

交易商协会禁止评级机构采取不正当手段承揽业务

昨日，中国银行间市场交易商协会于官方网站发布了 《非金融企业债务融资工具信用评级业务自律指引》。《评级指引》要求，在营销展业阶段，与受评企业或其关联机构存在足以影响信用评级独立性的相应关系的信用评级机构应该回避，禁止信用评级机构采取低于行业公允价格、级别保证和诋毁同业等不正当竞争手段承揽业务。

在项目人员的选择上，《评级指引》要求与受评企业或其关联机构存在相应关系的人员回避，另外参考了欧盟监管改革中提出的分析师轮换制，并根据我国信用评级行业人才储备不足的现实进行了调整，改为不区分主分析师和一般分析师，并统一其连续服务上限为 5 年、冷冻期为 2 年，此标准略低于欧盟要求。

《评级指引》从定期和不定期信息披露两个层次提出了对信用评级提高透明度的要求。定期信息披露方面，《评级指引》要求信用评级机构每年 4 月 30 日前在指定网站公布上一年度业务开展和合规情况，并接受公众关于信用评级的质询。不定期信息披露方面，《评级指引》一方面要求信用评级机构公布并及时更新机构基本信息、基础设施建设情况和信用评级体系基础信息等，另一方面对于信用评级业务直接相关的利益冲突管理、评级报告发布等事项也进行了具体要求。 (贾社)

人民币中间价升至6.2804创8个月新高

时隔整整 8 个月，人民币对美元中间价再度攀上 6.2804 的新高。同时，在截至昨日的一周时间内，美元指数下跌约 0.39%，欧元、日元、澳元对美元则分别上涨约 0.36%、0.82%和 0.17%。

中国外汇交易中心公布的数据显示，昨日人民币对美元中间价为 1 美元对 6.2804 元人民币，较前一日走高 68 个基点，为连续第二日上涨。早在 2012 年 5 月 8 日，人民币中间价同样报于 6.2804，昨日该价格时隔 8 个月重回新高。

对此，招商银行金融市场部高级分析师刘东亮表示，隔夜美元回落了 0.35%，同时中国央行可能也无意维持人民币相对强势。此外，美国局势如何演变尚未水落石出，市场静待其变。但无论如何，今年中国经济相对而言仍是较好的，人民币升值有一定空间。

对外经贸大学兼职教授、国际金融问题专家赵庆明认为，美元总体上走高是大概率事件。由于我国人民币汇率政策是参考一篮子货币，并非单一钉住美元，所以人民币中间价的设定也不可以简单根据美元的走势去判断。 (朱凯)

去年国内并购金额降至3年新低

清科研究中心昨日发布的《2012 年中国并购市场年度研究报告》显示，2012 年中国并购市场较前一年虽有所趋冷，但是仍然有近千起并购交易完成，国内并购金额降至 3 年新低。

在清科研究中心的 991 起并购交易中，2012 年中国并购市场共完成了 991 起并购交易，其中披露金额的 883 起并购共涉及并购总额 507.62 亿美元；与 2011 年的 1157 起并购及 669.18 亿美元的交易总额相比，案例数下降 14.3%，并购金额下降 24.1%。

报告还显示，在去年完成的 991 起并购案例中，国内并购为 837 起，所涉金额 172.79 亿美元，降至 2010 年以来的新低，同比大幅下降 45.9%；海外并购共计 112 起，并购总额为 298.25 亿美元，同比上升 6.1%；外资并购仅完成 42 起，交易总额为 36.58 亿美元，同比下降 46.7%。 (陈中)

(上接 A1 版)

数据显示，截至 2012 年底，各类专业机构投资者所持 A 股流通市值占比 17.4%，较 2011 年底上升了 1.73 个百分点；自然人投资者持股占比 25.33%，下降了 1.22 个百分点；企业等一般机构持股占比 57.28%，下降了 0.51 个百分点。

2012 年，自然人投资者交易金额在全市场交易金额中的占比为 80.93%，较 2011 年下降了 3.1 个百分点；一般机构交易金额占比 3.88%，上升了 1.26 个百分点；各类专业机构投资者交易金额占比 15.19%，上升了 1.84 个百分点。

值得注意的是，2012 年，随着新股发行体制改革的不断深入，新股发行“三高”现象有所缓解。数据显示，2012 年，新股平均发行价、平均市盈率同比分别下降 28.26%和 36.44%，创业板平均超募比例由 2011 年的 144.01%下降至 2012 年的 94.48%。2012 年，26.62%的新股上市首日收盘跌破发行价，市场“炒新”现象有所降温。

