

资本市场

A02

2006年 / 1月 13日 / 星期五

中小板“三权”拓宽创新空间

本报记者 李宇

率先全面完成股改之后，中小板投资者权益保护指引昨日出炉，为全流通条件下的中小板全面创新打响了第一枪。

从昨日市场人士对此指引的解读来看，分配权、知情权和参与权“三权”的创新规定颇受关注。在分配权方面，虽然其更多的属于公司自治的范畴，不过指引要求公司制定持续稳定的利润分配政策，以防止出现损害公司成长性的恶意分配，市场人士认为这一规定比较适合中小板的特点，有利于上市公司持续成长。指引在证券法的基础上，明确控股股东和实际控制人需要进行信息披露的几类情况，要求再融资召开说明会制度，这些强化投资者知情权的举措则被认为有效减少了大股东“违规”机会。

更重要的则是对参与权的保障。指引的一个重要内容是延伸了股东权利，中小板公司的中小投资者不仅拥有了法律明确规定投票权，也具有公开征集包括股东大会召集权、提案权、提名权等多项权利。虽然这些延伸权利的行使并非“常态”，不过在上市公司出现重大变化或者投资者利益受到侵害的情况下，却有“尚方宝剑”之效。此外，董事选举实施累积投票制、鼓励差额选举以及持股1%的股东可以提出罢免独董，都使中小股东有力量对董监事会形成更有效的制约。

对“三权”保障的加强，最终的结果无疑是上市公司运作更加规范，市场吸引力提升，这也为中小板进一步创新铺平了道路。分析人士认为，在夯实板块发展的根基之后，中小板一系列创新也具备了较成熟的条件。

市场最为关注的莫过于上市准入制度的创新。在投资者权益得到有效保护的前提下，一个更加适合中小企业特征的上市核准体系可望较快建立。专家的看法是在两法修订的条件下，中小板可以在上市条件、审核办法和程序方面推出新的制度安排，以适当降低上市门槛，缩短发行上市周期，建立灵活的再融资安排，具有创新能力的科技型企业也有望藉此获得进入资本市场的便利。

而从退出机制来看，中小板终止上市的“特规”也在酝酿之中。有关专家指出，中小板可能在退市特规中建立包括财务指标、规范运作指标、价格指标在内的全面指标体系，那些不能有效保护投资者权益的公司，无疑将在权益保护指引的参照下显出“原形”，淘汰出局。

以投资者权益保护为基础，交易制度和监管制度等创新也可顺势推进。专家指出，中小板的交易申报方式、竞价方式都有创新的空间，这方面的创新将活跃市场交易，提高交易效率。同时，与投资者权益保护指引相配套，交易制度上则可能延伸信息披露范围，以进一步强化投资者权益保护。市场监管方面，则会针对上市公司存在的虚假披露、报表粉饰、利益输送以及内幕交易等可能出现的新的违规创新监管。据了解，针对全流通之后大股东股份出售问题的监管措施正在研究之中，上市公司内审机制、诚信评价机制等也将逐步建立。

最近，深交所已经明确表示将建立小额再融资机制，实施市价委托制度等创新，可以预计，这一板块的创新将会越来越有看点。

2005年首都机场债将付息

本报记者 徐建军 北京报道

2005年首都机场集团公司企业债券将于1月20日开始支付2005年7月20日至2006年1月19日期间利息。自1月20日起至2月21日止的20个工作日，中央国债登记结算有限责任公司将根据不同种类托管账户的机构持有人用相应方式划付利息。在集中付息期间未领取利息的投资者，可以在集中付息期结束后每日营业时间内到原认购网点领取利息。

股改股复牌续演“财富故事”

(上接A01版)应该看到，“12·6”行情以来，市场对股权分置改革给市场带来的深刻影响已经有了更新的认识，QFII将股改对价视为意料之外的超额利润的观点，正在为市场中更多的投资者，特别是机构投资者所认同。正是由于不以股改对价多寡来论英雄的选股思路，造就了行情的纵深展开。这是因为，股改股有现实的对价，自然可喜；而尚未进入股改程序的个股自然就是潜在的股改股，隐含的对价也将唾手可得。如此，市场可选择的投资标的品种就更为广泛，市场容纳的入市资金也就愈加充盈。

