

中国证监会监管力度不减

10家公司信披违规被立案

中国证监会近期通报了今年以来对上市公司监管情况,新闻发言人张晓军表示,上市公司质量总体保持稳定,恶意违规现象相对较少,但仍有部分公司在信息披露、规范运作、财务会计处理等方面存在问题。而证监会对打击违法违规监管力度不减,10家上市公司因为信息披露违法违规被立案调查。

城 上市公司怪现象

4个月开出一批罚单

今年以来,证监会按照监管转型思路,以信息披露为中心,以投资者保护为重点,推动上市公司监管重心向事中、事后转移,将监管资源集中到发现违法违规线索、打击违法违规行上来。

证监会表示,截至4月末,证券交易所累计审查临时公告94065件,审查定期公告5061件,核查股价异动及市场质疑890家次,处理信访投诉举报1458件。

截至4月末,证监会派出机构累计采取44项行政监管措施,比去年同期增长57%,其中责令改正11家次,下发警示函21家次,监管谈话6家次,责令公开说明4家次,责令参加培训1家次,认定不适当人选1家次。

证监会已对10家上市公司信息披露违法违规行立案。证券交易所累计采取自律监管措施8587家次,纪律处分72家次,其中通报批评59家次,公开遣

责12家次,认定不适当人选1家次。上述监管措施均录入证券期货市场诚信档案。

目前存在三大问题

从1-4月的监管情况来看,仍有部分公司在信息披露、规范运作、财务会计处理等方面存在问题,主要表现在:

(一)信息披露方面

一是业绩预告违规:部分公司业绩预告差异较大,业绩预告变脸,存在应预告未预告、逾期预告等违规行为;二是披露不及时、不准确、不完整:3家公司未按期披露年报(博汇纸业、ST成城、*ST国恒),另有部分公司股权变更、对外担保、承诺补偿等事项披露不及时(如西藏天路、泰达股份),大股东未配合上市公司履行权益变动报告和披露义务,年报披露存在错漏(如S前锋),行政处罚信息披露不充分;三是涉嫌虚假陈述或重大遗漏:部分公司重大合同协议、诉讼、担保、贷款、股权转让、资金往来等事项未履行披露义务(如*ST国创、五洲交通),未按规定披露关联关系及关联交易(如科伦药业、纳川股份),涉嫌编造虚假收入、

伪造银行单据、虚构应收账款收回等。

(二)规范运作方面

一是关联方非经营性资金占用:占用形式包括为关联方垫付费用(如中原特钢),为控股股东、实际控制人借款提供担保(如泸天化),将自有资金转入控股股东(如步森股份)等;二是违规使用募集资金:部分公司募集资金未用于规定用途(如众和股份),变更募集资金投向未履行相关决策程序,涉嫌挪用募集资金(如*ST国恒);三是公司治理不规范:部分公司“三会”运作不规范,董事未尽责履职,董事、监事或高管人员在控股股东违规兼职(如赣能股份)。

(三)财务会计处理方面

一是会计处理不规范:部分公司金融资产、往来款项列示分类和处理不准确,研发费用归集不规范,售后退回会计处理不当(如金信诺),资产减值测试不谨慎,未充分考虑相关因素;二是会计处理涉嫌虚假陈述:部分公司会计政策、会计估计变更依据不充分,重大会计差错更正涉嫌虚假陈述,股权交易权益确认涉嫌违反会计准则。

本报记者 连建明

巧用公开信息

国内的A股市场从1990年运行至今,经过近25年的发展,随着各项基础制度建设的完善,投资理念也发生了翻天覆地的变化。散户从最开始的听小道消息跟庄博弈到现在开始研究上市公司业绩,无疑是一种进步。而上市公司在信息披露管理办法的约束下,也比以前更加透明,公司治理水平得到提高。值得一提的就是《上市公司信息披露管理办法》是证监会以主席令形式发布的部门规章,是对上市公司及其他信息披露义务人的所有信息披露行为的总括性规范,涵盖公司发行、上市后持续信息披露的各项要求。每年上市公司都需要批露出大量的公开信息,这其中最重要的内容是各种定期报告包括年度报告、中期报告和季度报告。

有经验的投资者都知道,公开信息中,一类是大家都比较关注的数字,例如净利润,这个指标不仅投资机构很关注,上市公司自己的管理层也很关注,因此会出现很多围绕净利润做文章的“包装”,导致利用这类“大众情人”选股效果相当有限,另一类指标是大家关注集中度不高,但是比较有效果的指标,且需要动手计算一下的,比如大部分同比、环比类的指标,从笔者长期的实践来看,这类指标有效程度反而较好。

笔者做了一个利用公开信息的选股策略,并进行了相应的回测检验:公司盈利预测大幅上升;公司主营收入同比上升30%以上;股东人数同比下降。

新东凤网选股系统的回测数据表明,一年以来,满足上述条件的94家公司平均上涨19.7%,同期上证指数跌10.8%,两年以来,满足上述条件的57家公司,平均上涨55%,而上证指数下跌12.4%。从上述数据可以看出,公开数据不仅有效,而且随时间推移,更对股价的支撑作用。

从上面的定量数据可以看出,个人投资者只要稍微花点时间统计上市公司的公开信息,就能发掘出值得中长期关注的好公司。有了这样的方法,在投资过程成功的概率就会增大许多,而且不需要到处打探所谓的“消息”。随着证监会的大数据监管措施以及严管各类机构操纵市场及老鼠仓行为,市场必然越来越净化,违法成本越来越高,必然导致公开信息越来越受到重视。公开信息的效用及投资技巧,笔者将以上述投资策略精选最新的股票池为例,于本周六下午1:30在曹杨路500号12楼举办公益沙龙,欢迎参加。