刘新华：加大会计师事务所违法违规查处力度

证券时报记者 郑晓波

中国证监会日前召开 2012 年会计监管会议，总结 2012 年资本市场会计监管工作，分析目前面临的形势和存在的问题，部署下一步工作。证监会副主席刘新华在会上表示，近年来，财务造假案件屡禁不止，会计师事务所在分所管理、独立性、项目执业质量等方面仍存在较多问题，证券监管机构要进一步加大对会计师事务所违法违规行

为的查处力度。

刘新华指出，2012 年是我国资本市场加快改革开放步伐的一年，也是我国资本市场会计监管工作取得积极进展的一年。中国证监会始终坚持以提高资本市场会计信息质量、保护投资者利益为中心，不断推进会计审计监管标准体系和上市公司内部控制体系建设，大力打击资本市场审计违法违规行为。证券资格会计师事务所积极实施做大做强战略，扎

实推进特殊普通合伙转制和本土化转制工作，规模不断壮大，内部管理水平逐步提高，服务资本市场的深度和广度进一步拓展。

刘新华强调，在各方共同努力下，近年来资本市场会计信息质量虽然不断提高，但财务造假案件仍屡禁不止，会计师事务所所在分所管理、独立性、项目执业质量等方面仍存在较多问题，离资本市场改革发展的要求和投资者的期望仍有一定差距。会计师事务所要充分认识到质量是会计师

事务所的生命线，切实从重规模、轻质量的“粗放型”发展模式转变为质量至上的品牌发展模式上来，从影响执业质量的关键环节抓起，狠抓落实，不断提高执业质量，全面提高服务资本市场的能力。证券监管机构要秉承监管与服务并重的理念，进一步加大对会计师事务所违法违规行为的查处力度，健全诚信档案建设，同时不断提升监管服务水平，为会计师事务所营造良好的执业环境。

证监会首席会计师兼会计部主任

贾文勤要求会计师事务所提高分所管理水平、加强职业道德建设、强化风险管理意识、准确把握监管要求、完善信息报备，同时认真做好 2012 年年报审计工作，切实提高执业质量。贾文勤还就 2013 年资本市场会计监管重点工作作出了具体部署，要求深化全面检查工作，加大专项检查力度，积极开展独立性专项检查和分所专项调研，建立会计师事务所资本市场执业质量综合评价体系，稳妥推进会计监管跨境合作。

券商金融衍生品柜台交易业务蓄势待发

中证协已就交易主协议等规则征求意见

证券时报记者 刘璐

证券时报记者从中国证券业协会获悉，为规范证券公司金融衍生品柜台交易行为，防范和化解业务风险，中证协组织起草了《证券公司金融衍生品柜台交易业务规范》、《证券公司金融衍生品柜台交易风险管理指引》和《中国证券市场金融衍生品交易主协议》及配套文件，目前相关规则征求意见稿已向行业征求意见。这意味着随着自律性规则出台的临近，证券公司金融衍生品交易业务蓄势待发。

2012 年 12 月 24 日，中证协发布了《证券公司柜台交易业务规范》，推动证券公司场外业务试点，场外金融衍生品交易将逐步成为证券公司柜台业务的重要内容。证券公司开展金融衍生品交易业务有利于支持实体经济发展，有利于管理和对冲市场风险和信用风险，有利于丰富证券公司柜台交易业务品种。在此背景下，中证协组织起草和推出金融衍生品柜台相关交易业务规则可谓水到渠成。

据了解，主协议是金融衍生品交易双方使用的标准合同文本，是对一系列金融衍生品交易过程中涉及的诸多共性问题所做出的约定。主协议的推广和使用可使市场参与者提高效率，减少交易成本，降低信用风险，有利于规范市场运行，控制系统性风险，降低监管成本。鉴于主协议是对交易双方相互权利的约定，并不涉及证

券公司金融衍生产品交易内部管理事项，为规范证券公司金融衍生产品交易，有效防范金融衍生产品交易风险，中证协在起草主协议之外，结合证券公司场外市

场金融衍生品交易的特点，借鉴其他行业金融衍生品交易经验，同时起草证券公司金融衍生品交易业务规范和风险管理指引。

中证协有关部门负责人表示，

券商：资本市场实体经济均需要金融衍生品

证券时报记者 刘璐

金融衍生品就要来了，证券公司该如何驾驭这两柄双刃剑？日前，证券时报记者就此了解了多位券商高管的意见。他们均表示，中国资本市场及实体经济都需要金融衍生品，由中证协引导市场参与者建立一整套完善的风险管理机制，实现自律管理，显得非常必要和迫切。