伴随股改而来的则是市场制度的全面重构与市场创新的蓬勃兴起，而管理层近日已经表态，将尽快联通资金与市场的有效渠道，可以想见，股改之后的风景更为可观。事实上，现在市场上已经有一批先知先觉的机构投资者将目光锁定股改后更大、更多的投资机会，立足于企业的绝价值来进行投资布局。

也许时下的股改股行情仅仅是预演。

温家宝主持召开国务院常务会议

炼油乙烯工业中长期发展定调

据新华社电

国务院总理温家宝11日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《炼油工业中长期发展专项规划》、《乙烯工业中长期发展专项规划》。

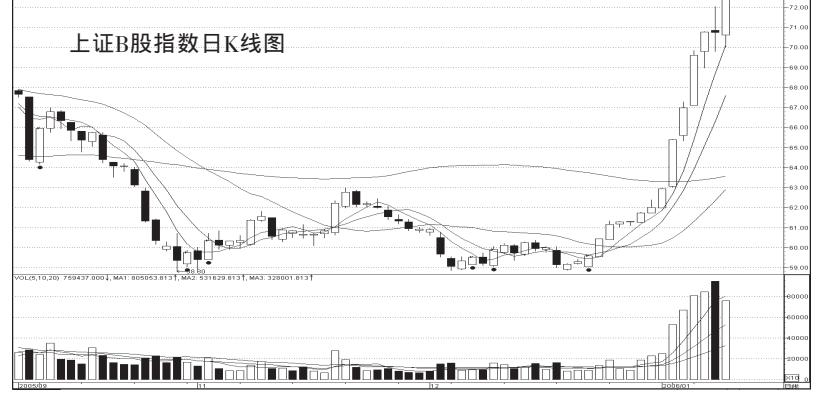
会议听取了发展改革委关于炼油、乙烯工业中长期发展专项规划情况的汇报。会议认为，炼油、乙烯工业是国民经济的重要能源和基

础原材料产业。改革开放以来，我国炼油、乙烯工业得到很大发展，对保障国民经济和社会发展发挥了重要作用。但是，炼油和乙烯工业还存在着资源供应能力不足、产业布局不合理、产业集中度低、技术创新能力不强、低水平生产能力过大、企业及产品竞争力弱等问题，有必要制定和实施中长期发展规划，引导和促进炼油、乙烯工业合理布局、优化结构，提升整体竞争力，实现有序健康发展。

会议指出，发展我国炼油、乙烯工业要坚持做好几个方面的工作：一要加大结构调整力度。依托和优化现有企业，实行炼油化工一体化，合理布局，规模发展，提高产业集中度和资源综合利用率。二要严格准入条件，特别要注重布局和生产过程中的环保和安全。三要加强科技攻关，重点开发节能降耗的新工艺和新技术，加大消化吸收再创新的力度，加快国产技术和装备的产业化进程。

回购方式并非主流 合并应在股改之后

B股“等”出一个美好未来



本报记者 孔维纯 上海报道

11日的一颗阴十字星，并未打断上证B指的连续上涨，昨日上证B指又以大阳线报收。15天里，尤其是进入新年以来的7个交易日里，A、B股并轨、回购“试点”启动，一时间传言与猜测齐飞。而记者多方了解到的情况表明，提出回购计划的公司目前仍处于筹备等待期，回购不会成为解决B股问题的主流方式；股改完成前，A、B股并轨为时尚早；随着股改的稳步推进，B股市场边缘化的程度有所加剧，在A、B股合并预期之下，B股股价向A股靠拢的倾向较为明显，A、B股自然并轨似可期待。

回购停留在传言阶段

G永久(600818)董秘袁志坚上周就开始接到电话，询问公司是不是被列入了B股回购“试点”。对此，他给出了明确的否定答复。

G永久是沪市首家进行股改的A、B股公司。在10月份的股改媒体见面会上，公司实际控制人、大股东上海中路(集团)有限公司董事长陈荣表示，公司力争在2006年解决B股的问题，“按我的想法是明天就做”，“目前能想到的最好的解决办法是回购B股并注销。”

