

创业板开户服务莫“跑调”

为扎实做好创业板发行上市前的各项准备工作,一些券商营业部通过采取短信提醒、电话通知、交易软件信息发布,以及延长工作时间、增加双休日为开户时间等措施,纷纷加大创业板开户服务工作的力度,为有意开户的投资者提供了便利,受到投资者的充分肯定和好评。

然而,部分券商营业部的开户服务出现了有违初衷、“跑调”变样的迹象。有的对营业部创业板开户进度下达了目标计划,要求至创业板市场正式开市运行时,力争完成存量客户45%的开通率。更有甚者,为保证开户数量,将其列为营业部的考核加分减分指标,使得这些券商营业部在提供开户服务的同时,增加了人为的压力。

下达创业板开户目标，列为营业部考核指标，不符合创业板开户服务工作的初衷。众所周知，创业板与主板相比，机会虽多，但风险也大，所以并不适合绝大多数投资者参与。正因为如此，有关部门明确规定，包括创业板新股申购和创业板二级市场的投资，都必须向证券公司提出开通创业板市场交易的申请，签署风险揭示书，办好开通手续，其目的正是要让前来开户的投资者尽可能多地了解创业板的特点，明白创业板投资的高风险性，在此基础上，客观评估自身的风险承受能力，审慎决定是否参与创业板股票投资。

下创业板开户目标,列为营业部考核指标的做法,容易使开户服务工作“跑调”变形。在“投资者自愿决定是否开户”与“营业部能否硬性完成考核指标”之间,很难实现平衡,更不会有双赢两全之策。要确保投资者开户意愿的真实表达,但营业部的硬性指标不一定能完成;要确保完成营业部的硬性考核指标,但投资者开户的真实意愿大打折扣,给投资者日后的操作交易埋下风险隐患,进而影响创业板发行上市工作的大局。

创业板推出如箭在弦,许多投资者都在考虑,要不要投资,投资多少等问题。作为券商营业部在提供开户服务时,既要尽力提供各种便利,又要充分揭示投资风险,确保每一位办理了开通手续的投资者都是真实意愿的表达,故不应与开户目标、考核指标相挂钩。(谢宏章)

■ 一心信箱 | Mailbox

个人出资认购定向增发股份可否归个人所有？

读者来信：

我们是广东珠三角的中小投资者，今年4月间，某上市公司进行定向增发。由于参与认购的名额有限，我们个人出资500万元，以广州某投资公司的名义共同参与与上市公司定向增发股份的认购。广州某投资公司作为名义登记股东，我们自然人为该定向增发股份的实际出资人和实际权益人。现我们经咨询得知：以公司名义登记的股份将来限售期满后，即定向增发股份解禁后抛售股票时，公司要代扣代缴百分之二十五的企业所得税。请问：个人实际出资以公司名义认购的定向增发股份能否划转归个人所有？

中小投资者：李某等人

针对读者问题，一心特请广东法制盛邦律师事务所合伙人黄昌赣律师进行了解答，他的答复如下：

目前，由公司证券账户划转个人证券账户的方式主要有三种：一是大宗交易过户；二是协议转让；三是司法划转。前两种方式同样涉及公司转让股份时企业

所得税问题。第三种司法划转亦称司法过户、司法扣划,它是指通过法院确权的方式,将个人实际出资以公司名义认购的股份确权归实际出资的自然人所有。这样,公司就不存在有该部分股份的收入所得税问题。因为通过法律上确认那部分个人出资认购的股份权属归个人所有,即说明那部分股份的权属不属于公司所有。所以,司法划转的方式处理公司代持股份将不存在公司逃避税收的法律风险,是最安全、最可行的一种方式。

来信中提到的个人出资以公司的名义参与认购定向增发股份,是否违反我国法律、法规及有关证券行政规章、规则的问题。根据中国证监会制定的《上市公司非公开发行股票实施细则》(证监会发行[2007]302号)第八条第一款、第三款:“《上市公司证券发行管理办法》所称‘发行对象不超过10名’,是指认购并获得本次非公开发行股票的法入、自然人或者其他合法投资组织不超过10名”、“信托公司作为发行对象,只能以自有资金认购。”从规定中可以看出,上市公司非公开发行股票的对象包括法人、自然人、其他合法投资组织;上市公司非公开发行股票,如果信托公司作为发行对象,则只能以自有资金认购。由此可以知道:自然人实际出资以公司的名义参与认购上市公司的定向增发股份,没有违反我国现行证券法律、法规、行政规章的相关规定。

来信中提到的个人实际出资以公司名义参与认购的定向增发股份, 能否得到法律支持划转归个人所有的问题, 根据以往的成功案例可以知道, 个人实际出资以公司名义认购股份的情形, 属于自然人隐名投资的一种法律行为。个人实际出资以公司名义认购股份的行为, 未违反法律、行政法规的禁止性规定, 也未损害社会公共利益, 属于有效的一种民事法律行为, 根据“谁投资、谁受益、谁承担风险”的最基本的公司法原则, 作为实际出资认购股份的自然人, 其权益依法受法律保护。因此, 法院将根据个人实际出资的事实, 将个人实际出资认购的股份确权归实际出资的自然人所有。之后法院将作出民事裁定书、协助执行通知书至中国证券登记结算有限责任公司上海分公司或中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(以下简称中登公司、结算公司), 中登公司将根据法院的司法过户法律文件, 将公司证券账户内的股份划转至个人证券账户。结算公司出具《证券过户确认单》后, 股票将被划转到自然人证券账户内, 这样, 就算成功地将个人出资以公司名义认购的定向增发股份划转归个人所有。在该股票解禁后, 个人就可以在二级市场上自由买卖了。

