

天津22家市场被要求 积极争取多方支持”

证券时报记者 游石
见习记者 沈宁

近期,天津文交所和贵金属交易所频频曝光,将天津金融创新和市场监管推向舆论的风口浪尖。证券时报记者独家获悉,本周二天津保税区召集22家市场召开紧急会议,提出要“积极争取多方支持,推动市场规范经营”,天津保税区主抓市场和企业的领导,以及金融办、商务委、工商、公安、海关等相关政府职能部门也出席了会议。

据参会人士透露,会议第一个议题是让22家市场各自交流运营情况、遇到的问题及困难,第二个议题是由辖区机构介绍区内法律援助等配套服务,第三个议题是政府向与会市场传达对当地交易市场发展的总体精神,表示将继续积极支持交易市场工作,但要求市场也积极争取多方支持,推动市场规范经营。会议提及了天津文交所、贵金属交易所的有关问题,强调市场规范经营的重要性。

近年来,天津打造国际金融中心,各类电子交易市场发展迅速,形成了以天津港保税区为首的交易市场集群。不过在天津金融创新“大步走”过程中,却出现了许多不和谐的声音。例如天津文交所艺术品份额交易品种30个交易日涨幅超过1600%,价格与价值严重偏离,酝酿巨大风险;在贵金属交易所的做市商制度下,散户投资者大量亏损,导致各方对天津模式质疑。

其实天津这么多市场可以分为三类:一是以保税区为首的市场集群,二是像天津文交所和贵金属交易所注册在天津市里的,三是还有一些在开发区的。”上述人士介绍,这些电子交易市场的运营模式分很多种,有纯现货的,也有中长期的,还有文化艺术品份额交易这种新鲜模式。而从这些市场间的比较来看,天津文交所和贵金属交易所火爆,但保税区里面的市场却没怎么发展,这两年正好遇到国家治理整顿大宗商品中远期交易市场,辖区内22家市场只有16家运营,有的还是亏损或者处于盈亏平衡边缘。现在舆论压力大,大家都不敢碰红线,先规范为主。”该人士说。

宁波证监局部署 辖区期货监管工作

证券时报记者 严惠惠

宁波证监局日前召开了辖区期货经营机构监管工作座谈会。会议传达了全国期货监管工作座谈会会议精神,分析了今年一季度宁波期货业运行情况,安排部署了今年期货监管重点工作。

宁波证监局局长吕逸君在会上指出,宁波期货业要抓好六个方面工作重点:一是明确职能定位。期货经营机构作为现代金融中介服务业,是期货市场功能发挥的重要一环,是连接客户和交易所的桥梁、纽带。二是加快转型升级。要实现从单一通道服务向通道、咨询及其它创新服务并举方向转变;要积极探索经营与服务方式的创新,实现由同质化服务向差异化服务的转变;要在业务创新和转型升级的同时加强风险控制能力,牢牢把住不发生系统性风险的底线。三是强化合规经营。要进一步完善合规制度,加强居间人管理,保护客户合法权益。四是提高安全保障能力。要坚持不懈抓好信息系统安全工作,继续大力做好信访和安保工作,确保市场的稳定。五是完善投教工作。要继续创新和丰富投资者教育的途径和方式,继续完善检查和考评制度,完善投资者教育工作长效机制,继续打击非法期货与咨询活动。六是加强人才培养。要积极引进人才,加大现有员工的培训力度。制定期货业人才培训规划,通过两至三年的努力,使宁波期货业人才队伍有明显改善。

一季度北京高端住宅均价 两年来首次下降

证券时报记者 张达

DTZ戴德梁行昨日发布的最新报告显示,受严厉的限购政策影响,今年第一季度,北京高端住宅的市场售价环比下跌了6.6%,达每平方米42915元,这是高端住宅价格两年来首次下降。同时,高端住宅租赁市场继续走强,租金价格已经恢复到历史高位。

报告显示,一季度,受北京限购政策的制约,高端住宅市场(包括别墅和高端公寓)观望气氛浓厚,成交量一度低迷。随着部分项目推出优惠,成交量逐步回暖,但由于购房需求中不合理的部分被抑制,房价将失去过快上涨的动力,市场将趋于理性。第一季度,北京高端住宅的市场售价环比下跌了6.6%,达每平方米42915元。但值得注意的是,位于市中心核心位置的项目因为地理位置的稀缺性,依旧保持上涨势头。