上海的A、B股上市公司数量较多，除了G永久，锦江国际旗下已经完成股改的锦江酒店(600075)、正在股改进程中的锦江投资(600650)都曾有大股东增持B股的传言。锦江方面知情人士表示，锦江酒店并没有B股增持计划；锦江投资股改方案中确曾考虑过大股东增持B股，但后来参考上证所、地方国资委的意见，保持了A股股改与B股无关的政策基调，放弃了这项创新之举。

广电电子(600602)也曾被传可能对B股有动作，董秘胡之奎表示“肯定没有。”他认为，大股东增持B股不可能，公司回购B股也不可能。一来没有那么多外汇，二来公司也不打算放弃作为中外合资企业享受到的优惠政策。解决B股问题没有迫切性，也从来没有提上过议事日程。

先谈股改再谈A、B并轨

B股回购的传言最近之所以甚嚣尘上，与股改不无关系。因为在股改的大背景下，部分上市公司通过回购解决B股问题的可能性增加了。

在股改之初，关于B股问题是否可以借股改之机解决，业内有过讨论。当时，包括申银万国徐明、海通证券张崎在内的分析师曾撰文表示，建议管理层明确B股市场将退出历史舞台，并将B股的问题和股改一同解决。徐明提出，股改是个大手术，解决B股问题只是一个小手术，影响有别于股改对价的对价，自然可喜；而尚未进入股改程序的个股自然就是潜在的股改股，隐含的对价也将唾手可得。如此，市场可选择的投资标的品种就更为广泛，市场容纳的入市资金也就愈加充盈。

伴随着股改的稳步推进，B股出路似乎也在渐渐明晰。张长虹、张崎均表示，最可能的方式是A、B股直接接轨，就像当年的转配股上市，内部职工股上市一样。A、B股股东之间不存在补偿问题，只要在两个市场的交易中允许出现一次外币兑换，B股问题就可以解决。

张长虹预计，A、B股并轨在2007年实现的机会较大。B股投资者早已本地化、QFII额度增加、外资可战略投资A股上市公司，种种因素表明，B股单独存在的意义不大。并轨是大势所趋，障碍正越来越少，目前我国外汇储备非常充裕，随着外汇政策的调整和人民币可自由

兑换程度的提高，B股问题终将得到解决。

多数分析人士认为，解决B股问题，回购方式不会成为主流。张长虹表示，无论是大股东增持还是上市公司回购，都要求具备很强的外汇支付能力，能够满足这一条件的公司并不多。即使资金来源没有问题，在实际操作上也可能遇到障碍。当B股价格低，已经与价值明显背离，回购股份的确可以使公司价值和股东利益提升，这是一种多赢的做法；不过，一旦有了回购预期，B股股价就会上扬，这时候，回购方是否还愿意付出较高的代价去做这件事？此外，B股成交量较小，即使回购方提出了市场能接受的要约收购价格，也未必能买到足够的股份，这样回购就难以达到既定目标。

具体到目前有回购意向的上市公司，以G永久为例，张长虹认为，它实现回购计划的确存在可能性，实现的时机在于B股股价低迷，相关主管部门认为公司适宜进行回购的时候。袁志坚也表示，公司回购注销B股“并非不可能”，因为它们在法律框架内是可行的，只是需经主管部门审批。他同时也表示，目前公司没有制订和上报任何相关的回购方案。

锦江投资董秘袁哲宁表示，公司现在就是等政策，主要是外汇政策。毕竟，目前国家外汇管理还是很紧的。等解决B股问题的政策明确，公司一定会有行动。“现在B股和A股价差很大，如果能回购B股增发A股，那是最好了。”

B股上涨具备实质基础

虽说连涨了13天，但据统计，B股市场12月反弹幅度不大，沪深B指涨幅都在1%左右，远小于同期沪深综指5%左右的涨幅。新年伊始，商务部、证监会等五部委联合颁布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，揭开了B股市场的一轮大幅攀升行情，沪深B股在短短五个交易日里大幅上涨逾10%，个别股票涨幅接近30%，市场交投也急剧增加。