“无论是资本市场还是实体经济，都需要金融衍生品。”光大证券策略投资部负责人杨剑波表示，从资本市场来说，中国市场在 2010 年之前基本是个单边市，没有管理风险的工具；2010 年推出股指期货和融资融券之后，市场有了一定的风险管理工具，但由于合约的单一性以及较高的进入门槛，导致市场不能精细化管理风险，也不能个性化管理风险。而本质上，许多个性化的风险管理解决方案以及交易方案是无法通过场内产品得到满足的。从实体经济来说，许多实体企业，都有套保以及其他个性

化风险管理和投资需求。在国外，这主要是投资银行通过场外衍生品合约，如结构性产品或场外期权等工具对实体企业需求进行满足，但这有一个前提是，市场有足够的场外衍生品工具以及有一个交易的规范，即场外交易的内容以及场外交易的制度，而国内这一块基本是空白。

证券公司等金融机构已经具备了规范参与金融衍生品柜台交易市场的能力。经过多年的发展，证券公司等金融机构的资本实力、产品设计能力、风险承受能力、内控制度等都有很大的提高。”中信证券交易与衍生品部执行总经理薛继锐说。

招商证券副总裁邓晓力指出，金融衍生品犹如双刃剑，既具有规避风险、价格发现的作用，是对冲资产风险的工具，但另一方面，又具有结构复杂、杠杆高的特点。如果缺乏有效的管理，金融衍生品交易可能给投资者、证券公司带来较

大风险。因此，由中证协引导市场参与者建立一整套完善的风险管理机制，实现自律管理，显得非常必要和迫切。

据银河证券衍生品部董事总经理丁圣元介绍，已征求意见的金融衍生品相关交易业务规范主要对八个方面的问题进行了规定：金融衍生品交易业务的资格要求、合格交易对手方的规定、证券公司开展业务的审慎性要求、对证券公司开展业务的制度要求、交易的风险管理、交易的风险揭示要求、交易文件的要求、信息报送的要求。

中金公司合规总监杨新平指出，在证券市场进行金融衍生品交易，性质十分复杂且风险很高，为减少交易成本、提高交易效率、降低交易风险，需要制定金融衍生品交易主协议示范文本，为证券公司签订金融衍生品交易合同提供指引，对交易双方给予充分保护。

“在境外场外衍生品市场已成为成熟的国际市场。”北京高华证券副

总经理姚嘉仁介绍，交易品种包含了远期、期权和互换等一对一的交易。目前，全球的衍生品总名义本金高达 1200 万亿美元，此数字是全球国内生产总值的 20 倍。目前全球 90%以上的衍生品都是通过场外交易进行的，是资本市场非常重要的组成部分。

瑞银证券资本市场部执行董事威铭告诉记者，根据国际互换及衍生品协会在 2009 年的调查，全球 500 家最大的公司中，超过 94%都使用衍生品来有效地管理和对冲风险。以英航为例，其营运开支的 32%都用在燃料的花销上，英航通过衍生品来对冲燃料价格变动的风险，从而让公司把重点放在核心业务上。威铭表示，结构化产品在境外发展十分迅速，以最为贴近国内市场的香港为例，香港市场每年发行的结构化产品估计达到数以万亿港元。其中在私人银行客户中，结构化产品大约可占到其整个投资组合的两成到三成，是组合中不可或缺的重要投资工具。

中关村10家企业挂牌新三板

昨日，中关村示范区 10 家企业进入股份报价转让系统集体挂牌仪式在中关村软件园举行。截至目前，已挂牌的中关村企业达到 182 家。

据中关村管委会相关负责人介绍，截至目前，已有 248 家中关村企业参与试点，其中已挂牌的中关村企业达到 182 家，仅 2012 年就新增挂牌企业 79 家，相当于前 4 年的总和。股份报价转让系统的价值发现功能和高效低成本按需融资的优势初步显现，累计已有 49 家挂牌企业完成或启动了 57 次定向增资，融资金额合计 22.5 亿元，平均市盈率为 22 倍。 (许岩)

中央财政去年5亿资金促文化央企发展

为推动中央文化企业改革发展，近日，中央财政拨付 2012 年中央文化企业国有资本经营预算资金 5 亿元，共支持 30 家中央文化企业实施 41 个项目，主要包括中央文化企业兼并重组、推进文化科技和内容创新、推动文化走出去”。