金砖国家举行首次经贸部长会议,同意建立联络组

陈德铭:金砖五国成全球经济复苏“起搏器”

据新华社电

金砖国家领导人第三次会晤召开前夕,中国、巴西、俄罗斯、印度和南非五国昨日在三亚举行金砖国家首次经贸部长会议,讨论如何深化五国经贸合作,向外界传递强烈合作意愿。

中国商务部部长陈德铭、印度工商部部长夏尔马、南非贸工部部长戴维斯、巴西外交部副部长卡内罗和俄罗斯经济发展部副部长福米乔夫参加会议。五国部长就金融危机后的世界经济形势和各国宏观政策、金砖国家合作机制框架下如何

深化五国经贸合作以及五国如何在多边合作中维护发展中国家利益深入交换了意见。

五国部长一致认为,自2008年国际金融危机爆发以来,世界经济复苏势头仍在持续,但复苏进程很不平衡,风险仍然较多。特别是近期中东北非局势动荡、日本地震海啸增加了世界经济的不确定性。虽然五国经济发展成就显著,但由于受到全球金融危机和发达经济体危机应对政策的影响,仍面临包括通胀压力、资产泡沫等经济过热问题的挑战。为此,部长们呼吁,世界各国应

继续加强宏观经济政策协调,以确保世界经济复苏,并实现强劲、可持续和平衡的增长。

部长们还一致同意,通过扩大相互间贸易和投资进一步加强合作,并承诺反对各种形式的贸易保护主义。为此,部长们同意建立联络组,在认真分析金砖国家经贸合作现状、科学研判金砖国家经贸合作发展趋势的基础上,提出机制框架和具体措施,以扩大金砖国家间的经济合作以及与其他发展中国家的南南合作。这项重要共识标志着金砖五国深化经贸合作在机制建设上迈出了坚实的一步。

此外,部长们还重申支持俄罗斯

在2011年加入世界贸易组织,并认为五国有必要进一步加强在二十国集团、气候变化谈判、发展合作等多边合作领域中的沟通与协调,更好地维护发展中国家利益。

陈德铭在会后举行的联合记者招待会上说,中国、巴西、俄罗斯、印度和南非等国是新兴市场国家中最有代表性的国家。面对金融危机,五国表现出色,成为全球复苏的“起搏器”,其中的关键就是五国在危机中加强了彼此间双边和多边经贸合作,共克时艰。他认为,后危机时期,五国仍面临诸多共同挑战,更需密切协调,充分发挥在资本、资源、市场、

科技和人力资源上的优势互补性,不断提升经贸合作水平。

夏尔马认为,五国需要在农业、粮食安全和高端制造业等领域加强协作,充分发挥比较优势。他指出,五国应在世界银行、国际货币基金组织等国际金融治理机构的改革中扮演更加重要的角色。

卡内罗认为,目前世界经济复苏仍比较脆弱,五国不但应加强在金砖国家合作机制内的合作,在二十国集团和世贸组织框架内的协作也尤为重要。卡内罗还高度评价巴中经贸合作,指出中国是巴西最大的贸易伙伴,双边贸易发展潜力巨大。

陈元:加大金砖国家本币结算和贷款力度

据新华社电

国家开发银行董事长陈元昨日说,金砖国家深化金融合作面临难得的历史机遇,建议各国相关金融机构的合作更加务实高效,加大本币结算和贷款力度。

陈元在金砖国家银行合作机制年会暨金融论坛上说,近年来,金砖国家对外贸易与投资迅速增长,开展本币结算和贷款业务对各国多有好处,这既是服务金砖国家贸易

投资合作发展的客观需要,也是对金融机构的新要求,通过提供多样化的金融服务,可以提高融资效率,进而推动国际货币体系的多元化发展。

陈元说,在金砖国家银行合作机制框架内,可进一步探讨扩大本币结算和贷款业务的方式和途径,开展本币授信合作,建立一个更为开放和更有效率的金融服务体系。

金砖国家经济互补性强,利益诉求相近,有稳定的社会政治环

境、巨大的市场空间以及广阔的合作前景。在当前的国际经济金融形势下,迫切需要深化金融合作,为经济平稳向好、可持续发展提供持久动力。”陈元说。

金砖国家多处于经济发展的建设阶段,资金缺口大、地区发展不平衡等问题比较突出。陈元认为,开发性金融以中长期投融资为手段,在金砖国家可以发挥重要作用。他建议,积极发挥银行合作机制的平台作用,探索符合各国特点的投融资模式,为经

