

上市企業審計 中美角力升溫

中美監管機構合作的緊張氣氛或進一步升溫。據兩位消息人士對外透露，中國金融監管機構已要求全球最大的幾家審計事務所，重新緊急審閱它們對中國赴美上市企業的審計工作，並披露審計公司向海外監管機構提供的財務細節，此舉被市場認為是中方回應美國監管機構之前繞過中國監管層對大型會計師事務所德勤的中國子公司採取行動。

一周內提交相關報告

兩名審計業消息人士向路透社表示，財政部和中國證監會與四大審計事務所（畢馬威、羅兵咸永道、安永以及德勤）會面，要求這些事務所緊急重審它們去年對在美上市的中資企業所做的審計報告，

以及中資企業在美國進行首次公開招股各項審計工作。

審計事務所必須在本周末前提出報告，告知審計工作報告或其他客戶信息是否提供給了海外監管機構或者任何海外分支。一消息人士表示，中國當局向這些公司重申有關保密性的規定。

另一消息人士表示，被要求提供的資訊包括，這些公司的中國辦事處與香港澳門辦事處之間有關美國審計案子的所有往來信件。另外，也要求這些公司提供香港辦事處負責的美國上市中資企業帳目審查細節。

據悉，這些要求是為了確認審計公司遵守中國的會計保密規定。但此舉被視為是在直接回應美國監管機構處理東南融通

案的動作，同時也是要確保審計公司不會屈服於壓力，將文件交給其他監管機構。

美國證券交易委員會（SEC）上月繞過中國監管機構直接對大型會計師事務所德勤的中國子公司採取行動，要求它提供與SEC正在調查的一家德勤前客戶東南融通的工作報告。

中美未就跨境監管達成協議

業內人士稱，從美國SEC最近加大施壓來看，中方可能會有某些回應，這次就是部分回應。此外，市場人士猜測，中方不久前也因此推遲與美國監管層在華盛頓舉行的第二輪談判。據內地傳媒稱，談判原定於本月十一日舉行。

一直以來，中美監管合作之路坎坷

幅。從〇七年開始中美監管層就達成雙邊監管協議進行討論，但一直沒有突破性進展。中國強調主權問題，認為外國監管部門無權在中國境內實施監管，因此，中美兩國尚未就跨境監管達成協議。證監會國際合作部有關人士曾表示，中國企業在美上市的模式比較複雜，在跨境監管方面有很多難題。

但在今年五月結束的中美第三輪戰略與經濟對話上，中美兩國改變過去在此問題上相對保守的態度，表示將繼續通過對話以爭取就跨境審計監管合作達成協議。在《經濟對話中方成果說明》提到，「雙方歡迎兩國有關當局就為兩國上市公司提供審計服務的會計師事務所的監管問題繼續開展對話，以增進互信，爭取就跨境審計監管合作達成協議。」然而，近期SEC繞過中國監管機構直接對大型會計師事務所德勤的中國子公司採取行動，或使中美監管對話再次遭遇挫折。



▲監管機構傳要求審計事務所，重新緊急審閱它們對中國赴美上市企業的審計工作

保險集團禁募集次級債

中國保監會昨日在網站發布《保險公司次級定期債務管理辦法》（簡稱新《辦法》），包括明確要求保險集團不得募集次級債；降低募集次級債的規模上限；限定次級債計入附屬資本的額度等。

新《辦法》與〇四年實施的《保險公司次級定期債務管理暫行辦法》有五方面的修訂。增加「開業超過三年」的募集條件，對募集規模的上限由不超過上年末淨資產的100%降低到50%，並明確「兩年內未受到重大行政處罰」的具體標準。限定次級債計入附屬資本的額度，規定計入附屬資本的次級債金額不超過淨資產的50%。明確保險集團不得募集次級債。明確規定次級債可以登記託管，取消定向募集的限制，限定次級債募集資金的運用範圍，細化次級債提前贖回的管理要求等。要求保險公司每年向中國保監會提交次級債專題報告，強化對登記、託管的報告要求，強化對保險公司的監管措施和違反規定的處罰力度等。

保險公司次級債是指保險公司經批准定向募集的、期限在五年以上（含五年），本金和利息的償還順序列於保單責任和其他負債之後、先於保險公司股權資本的保險公司債務。保監會表示，新《辦法》限定次級債計入附屬資本的額度，強化核心資本的作用，有利於提高公司資本質量和改進行業資本結構，增強行業抵禦風險的能力；完善次級債的發債條件，強化償債能力要求，降低了保險公司不能償付次級債的風險，有利於防範保險公司風險通過次級債向銀行業傳遞，防範金融市場系統性風險；對發債必要性、償債能力等規定，將促進保險公司建立科學的資本規劃，注重提高盈利能力，有利於促進保險公司理性經營，促進行業轉變發展方式。保監會下一步還將發布新《辦法》實施的相關配套制度，發揮次級債的資本補充功能。