毛羽 柯昌武

欧元区通缩风险增加 关注美国非农就业

城 汇市分析

本周,欧元的反弹势头几度受阻,在较长一段时间内都徘徊于近1.36关口。稍早数据显示,欧元区5月通胀率意外下降,表明该区域内部的通缩风险急剧增加,促使市场对于欧洲央行本周采取一系列宽松举措对抗通缩的预期增强,市场认为该行可能已准备了一系列的政策选项,包括下调所有利率以及旨在刺激对中小企业放贷的有针对性举措。由此可见,本次利率会议将对欧元后市产生深远影响,特别是其将为欧元的下半年整体走势提供较为关键的前瞻性指引。

与此同时,美国方面公布的经济数据则

显示,今年初该国经济因天气因素而停滞,正在加快前进。美国4月工厂订单连续第三个月增长,5月汽车销售强劲,提振第二季经济成长前景。美国商务部称,4月工厂订单增长0.7%,3月增幅被上修之增长1.5%,之前报告的增幅为0.9%。而美国5月汽车销售意外强劲,通用汽车、福特汽车和克莱斯勒的销售均超市场预期,通用和克莱斯勒的5月汽车销量为七年来同期最高,而日产创下5月销售纪录。美国经济的稳健增长令美联储得以进一步实施紧缩的货币政策,这与欧洲央行形成鲜明反差,并帮助美元指数近期一直保持强势格局。

另一方面,鉴于美国国债收益率已一路升至三周高位,延续了自上周11个月低位

展开的反弹走势,加之日经指数本周顺利冲破15000点大关,这带动美元兑日元年内低点100.70一线起步后持续攀升,并顺势刷新一个月高位。美债收益率以及日本股市的持续走高提振了市场投资者的冒险意愿,令传统低息货币日元遭遇大举抛售。预计美元兑日元短线若能站稳103整数关,多头目标将就此指向104.12的趋势高位。周五晚间,美国将公布5月非农就业数据,这将对汇价后市走势产生强烈冲击。目前,市场预计5月美国非农就业岗位将会增加21.8万个,前值则为增加28.8万个。此外,美国失业率是否能够进一步下滑也将成为市场关注的一大焦点。可以预见的是,若美国就业数据持续好转,势必会带动美元兑日元进一步发力

冲击高位。

商品货币方面,澳元在澳大利亚央行政策会议和乐观的国内经济数据公布后持续受到提振。澳大利亚央行在月度货币政策会议上决定维持指标利率在2.5%,该行认为全球经济继续以温和步伐成长,大宗商品价格仍处于高位,澳大利亚经济增长今年以来更为坚挺。而澳大利亚统计局公布的数据显示,澳大利亚第一季经季节调整实质国内生产总值(GDP)较前季增长1.1%,较上年同期成长3.5%。该国第一季经济增长为两年来最快,出口增幅为1999年以来最高水平。受此激励,澳元兑美元企稳于0.92的支撑水平后再度向上发起冲击,多头目标有望指向0.94整数关口。

中国银行 周君决

强势美元压制金价 破冰之旅尚待时日

城 金市评论

本周国际金价在三个月低位窄幅波动,基本面继续受到来自美元走强的压力和美债利率走升的压制。美元近期走强受到了内外的双重支撑。一方面是欧元在欧洲央行放松货币政策下的下行,间接提振美元。另一方面则是美国经济数据在二季度的持续改善,令市场揣测联储货币政策存在进一步的收缩可能,短期国债收益率出现攀升,令零息资产黄金面临利差劣势。

从欧洲市场来看,本周公布的欧元区5月通胀同比数据意外下滑至0.5%,距离欧洲央行目标2%

进一步拉大,促使市场确定欧洲央行将采取一系列的政策选项,包括下调所有利率,以及旨在刺激对中小企业放贷的有针对性举措。但考虑这一预期过去一个月已经令欧元自1.39高位滑落,欧元短期跌势并不显著。这间接也令黄金价格的回档空间受限。不过从中期来看,美欧若利率预期存在进一步拉大可能,则欧元趋弱美元走强的格局一旦形成,对于黄金走势将构成压制。

本周公布的美国5月ISM制造业指数攀升到了55.4。4月工厂订单上升0.7%。5月全美汽车销量年率升至1670万辆,创下金融危机以来最高。在此背景下,美国

较长期国债收益率过去一周上扬20个基点,且对利率变动最为敏感的两年期德债与可比美国国债收益率差距离2007年中来的最高位仅一步之遥。不过目前美债收益率绝对值依然偏低,10年期收益率在2.6%。同时不确定因素依然来自美国劳动力市场,民间就业服务机构ADP数据显示,美国5月民间就业人数增加17.9万人,低于预估的增加21万,且为1月以来最小增幅。对于周五晚间美国5月非农就业能否达成预期的21.5万人增添了变数。而劳工市场变化直接影响联储的利率指引。

从时间窗口来看,联储6月19日的利率会议是否将进一步削

减国债规模以及评价美国经济前景将关乎黄金后期走势。而从过去10年数据来看,6月黄金平均跌幅为1.21%,为年度表现中最差的月份。金价在基本面相对乏力和历史阴影中能否走出,值得关注。从交易商角度来看,全球最大的黄金支持上市交易基金(ETF)持金量本周增加1.8吨,至787.07吨,显示投资者对黄金的买兴略有增加。不过期货交易黄金多头持仓则出现下滑。短中期角度市场仍存在分歧,交易上在1235美元一线存在轻仓建立多头的机会,而上轨在1255美元则存在抛压,在突破这一区间前,金价的波动率难有提升。

中国银行 徐明



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