济社会发展提供融资支持。

关于金砖国家金融机构的合作领域,陈元认为,基础设施和基础产业,战略性新兴产业和自主创新产业等都是投融资合作的重点领域。

去年4月,在金砖国家领导人的共同见证下,金砖国家银行合作机制正式成立,成员包括巴西开发银行、中国国家开发银行、俄罗斯开发及对外经济活动银行和印度进出口银行。南非南部非洲开发银行于当日正式加入。

■记者观察丨Observation丨

控制流动性风险 央行债市监管未雨绸缪

证券时报记者 朱凯

一份看似毫无新意的文件,背后却透露出央行对未来可能出现的市场流动性风险未雨绸缪加强监管的安排。

央行昨日发布公告指出,为规范全国银行间债券市场债券交易行为,防范系统性风险,要求银行间同业拆借中心、中央结算公司、上海清算所等机构,加强对债券交易、清算及结算的日常监测与管理,防止和杜绝违规行为、异常交易等。

南京银行金融市场部分析师黄艳红表示,央行此前并未在官方网站上发布过如此微观的通知。实际上,我国目前的债券市场主要集中在银行间主体,一般投资者甚至大

中型企业都无法参与(需通过商业银行代理参与),因而属于“冷门”。

此次的央行公告在第一条中明确指出,发现异常情况应当及时处理,并向中国人民银行报告,同时抄送中国银行间市场交易商协会。毫无疑问,交易商协会的加入,进一步完善了监管体系和扩大了监管内容。

此外,交易商协会一位不愿具名的监管人士昨日向记者解释称,公告在第二条中增加了债券结算代理人代理委托人进行债券交易的内容,这有利于扩大监管范围和明确责任。他表示,此前结算代理人(如核心做市商等)仅可代理结算业务。

很明显,央行此次公开发文,

要求多个管理部门联手加强对债市交易日常监测和问题处理,实质上是剑指与债市息息相关的市场流动性问题。对此,光大银行资金市场部盛宏清表示,债市交易的实质就是流动性的交易。债券一二级市场日常行为都与货币资金、利率、汇率等密切相关,是宏观政策每个细微变动的“测温计”。

简单解释就是,商业银行层面“钱多”时,必须寻找投资出口,并严控投资风险,因而债券等固定收益品种成为不二选择;而当商业银行面临现金支付高峰、头寸偏紧时,又必须在债券市场卖出以获得流动性。

从企业层面来看,与将资金沉淀于银行“吃利息”相比,企业也想进入债市,以期获得风险小的固定性收益。但目前我国政策并不允

许企业直接进入,必须通过商业银行代理。

同时,为增加中间业务收入,商业银行无不在摩拳擦掌大力开发债券结算代理业务。当市场流动性充裕、债市向好时,各方皆大欢喜。一旦债市波动加大、风险难测时,某些资质较差的机构可能会出现违约、毁约等现象。而其中的最终受害者还是为其拆出资金的商业银行。

所以,作为“银行的银行”,央行此次发文另有深意。只要集多部门之力,整合一个完善的管理平台,控制好商业银行业务风险,就可以很大程度上管理好未来可能出现的流动性风险。

因此,这份看似“通稿”的文件,其实透露出央行加强市场流动性监管、预防流动性风险的重要信号。

读懂财务报告 把握投资要领

深交所投资者教育中心

财务报告虽是定期报告中的一部分,但却是最重要的,其篇幅也几乎占据了半壁江山。投资者应该熟悉财务报告的基本框架,并能熟练地通过会计信息和财务特征,掌握一家上市公司的基本脉络,进而结合股价判断投资价值。

一份完整的财务报告包括了三方面内容:审计报告、会计报表以及会计报表附注。这当中,会计报表是核心,附注主要是对报表的细化、解释与延伸,审计报告是对报表及其附注真实性的鉴定。会计报表又包括四张表,分别是:资产负债表、利润表、现金流量表以及所有者权益变动表,这四张表又分别包括合并类与母公司类。