2011 至 2012 年，中央财政已累计安排拨付国有资本经营预算资金 10.6 亿元，共支持实施 52 个项目，对促进文化企业资源整合、实现产业升级，拓展海外市场，提高文化产业规模化、集约化、专业化水平发挥了重要作用。 (郎晓波)

风险警示板平稳启动 确保投资者合规交易

证券时报记者 徐婧婧

作为落实退市配套制度，平稳推进退市制度改革措施之一，上交所的风险警示板自 2013 年 1 月 4 日开始运行。截至 1 月 8 日，已平稳运行 3 个交易日。

据上交所相关负责人介绍，运行首日，共有 43 家公司的 46 只“风险警示股票”（含 A 股与 B 股）进入风险警示板，剔除其中的暂停上市公司股票（4 只）和停牌股票（6 只），当日实际有 39 只“风险警

示股票”进行交易；其后两个交易日，该板块中交易的“风险警示股票”分别为 39 只、38 只。

据悉，风险警示板启动后总体运行平稳。在前 3 个交易日中，“风险警示股票”日平均价格涨跌幅分别为-3.09%、1.76%和 2.15%；据上交所相关负责人介绍，运行首日，共有 43 家公司的 46 只“风险警示股票”（含 A 股与 B 股）进入风险警示板，剔除其中的暂停上市公司股票（4 只）和停牌股票（6 只），当日实际有 39 只“风险警

个交易日内全天换手率最大的股票分别为 *ST 天成（9.64%）、ST 博元（4.85%）和 ST 博元（5.98%）。

在前 3 个交易日中，有个别账户违反上交所《风险警示板股票交易暂行办法》第十条的规定，当日累计买入单只“风险警示股票”的数量超过 50 万股。上交所相关负责人表示，上交所将视违规具体情节，依据风险警示板相关规则的规定，对违规投资者采取相应监管措施或者给予纪律处分；同时，上交所将进一步明确监管要求，督促会员完善监控措施，确保

投资者合规交易。

上交所相关负责人还特别强调，投资者买卖风险警示板股票，应当详细了解相关规定，充分理解其中的投资风险，根据自身风险承受能力谨慎投资，同时应保证交易行为合法合规；会员应当全面落实风险警示板规则的相关要求，做好宣传和风险警示工作，并采取适当措施对客户买卖“风险警示股票”的行为进行监控；对涉嫌违规的客户，会员应当依据相关规定予以警示和劝阻，并及时向上交所报告。

浙江省副省长朱从玖：

政府应更重视上市公司并购重组

证券时报记者 李小平

元旦长假刚刚结束，浙江省分管金融工作的副省长朱从玖就赶赴温州进行调研，并于近日在温州召开部分上市公司负责人座谈会，了解温州上市公司经营发展情况，重点调研并购重组的相关情况，温州市 12 家上市公司负责人应邀到会参加座谈。

朱从玖表示，并购重组是企业正常的发展模式，与企业自身的壮大息息相关。在我国目前所

处的特定发展阶段，上市公司开展并购重组具有明显优势，并且，从整个国家来说，上市公司开展并购重组的结果应该是最优的，对资源的配置也是最合理、最有效的。目前，上市公司对于开展并购重组的必要性有较高认识，又具有较丰富的经验，所以，我们有信心把并购重组再往前大大地推进一步。

朱从玖此前为中国证监会主席助理，所以他对资本市场规则的把握较常人更深。座谈会上，朱

从玖指出，各级政府对于上市公司并购重组应当给予更多重视。并购重组虽然是企业行为，但是所涉及的诸多方面工作都离不开政府。政府重视与否，重视程度的高低，对于该项工作的推进都具有相当重大的影响；同时，企业家也期盼政府能在未来工作中发挥推动作用。所以，希望市、县一级的政府能够高度重视，积极参与到其中。

在朱从玖看来，企业家在开展并购重组的过程中要有更多突破。并购重组是一种合作共赢的发展模式，具

有非常丰富的内涵，国际上很多大集团、大公司都是伴随着这样一种过程成长起来的。企业家要有国际化视野，要在发展理念上有所突破，方可把企业做得更大、做得更强。

朱从玖还表示，在资本市场的发展过程中，其内在的功能和机制不断得以释放，企业家利用资本市场融资的环境也日趋完善，但仍需营造一个好的氛围不断推进资本市场改革。尤其是政府，应当在资本市场的税收、中介机构的培育等方面加大支持和引导的力度。