▲江蘇華宏等三公司將於深交所上市

三公司上市申請獲批

中國證監會昨晚公告稱，青海互助青稞酒股份有限公司、福建雪人股份有限公司、江蘇華宏科技股份有限公司等三公司A股IPO（首次公開開發行股票）申請均獲通過。

招股書顯示，三公司均計劃於深交所上市。其中，青海互助青稞酒股份擬發行不超過6000萬股，佔發行後總股本的比例為13.33%。公司主營業務為青稞酒的研發、生產和銷售；福建雪人股份擬發行4000萬股，佔發行後總股本的比例為25%。公司專營業務包括製冰、儲冰、送冰設備及系統的研發、生產及銷售，以及冷水設備、冷凍、冷藏、空調、環保等相關制冷產品的設計、生產及銷售；江蘇華宏科技股份擬發行1667萬股，佔發行後總股本的比例為25%。公司的主營業務為再生資源加工設備的研發、生產和銷售。

涪陵榨菜利潤增三成六

涪陵榨菜（002507）昨晚披露三季報稱，該公司七至九月實現淨利潤2865.84萬元（人民幣，下同），同比增長36.72%。一至九月累計實現淨利潤6677.15萬元，同比增長28.92%；基本每股收益0.43元，同比減少4.44%。該股昨日收報15.8元，漲0.06%。公司預計，今年淨利潤同比增長20%至40%。數據顯示，去年淨利潤為5574.56萬元。

兩市新開16帳戶 近半年來首次

社保基金抄底股市

作為股市投資風向標之一的全國社保基金，時隔五個月後首次開戶。中登公司最新發布的今年九月《中國結算統計月報》顯示，社保基金九月份在滬深兩市各新增開了8個A股帳戶，為今年四月以來首次。此前曾有媒體報道，今年九月份社保基金加倉A股，此次中登公司公布的社保基金九月共新開16個A股帳戶，從一個側面證實了當時的消息。

本報記者 王文娟

十一年來，社保基金一路低調，但又一輪被聚光燈聚焦。這個超大型機構投資者投資股市已接近七年，去年實現投資收益849億元（人民幣，下同），其中有六成來自股市。期間，A股市場牛熊大轉換，各路市場參與者備受磨難。但社保基金一次次成功加倉，又神奇逃頂，讓人們見識了這個「不凡投資者」的深厚內功。社保基金也因此被譽為股市投資的風向標。

五月入市資金逾百億

今年以來，社保基金加大進場力度的訊號一直在傳遞。三月，社保基金理事長戴相龍曾透露，今年要在投資管理精細化方面狠下工夫，合理配置各類資產，增加委託股票投資的組合，穩定和增加對股票投資。

五月已有社保基金新增100億元入市，其中60億元為權益投資額；近期又有媒體報道，共有超過100億元社保基金已通過相關會議批准，已劃撥到社保帳戶中，並將擇機投資於股票市場。聯想到中央匯金的上周入市增持農工中建四大行，有市場人士稱，這預示着國家隊進場的序幕拉開。

據一位基金經理此前透露，具有社保基金管理人資格的各家機構的確相對樂觀，「九月中旬，社保曾經召開了秋季的座談會，在會上，大部分人都覺得市場最差的時候已過去。」據悉，戴相龍也參加了該次會議，「理事長總體觀點是中國經濟目前基本面依然不錯，股票的估值不貴，企業的盈利也在增長，地方債的風險可控，所以會上的共識是，現在市場處於估值的底部，短期可能會

比較低迷，但是中長期向上的概率比較大。」

此外，社保基金的資金流向亦備受關注。觀察今年上半年社保基金的持倉情況，第一季度社保基金出現一定減持；第二季度，社保基金開始增持。公開數據統計，二季度社保主動新進的股票為66隻。其中，社保大舉介入低估值的地產、金融板塊。

券商稱投資動向可關注

隨着上市公司三季報的陸續披露，社保基金三季度投資動向逐漸顯現。有市場人士從已披露季報中，社保基金持有個股的質地看，大多物美價廉；其市盈率多在10-30倍之間，且三季報業績多為增長，這也較為契合社保基金價值投資的風格。據統計，截至本週二，已披露的三季報中，有27隻個股前十大中出現了社保基金。從社保操作方向看，新進或增倉的個股有新興鑄管、海康威視等；持股不變的有招商地產、海陸重工等；減持或剔除的個股有金正大、新時達等。

