

这对目前的市场压力很大。”虽然这只是市场猜测,但我认为这种猜测是有道理的:宝钢增发以后,市场跌得就比较厉害,交行再发的话,资金面就承受不了。”所以,交行、神华A+H模式应该暂缓实施。

业界比较一致的看法是,A+H模式仍是市场条件成熟后的发展趋势。但眼下A+H模式处

据消息人士介绍,为了避免给市场过大的冲击,有关方面曾设想让市场比较容易接受的能源股先于银行股发行A+H模式——神华A+H上市被排在了交行前面。但在宝钢增发后股价持续下跌、大盘创造近年新低、更重要的是目前发行股权分置改革的情况下,交行、神华的A+H上市时间被迫延后。

国资委官员介绍股权分置改革流程

□记者 付宁 北京报道

在股权分置改革第一批试点的4家企业中,清华同方和金牛能源2家上市公司股权分置改革方案需要报国务院国资委批准。但国资委的批复处于整个试点企业操作流程中的哪个环节,并没有在相关文件中明确体现。为此,本报记者特地咨询了国资委有关人士。他表示,在操作顺序上,国资委的批复先于股东大会。

股权分置改革方案涉及到上市公司国有股权变动的,需要获得国务院国资委批准。清华同方和金牛能源便属于这样的情况。这位人士介绍,具体的流程是:先由保荐人做方案,在获得企业及地方国资委同意后,形成董事会决议,之后报国务院国资委。获得批准后,再由中国

有股东代表在股东大会上参与表决。

清华同方和金牛能源的公告都称,方案能否取得国务院国资委批准存在不确定性。那么什么样的方案才能获得国务院国资委批准?这位人士表示,保荐人做出方案后,企业的国有股东代表也要请独立财务顾问来测算方案是否符合条件。在方案报送到国务院国资委后,国资委要看测算的办法是否合理,以此决定是否批准。在这方面,非流通股股东无论是民营企业还是国资机构,原则都是一样的,都要看合算不合算。

什么是“合算”?业内人士对此解释说,无论方案是送股还是扩股,非流通股股东的资产权益都会受到损失,判断方案是否合算的标准要看非流通股获得流通权后的未来流通溢价是否足以弥补送扩股带来的资产权益损失。

配售 日期	发行 日期	国光电器	轴研科技
5月10日		刊登中签号	
5月11日		认购缴款	申购日
5月12日			刊登中签率
5月13日			刊登中签号
5月16日			认购缴款

注：1、国光电器配售详情参见于4月13日、4月27日刊登的公司招股书和发行公告。
2、轴研科技网上发行2000万股A股，发行价6.39元/股，配售详情参见于4月19日及5月9日刊登的公司招股书和发行公告。

号

最后,也是最重要的,过去在国有股减持的大旗下,无视上市公司在招股说明书中关于国有股、法人股暂不流通的承诺或约定,不经任何程序,随意恢复作为非流通股 of 国有股的可流通性,从而打破了原有的利益格局和造成市场预期的混乱。而这次股权分置改革试点的基本点,就是确立了包括国有股在内的任何非流通股要恢复流通权,必须经过流通股股东表决通过的程序。这样就从制度上保证了流通股股东不会在自己不同意的情况下,受到非流通股恢复流通的冲击和伤害。这个制度安排和程序规定既是对中国股市历史发展过程的尊重,也是对流通股股东即社会公众投资者权益的切实保护。

有股代表和证券市场执法者的双重身份,运动员和裁判员不分,把国有股作为优先和优先于其它所有制企业的特殊股种,单独拥有优先支持的特权,这样就破坏了上市公司股东地位的平等性和执法的公正性,自然很难使人们信服。而这次股权分置改革,完全不以所有制划线,国有股与其它股一视同仁,这就能够在制度上保证改革过程的公平性和公正性。