多位分析师认为，目前阶段，支持B股走强的市场要素更加充分，此次B股行情具有实质性基础。这里面包含深跌之后的价值回归，也包含在A、B股并轨预期之下，B股价格向A股价值中枢的靠拢。张崎表示，B股近几天的走强，A股市场年后的上涨有较大的推升作用，但起到主要作用的，依然是并轨预期。外资可战略投资A股上市公司办法的出台，给人以QFII扩大的感觉，由于A股市场已经基本对外资开放，B股市场的境地就更为尴尬了。投资者普遍预期A、B股的并轨已经越来越近，于是抢在合并之前来分一杯羹。

先知先觉的资金在去年年底就有动作。数据显示，早在去年12月下旬，B股市场成交量便开始有所放大。近日交易所公开信息显示，中金公司席位频现B股大宗交易，分析人士认为，这很可能是投资者继续看好B股的未来走势，在现阶段大规模抢筹。

G永久也是在去年12月中下旬发现公司B股开始活跃。“B股从240点跌到50点，跌了80%，A股只跌了50%。相差实在太大了。天然的套利空间，大家都看得到。”袁志坚表示。其实，早在公司作为上证所首家含B股公司推出股改方案时，他就谈到了对公司B股的看好。“B股当前市盈率在10倍左右，股价基本上跌无可跌，股改方案实施后，B股的投资价值会更加凸显。”

虽说A、B股并轨仍然需要“等”出一个美好未来，但分析师表示，在2007年前，B股市场依然存在投资和波段性操作的机会。决定股价长期走势的是上市公司业绩和分红能力，分析师建议投资者考虑在盘中逢低吸纳市盈率和市净率双低，分红收益率和净资产收益率双高的品种，此外，A、B股比价较小的个股也有一定机会。

史美伦表示

上市公司信息披露有待改善

据新华社电

前中国证监会副主席史美伦女士昨日说，中国上市公司信息披露制度尚存在一些问题，信息披露的真实性有待进一步提高。

现任香港特别行政区行政会议成员、汇丰亚洲投资有限公司主席史美伦在北京召开的“金融市场法治建设与媒体角色研讨会”上说，在证券市场中，透明度是解决公司经营者和股票持有人之间信息不对称状态，保证投资者利益的必要前提。信息披露制度是国际市场证券监管机构对市场进行监管的最主要手段之一，是证券市场监管的基石。

她说，《证券法》和《公司法》修订后，中国证券市场对信息披露的监管要求显著强化。尽管如此，史美伦指出，中国的信息披露制度

在实践中还存在不少问题。

她认为，中国证券市场作为新兴市场，上市公司信息披露的真实性还有待提高。在上市公司信息披露方面，则表现为上市公司信息披露的意识不够强，上市公司信息披露作假的情况仍然存在。

史美伦认为，目前中国上市公司信息披露的有效性还有所欠缺。尽管目前上市公司信息披露的数量和密度有所提高，但很多时候内容复杂，滥用专业术语和文字，以至于大量信息的披露并未真正增加透明度。

史美伦说，提高信息披露的质量是目前中国金融法制建设需要重点考虑的问题。解决这一问题，除了完善规则和加强监管，还依赖外部条件的约束，包括董事诚信义务、健全的法人治理结构、中介机构良好的职业道德以及市场上强大的舆论监督力量等。

深交所研究报告建议

引入无首次公开发行直接上市制度

本报记者 李宇 深圳报道

深交所日前一份研究报告建议，沪深交易所可引入无首次公开发行直接上市制度，将一些符合上市条件的公司直接引入主板、中小企业板以及未来的创业板市场交易。

这份题为“我国需要什么样的证券非公开发行制度”的研究认为，公司法和证券法的修订为我国证券非公开发行与转让打开了空间，我国正面临证券非公开发行与转让市场的扩容。对于未经过公开发行，但是通过转让，其股东人数超过200人的公司，在要求按公开发行公司标准进行信息披露的前提下，

可以允许其证券进行公开交易，以解决历史遗留问题，及应对今后可能大量出现的类似情况。

报告指出，对满足中国证券业协会规定的略低于上市公司信息披露要求的非公开发行证券，建议允许通过委托代办股份转让系统转让，其他非公开发行证券通过一对分散方式进行转让。