不過，廣州證券策略分析師趙巧敏稱，「社保的動向應值得長線投資者重視，但只因已披露的三季報公司仍較少，還不能得到全面數據，隨後應關注三季報社保在行業與主題上的資金配置。」

至於上週（本月十日至十四日）A股開戶情況，中登公司數據顯示，滬深兩市新增A股開戶數13.53萬戶，環比減少40.42%。參與交易的A股帳戶數為858.97萬戶；截至上週末，持倉A股帳戶數為5719.64萬戶；有效帳戶數1.39億戶。



▲社保基金趁低增持股票對投資者或帶來啟示

QFII基金資產跌穿百億

由於A股市場長期表現低迷，導致海外資金快速退潮。據基金評級機構理柏近日發布的報告稱，九月份多數QFII（合格境外機構投資者）基金持續呈現淨贖回態勢。截至九月底，QFII基金總資產規模跌至93.1億美元，這是理柏自追蹤23隻QFII基金以來，整體基金資產首次跌破100億美元。

根據理柏報告的數據顯示，從業績上看，無論是今年以來還是九月份，QFII基金的平均跌幅均大於內地股票型基金。其中，在理柏統計的23隻QFII基金中，九月份整體平均業績下跌10.57%，而今年以來的平均跌幅為19.78%。形成對比的是，內地的股票型基金的跌幅分別為9%和17.84%。與此同時，滬綜指九月份下跌8.11%，今年以來（截至九月底）則下跌了15.98%。

在市場下跌和基金贖回的情況下，QFII基金的資產規模也在縮水。據理柏統計，整體QFII基金九月總資產規模初值，較八月修正後終值104.05億美元回落10.52%至93.1億美元。一位QFII基金經理表示，後市還有風險，此前市場預計經濟快速下滑，因此對政策放鬆有預期，這造成了近期A股市場的反彈。但是從周二公布的宏觀數據來看，經濟並沒有快速下滑，因此政策放鬆預期落空，資金開始出逃，所以市場出現了調整。現在的配置以銀行、白酒類和醫藥類等防禦性板塊為主。另一位QFII基金經理同樣對後市不樂觀，但他認為大盤下跌的空間也有限。「主要是大盤股估值比較低。之前都是賣掉業績差的小盤股，對一些業績好的中小盤股保留持有，如果接下來這些小盤股業績達不到預期，將會遭遇拋售。」

A股續跌 成交縮兩成

【本報記者毛麗娟深圳報道】A股市場昨日延續跌勢。滬綜指盤中衝高後一度收復2400點，但收盤微跌0.25%，報2377.51點；而深成指表現明顯較弱，跌1.19%收報10105.74點。兩市全日共成交1014億元人民幣，較前日萎縮逾兩成。對於後市，國金證券分析師張國江表示，市場連續兩天出現回落，且成交量出現萎縮，市場短期還會順勢下探，在目前無成交量、無利好消息、無熱點板塊的情況下，滬綜指跌破2318點的可能性較大。

上海證券分析師楊明亦較謹慎稱，連續兩日下跌後，大盤在好淡博奕中面臨方向性的選擇。從短期看，2450點上

方顯現出一定的技術阻力，該壓力線也是下降通道的上軌；從中期來看，兩市股指依然處於下降的趨勢之中，股指月線，周線呈淡友排列。

招商證券提醒投資者，美歐債務問題對內地市場的負面影響有待繼續消化，其對中國經濟未來的影響不可忽視；境內方面，投資者對明年經濟或繼續放緩的擔憂依然存在，同時需要密切關注四季度的通脹形勢以及未來貨幣政策的變化。

板塊方面，按照新財富行業分類，家電、電力設備與新能源、紡織和服裝、有色金屬、汽車及零部件等行業領跌大市，僅有傳播與文化、石油化工、券

商、銀行等少數行業小幅上漲。

具體來看，金屬類股下跌，分析稱，因受全球金屬市場疲軟的影響。包鋼稀土跌4.7%，中色股份跌4.0%，紫金礦業跌1.2%。此外，據內地媒體本週早些時候報道，部分銀行已上調了購買首套住房的抵押貸款利率。這一消息使地產類股受到了打擊。保利地產跌2.5%，延續了周二下跌4.0%的頹勢；金地集團跌2.2%，周二跌3.5%；萬科A跌1.3%，周二跌2.0%。

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	2377.51	-5.98	-0.25	531.74
深成指	10105.74	-121.19	-1.19	482.25
滬深300	2583.08	-9.13	-0.35	—
滬B	239.32	+0.02	+0.01	6.84
深B	568.71	+0.22	+0.04	0.88

恒生AH股溢價指數 (10月19日)

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
121.74	-1.51	-1.23

A/H股價對照表 1港元=0.81947元人民幣(19/10/2011)