获利,因此,普通股民如果感觉到市场上的股票很难操作,热点也难以把握时,就应考虑空仓。因为在这种情况下,绝大多数股票一般都会出现大幅下跌,涨幅榜上的股票涨幅很小,而跌幅榜上股票跌幅很大,假如此时再不考虑空仓,那就只有赔钱的份了。

秘诀之六

用何种投资方式,才可以令股民避开每日价格变动的冲击,让他们在买卖股票中真正把握主动,获得收益呢?依笔者所见,下面这种方法值得一试。即在股民买进股票之前,先写下五项支持自己投资某家公司的理由,譬如该公司产品竞争力强,个别产业前景佳,公司财务比率符合标准,股票本息比在理想范围之中等等,并随时进行检查,特别是注意来自该公司各方面的消息与对公司的研究报告,如果有一天发现其中五项决定买进的因素中已经有三项理由不复存在,就考虑马上卖掉自己所持有的股票,否则就绝不轻易将该股票出手。采用这种方法进行买卖股票的理由是:股价的长期走势总不会和基本因素偏离太远,因而可以借着各项基本因素的变动来决定进出。

秘诀之七

对连涨股不轻易出手

很多人在决定卖出股票时,所

■ 一心信箱 | Mailbox

个人出资认购定向增发股份

董事自己开公司，在现在一股独大的背景下，股东大会上通过也是基本没悬念的，即使规定回避表决，现在中小投资者参加股东大会的积极性很差，股东大会上也很容易得到通过。因此，应规定董事及其亲属应禁止同业竞争，这样才能维护上市公司的利益。

第二个是第16条规定“披露亲属是否与上市公司存在业务往来、或者其他债权债务关系，是否持有上市公司股份和其他证券产品等利益往来或者冲突事项”。该规定的本意是避免董事利用信息优势，向其亲属进行利益输送，但是《指引》中仅仅规定要进行披露，而不是规定禁止，使得这种利益输送只要经过披露就合法了。并且这种披露没有规定方式，现在公司高管亲属买卖公司股票是通过交易所发布，大多

划,它是指通过法院确权的方式,将个人实际出资以公司名义认购的股份确权归实际出资的自然人所有。

行为表现出来，而且还必须通过明显能为别人看得见的方式表现出来，法律不允许一个受托人将自己置于一种他的判断可能会受到偏

见影响，而后可否认他在事实上是受到偏见影响而逃避自己法律责任的境况中。

因为董事是具有上市公司信息优势的“内部人”，不要被贪婪和私利迷住双眼，进而成为内幕交易的主角或者关联人，是上市公司董事应该懂得并时刻告诫自己的第二件事。今年8月中国证监会公开通报的四起典型违法违规案件中，“吕道斌案”就是一起典型的上市公司董事会成员内幕交易案。而证监会公开通报该内幕交易案的背景是，2009年上半年完成的171起案件调查中，内幕交

来信中提到的个人实际出资以公司名义参与认购的定向增发股份，能否得到法律支持划转归个人所有

不独立。如在某个省份内,某两、三个独董同时在某几家上市公司担任独董,一旦这几家上市公司发生业务往来又需要独董发表意见(如担保等),根据回避原则,则表决肯定无效或根本无法进行表决。因为,这两、三个独董在面面对需要发生业务往来的几家自己均担任独董的上市公司,其独立性已经不复存在。

第三,是独董同时担任独董和非独董高管而导致的不独立。如,某独董既担任一家上市公司的董事,总会等非独董职务,同时又担任另外一家上市公司的独董,这样,这两家上市公司需要发生业务往来时,该独董就会因为双重兼职而不独立,失去表决权,影响相关业务的进行。

在具体操作过程中,股民往往会出现这样的状况,刚买进的股票上涨了1、2元钱便急着卖掉。结果呢?几天后,卖出的股票已经涨了7、8元。相反的,对于赔钱的股票,他们却耐心地等待翻本。其实,如果企业已经出现不良情况,翻本就遥遥无期了。因此,卖股票的理由应是“这种股票展望不佳”或是“这种股票表现太差”,千万不要把“已经有钱赚了”作为卖出的理由。

在股票市场，免不了“投机客”，因是“投机客”他们就会尽自己所能，去影响股市行情。因此，股民在投资股票时应认真分析行情。看是“投机客”轮番炒作所造成的局部涨势，还是“全民参与”的全面上涨行情，只有经过认真分析，才能放心进行投资。要判断是不是真材实料的上漲行情，成交量是最佳的指标。如果股市中大部分股票价位与成交量都毫无起色，只有少数明星股做“秀”般的表演，投资人就要特别小心。在整体成交量不大的情况下，极有可能是少数“团体”在“提拔明星”。当成交量明显增加后，指数若反而摇摇欲坠，表示股市已进入炒家与散户的“换手”阶段。