一家虚拟公司

所谓母公司,很好理解,它是指上市公司自身。但是请投资者记住:母公司会计报表所显示的财务数据,并非上市公司的“真实数据”,我们平常使用的财务数据如净资产、净利润等,都是以合并报表中的数据为准。

以海印股份2009年年报中的

利润表为例,表中,母公司2009年净利润5265万元,而合并类中,归属于母公司所有者的净利润”却是1.43亿元。这个1.43亿元才是平常所讲的上市公司净利润。

之所以这样,是由于上市公司在自身之外,往往还控股了一些公司。这些被控股的公司也有自己的经营业务,甚至可能是上市公司具体经营以及产生利润的真正主体,在此种情况下,上市公司自身只是以投资控股公司的形式存在。

如果没有合并类的会计报表,只提供母公司会计报表,就会出现一个问题,我们会看到很多上市公司的诸如营业收入、营业成本、存货、应收账款等等关键财务数据都非常少。这样一来,大量有价值的财务数据信息都会被屏蔽掉,然后异常简单地体现于母公司资产负债表中的长期股权投资,以及母公司利润表中的投资收益,这样,会计报表对于投资者的参考作用将大打折扣。

为使投资者了解全貌,上市公司在提供自己的(母公司)会计报表的同时,也要提供合并会计报表。也就是将上市公司及其

能够控制的公司“打包”在一起,视为一家公司,这家“虚拟公司”的会计报表,就是合并会计报表。合并会计报表中的各类财务数据,才能够展示上市公司的“真相”。而投资者在依据上市公司财务信息评估其投资价值时,应该主要使用合并会计报表。

此外,对那些上市公司持有其股份,却无法真正形成控制的公司(比如说仅仅是持股比例较低的参股公司),则不会将其纳入上市公司合并报表范围,但上市公司会采用成本法或权益法核算长期股权投资科目,通过长期股权投资体现上市公司对该公司的投资成果。

同比看趋势

会计报表中的每张表,以及附注中大部分内容,都是对比式的(同时出具当期数据以及去年同期数据)。这样一来,投资者可以通过对比当期数据与去年同期数据发现一年中上市公司所发生的变化。要知道,绝大多数有价值的财务信息,都是通过比较而来。比如说上市公司净利润同比增加了50%,应收账款同比增加了30%等等。单看当期数据,只能看结果,比较过去的数据,却能够看出趋势,而对上市公司的估值,更多

来自于投资者对公司未来发展趋势的预期。

会计报表的附注,以及年度报告的董事会报告中“管理层讨论与分析”部分,都有大量的关于各种财务数据同比发生重大变化的专项说明与解释,这些内容,对于更加细致、全面、深入地了解上市公司很有帮助,因此,投资者尤需关注。

四张表及附注

会计报表包括四张表,其中所有者权益变动表是从2007年年报开始新增加的。这四张表可谓年报的核心部分。每一张表所提供的信息互相联系,却各有侧重。通过四张表,基本上就可以勾勒出一家上市公司的大致轮廓。

简单而言,资产负债表是一张上市公司的“全景照片”,它主要显示上市公司的钱从哪里来,都用到什么地方去了;利润表则是上市公司过去一年活动的“纪录短片”,它显示上市公司过去一年间都干了些什么,干得怎么样;现金流量表可以视为对上市公司的“终极考验”,它以“钱

不认人”的高度客观性,展示过去一年之中,上市公司现金的各种变化;所有者权益变动表就相当于上市公司向自己老板(股东)上交的一份“简明成果总结”,它告诉我们,股东们投在上市公司的钱是否增值,怎么增值,增值了多少。

会计报表附注,则主要是上述四张表的明细、延伸与解释,投资者看四张表的过程中,遇到的一些基本问题、疑惑,都可以在附注中找到答案。将上述的照片、短片、报告、总结以及附注结合起来,投资者就有了较为透彻了解上市公司的依据。

(本文由《深交所证券教室丛书》作者袁克成提供)

本栏目文章仅为投资教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所致力求本栏目文章所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本栏目文章引发的损失不承担责任。