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.50	7.83	536.80
儀化鐵礦	(01033)(600871)	1.69	8.25	495.60
南京熊貓	(00553)(600775)	1.39	6.50	470.50
東北電氣	(00042)(000585)	0.84	3.62	425.80
海信科龍	(00300)(600806)	2.01	7.46	352.80
新華製藥	(00719)(000756)	1.89	6.76	336.40
北人印刷	(00187)(600860)	1.84	6.16	308.40
海信科龍	(00921)(000921)	1.54	4.98	294.50
山東墨龍	(00568)(002490)	4.20	13.17	282.60
天津創業	(01065)(600874)	1.82	5.40	262.00

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.14	3.32	255.30
經緯紡織	(00350)(000666)	4.15	11.72	244.50
廣州廣船	(00317)(600685)	6.20	17.50	244.40
北京北辰	(00588)(601588)	1.13	2.97	220.70
上海石化	(00338)(600688)	2.73	7.03	214.20
華電國際	(01071)(600027)	1.10	2.78	208.30
金風科技	(02208)(002202)	4.07	9.61	188.10
大唐發電	(00991)(601991)	1.92	4.45	182.80
廣州藥業	(00874)(600332)	5.10	11.65	178.70
中國鋁業	(02600)(601600)	3.70	8.20	170.40
中國集運	(02866)(601866)	1.37	3.00	167.20
中國中冶	(01618)(601618)	1.47	2.98	147.30
上海電氣	(02727)(601727)	3.10	6.14	141.60
東方航空	(00670)(600115)	2.62	4.69	118.40
大連港	(02880)(601880)	1.70	3.00	115.30
中國遠洋	(01919)(601919)	3.78	6.44	107.90
金隅股份	(02009)(601992)	6.20	10.54	104.00
江西銅業	(00358)(600362)	15.58	26.37	106.50
南方航空	(01055)(600029)	4.18	6.38	86.20
馬鋼股份	(00323)(600808)	1.91	2.90	85.20

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
兗州煤業	(01171)(600188)	18.72	27.14	76.90
紫金礦業	(02899)(601899)	3.05	4.31	72.40
中國南車	(01766)(601766)	3.55	5.01	72.20
中國中鐵	(00390)(601390)	2.20	3.01	66.90
中國國航	(00753)(601111)	5.73	7.82	66.50
比亞迪	(01211)(002594)	14.46	19.41	63.80
四川成渝	(00107)(601107)	3.20	4.27	62.80
長城汽車	(02333)(601633)	9.10	12.13	62.60
中海油服	(02883)(601808)	12.04	15.61	58.20
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.53	3.28	58.20
華能國際	(00902)(600011)	3.23	4.17	57.50
深圳高速	(00548)(600548)	3.01	3.75	52.00
中信銀行	(00998)(601998)	3.56	4.34	48.70
中海發展	(01138)(600026)	5.89	7.00	45.00
鞍鋼股份	(00347)(000898)	4.34	5.14	44.50
中國銀行	(03988)(601988)	2.67	2.99	36.60
中國鐵建	(01898)(601898)	8.06	8.97	35.80
中國能源	(01186)(601186)	4.09	4.43	32.10
滙豐動力	(02338)(000338)	33.70	35.18	27.40
東方電氣	(01072)(600875)	21.55	22.44	27.00
中聯重科	(01157)(000157)	9.29	9.50	24.80

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
民生銀行	(01988)(600016)	5.66	5.79	24.80
工商銀行	(01398)(601398)	4.12	4.18	23.80
中國石油	(00857)(601857)	9.70	9.74	22.50
上海醫藥	(02607)(601607)	14.36	14.21	20.70
交通銀行	(03328)(601328)	4.64	4.54	19.40
中國石化	(00386)(600028)	7.23	6.97	17.60
安徽皖通	(00995)(600012)	4.62	4.35	14.90
建設銀行	(00939)(601939)	5.12	4.64	10.60
農業銀行	(01288)(601288)	2.88	2.59	9.70
江蘇寧滬	(00177)(600377)	6.11	5.43	8.40
招商銀行	(03968)(600036)	13.10	11.64	8.40
中信證券	(06030)(600030)	13.34	11.43	4.50
中國太保	(02601)(601601)	22.70	18.60	0.00
青島啤酒	(00168)(600600)	40.75	32.95	-1.40
中國人壽	(02628)(601628)	18.86	15.16	-1.90
中國通訊	(00763)(000063)	20.25	16.20	-2.40
安徽海螺	(00914)(600585)	23.45	18.40	-4.30
中國神華	(01088)(601088)	34.10	25.24	-9.70
中國平安	(02318)(601318)	51.45	35.59	-15.60
晨鳴紙業	(01812)(000488)	3.36	—	—