报告还建议，在制定上市公司非公开发行新股相关规定中，引入小额非公开发行核准豁免制度，同时，允许富裕并具有相当财经专业知识及投资经验的自然人参与证券非公开发行市场，以引导储蓄向投资转化。

陈国杰出任友邦华泰总经理

本报记者 徐国杰 上海报道

记者从业邦华泰基金管理有限公司获悉，该公司日前宣布陈国杰被任命为友邦华泰新任总经理。陈国杰的任职资格已于近日获得中国证监会的批准。

据介绍，新任总经理陈国杰来自美国国际集团(AIG)的亚洲区资深管理人员，陈国杰对中国市场的发展情况十分熟悉，此项任命将强化友邦华泰与中外资股东的交流和合作。同时，陈国杰作为美国国际集团(AIG)亚洲区资深管理人员派到友邦华泰，也表明AIG对友邦华泰的重视和支持及对中国基金业前景的看好。

资料显示，友邦华泰基金公司于2004年11月18日在上海正式成立，是由美国国际集团(AIG)下属的AIG GLOBAL INVESTMENT CORP.(AIGGIC)与华泰证券等共同合资设立。

南方高增长基金高分红

本报记者 易非 深圳报道

南方基金公司旗下成立仅半年的南方高增长基金(LOF)今日公布了每份基金份额分红0.50元的方案。此次分红权益登记日为2006年1月18日，红利发放日为1月20日。

算上此次分红，南方基金管理公司在去年12月19日至今日的短短26天时间内，其旗下的南方避险、南方宝元和南方高增长三只基金先后共为投资者贡献了2.02元/10份的丰厚“红包”。

专家认为，南方高增长的业绩表现与该基金近期的建仓运作效果显著关系很大。南方高增长基金选股以具有高增长性的公司为主要投资对象，通过定量与定性相结合的评价方法，选择未来2年预期主营业务收入增长率和息税前利润率均超过GDP增长率3倍，且根据该体系，在全部上市公司中成长性和投资价值排名前5%的公司。

业内人士认为，南方高增长上述的积极选股思路无疑是其在牛市预期下获取超额收益的优势所在。

招商优质成长首次分红

本报记者 易非 深圳报道

成立不到两月的招商优质成长股票基金(LOF)将首次分红。根据招商基金今日发布的公告，截至1月10日，招商优质成长基金已实现可分配收益为5281747.46元。本着及时回报投资者的原则，根据有关规定，该基金推出了向份额持有人每10份基金份额分配现金红利0.15元。

去年11月17日成立的招商优质成长股票基金在短短一个多月时间里，充分把握住了市场机会，截至昨日基金净值为1.0783元，净值增长率达到7.83%，体现出良好的专业理财能力。

广发旗下两基金分红

本报记者 龚小磊 广州报道

广发基金管理公司日前公告，广发聚富基金和广发稳健增长基金新年初双双分红，两只基金每10份基金份额均分红0.20元，权益登记日为1月16日。

据悉，在过去两年的运作中，广发聚富基金实现8次分红，每10份基金份额累计实现分红1.80元。广发稳健增长基金自2004年7月26日正式运作以来，共实现5次分红，每10份基金份额累计分红1.00元，该基金在最近举办的

“21世纪年度中国赢基金奖”活动中还获得2005年中国股债平衡型开放式基金最佳表现奖。

另据了解，2005年广发基金管理公司资产管理规模和投资业绩获得双丰收。全年资产管理规模同比增长318.5%，其中广发稳健增长基金以16.93%的年度净值增长率列所有开放式基金榜首，广发聚富基金以13.35%的年度净值增长率名列第五，广发聚富基金以近8个亿的净申购额、59.27%的净申购率列股票型基金净申购第二名。

深圳证券交易所成份股样本调整公告

本所决定于2006年1月23日对深证成份指数样本股进行调整。现公告如下：

本次指数样本定期调整，更换2家样本公司，调整后成份公司数量不变。

调出:辽河油田、赛格三星。

调入:G丰原、G铜都。

深证成份指数成份股样本及相关信息详见本网站http://www.szse.cn及巨潮指数网http://index.cininfo