号

沈阳金山能源股份有限公司 重大事项进展公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

日前,公司接到华电金山能源有限公司通知,中国华电集团公司收到国务院国有资产监督管理委员会国资产权[2010]889号《关于华电金山能源有限公司接受沈阳金山能源股份有限公司有关问题的批复》,批复同意中国华电集团公司全资子公司华电金山能源有限公司受让丹东东方新能有限公司100%股权。

本次转让后,公司的总股本和股权结构未发生变化,华电金山能源有限公司间接持有公司29.8%的股份。

特此公告。

沈阳金山能源股份有限公司
董事会
二〇一〇年七月二十八日

申万巴黎基金管理有限公司 关于旗下基金对长期停牌的股票变更估值方法的提示性公告

根据中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》和中国证券投资基金业协会公告[2008]18号及旗下基金《基金合同》的有关规定,申万巴黎基金管理有限公司(以下简称“本公司”)于2008年9月16日发布了《关于旗下基金对于长期停牌股票变更估值方法的提示性公告》,决定自2008年9月16日起对旗下基金持有的长期停牌股票由最近交易市价调整为指数收益法确定公允价值。

2010年6月30日,本公司旗下基金持有的股票“深发展A”(股票代码000011)停牌,本公司经与托管银行协商一致,决定自2010年7月28日起对本公司旗下基金持有的该股票采用中证指数基金估值指数(简称“SAC行业指数”)中的“SAC金融指数”代码:H11046进行估值。

特此公告。

申万巴黎基金管理有限公司
二零一零年七月二十九日

证券代码:600706 证券简称:ST 长信 公告编号:临 2010-023 号

长安信息产业(集团)股份有限公司中期业绩预告公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负有责任。

一、预计的本期业绩情况

1.业绩预告期间:2010年1月1日至2010年6月30日

2.业绩预告情况:经公司财务部门初步核算,公司本报告期净利润为负(微亏),具体数据将在公司2010年中期报告中予以披露。

3.公司本次业绩预告未经注册会计师审计。

二、上年同期业绩情况

1.净利润:-994.03万元

2.每股收益:-0.11元

三、未在前一时期报告中预测的原因

由于在前一时期报告中,公司对第二季度经营情况存在不确定因素,根据谨慎原则,未对2010年中期业绩进行预测。

四、业绩下滑原因说明

主要原因为公司下属子公司亏损。

五、本次业绩预告已经公司管理层确认。

特此公告。

长安信息产业(集团)股份有限公司
二〇一〇年七月二十八日