

万科拟B转H 现金选择权溢价5%

□本报记者 张昊

万科18日晚公布B转H方案,拟申请将已发行的B股以介绍方式在香港联交所主板上市及挂牌交易。为保护股东权益,此次B转H过程中,万科将安排第三方向全体B股股东提供现金选择权。具体价格将在公司B股股票停牌前股票收市价基础上溢价5%,即每股13.13港元。

2012年12月,中集H股在香港联交所成功上市,从之后的股价走势以及市场反馈看,这一方案获得资本市场的广泛认同。万科称,有成功案例在前,B转H在制度层面已不存在任何障碍。不过,要确保转股方案顺利实施,企业必须满足香港联交所规定的条件,同时在品牌、业绩、市场地位等方面也需要获得香港投资者的认可。

万科董事会秘书谭华杰表示,相比B股市场,目前H股无论在资源配置、市场影响力还是成交状况方面都有明显优势。B转H如果顺利实施,对投资者和公司均可谓意义重大。他表示,B股转换上市地之后,当前B股流动性和交易活跃程度将有望得到改善。更重要的是,此举有助于提高万科在国际市场的知名度,通过和境外资本市场的对接,万科将获得更为广阔的国际化视野和平台,为今后更为有效的利用国际资源、优化治理结构创造条件。

根据公告,现金选择权的价格为万科B股股票停牌前一日,即2012年12月25日收盘价每股12.50港元的基础上溢价5%,为每股13.13港元。截至12月25日收盘时,万科B是沪深两市中唯一

一只B股股价高于A股的股票。

万科方案中现金选择权的溢价幅度与之前中集方案完全一致。而13.13港元的价格也达到了万科B股近5年以来的高点,这也意味着万科B股的现金选择权价格将超过

绝大多数B股股东的买入成本。

在B转H后,持有原万科B股的境外投资者可以将所持有的股票转出至自身已有或者新开立的H股账户中进行自由交易。根据现行相关法规,目前境内居民还

不能直接购买境外股票。转换至香港上市后,境内居民只能持有或出售因公司B股变更上市地而合法持有的公司H股,但不能认购包括公司H股在内的其他境外股票。

上柴股份拟斥资6493万美元回购B股

□本报记者 王锦

上柴股份19日公告称,公司董事会审议通过回购公司部分境内上市外资股(B股)股份的议案,回购资金总额不超过6493万美元,折合人民币约4.08亿元。因筹划回购B股事宜,上柴股份和上柴B股股票自1月7日起停牌,1月4日上柴B股报收于0.668美元/股。

公司认为,公司B股股价已经背离公司实际的经营状况和盈利能力,价格表现与公司的内在价值不符,投资价值被低估,给公司形象带来负面影响。由此,公司将通过上海证券交易所集中竞价交易方式回购部分B股股份。

上柴股份表示,公司将在回购资金总额不超过6493万美元(不含换汇、交易手续费等相关费用)、回购股份价格不高于0.748美元/股的前提下,在回购期内择

机回购,回购数量以9个月回购期届满时或实际回购金额达到6493万美元(此时视同回购期提前届满)时实际回购数量为准,但最多不超过8680万股B股。

用于回购的资金总额不超过6493万美元,按照2013年1月4日美元对人民币汇率6.2897口径计算,折合人民币约4.08亿元,全部为公司自有资金。本次回购的股份依法予以注销并相应减少注册资本。

第二批基金2012年四季报出炉 基金对一季度股市谨慎乐观

第二批基金2012年四季报18日出炉,发布季报的基金普遍对一季度持谨慎乐观态度。多数基金表示选股主要看业绩确定性较强的股票,看好金融板块。

季报显示,截至2012年四季度末,发布报告的基金仓位有增有减,四季度末仓位基本在七成至九成。去年四季度股市上扬,一些业绩较好的基金在四季度积极调仓,使得去年业绩锦上添花。例如,主动偏股型基金广发核心精选,去年四季度仅加仓两个百分点,但其将食品饮料行业的仓位从三季度末的21.14%减少到8.1%,并提升房地产行业、金融保险业、机械设备仪表和传播文化产业的仓位。

对于今年一季度的行情,基金普遍持谨慎乐观态度。他们认为,目

前的股市反弹主要来源于信心和预期,未来预期或有被打破的可能。广发核心精选认为,在预期被完全打破之前,市场环境不会太差。即使短期预期变差,指数停止上涨,惯性上仍然会有结构性行情,业绩增速较快的公司会受追捧。在操作上,整个一季度将淡化仓位,标的方面选择业绩增速较快,且不确定性较小的行业和个股。

宝盈策略增长认为,一季度市场值得看好,预计市场估值修复到合理水平后将震荡整理。从风险来看,新股发行、解禁股仍是市场的主要担心所在。一季度的策略是密切跟踪政策动向,寻找短期系统性和结构性投资机会,重点在金融、大消费和城镇化受益行业中进行配置。(曹乘瑜)

安青松：探索制定上市公司自律行为指引

中国上市公司协会秘书长安青松18日表示,中上协将会同沪深证券交易所编制并发布《中国上市公司治理白皮书》,并探索制定发布相关自律行为指引。安青松是在北京地区上市公司培训会暨2012年企业上市工作总结会上作出上述表述的。

安青松表示,2012年中上协针对上市公司关心的退市制度、分红制度、税收制度完善、B股市场改革等话题,形成数十份研究报告报送相关部门,努力在公共政策制定过程中反映会员呼声。为促进改善

上市公司发展环境,在国家各部委的大力支持下,中上协邀请15个部委的19名司局级干部担任非会员常务理事,利用协会平台增进了政府和企业的对话和交流,2012年共组织会员与相关部委常务理事对话交流20余次。

安青松介绍,中上协会同中国证券报等主流证券平媒,共同发起建立“上市公司报道记者俱乐部”,倡导客观公正报道上市公司,同时邀请媒体记者全程参与协会的各项业务活动,增进媒体记者对上市公司的了解和信任。(毛建宇)

财政部明确“营改增”总分机构增值税缴纳问题

财政部18日发布《总分机构试点纳税人增值税计算缴纳暂行办法》,以解决“营改增”试点期间总分机构试点纳税人缴纳增值税问题。

办法规定,试点总机构应汇总计算总机构及分支机构发生的应缴增值税。应征增值税销售额包括总机构及试点地区分支机构发生该注释所列业务的应征增值税销售额,与非试点地区分支机构发生该注释所列业务的销售额。分支机构所生该注释所列业务已缴纳的增值税和营业税税款后,在总机构所在地缴入库。

如销售货物、提供加工修理修配劳务,总机构按增值税暂行条例及相关规定申报缴纳增值税,试点地区分支机构和非试点地区分支机构则按增值税暂行条例及相关规定就地申报缴纳增值税。

分支机构发生《应税服务范围注释》所列业务当期已缴纳的增值税和营业税税款,允许在总机构当期增值税应纳税额中抵减,抵减不完的可以结转下期继续抵减。非试点地区分支机构发生该注释所列业务,按照现行规定申报缴纳营业税。

同日,财政部还发布通知称,航空公司总分支机构,自总机构所在地纳入“营改增”试点范围之日起,也按照此暂行办法计算缴纳增值税,分支机构的预征率为1%。(丁冰 毛万熙)

险企卖基金结算资金 应与自有资产有效隔离

保监会18日发布《保险机构销售证券投资基金管理暂行规定(征求意见稿)》,对销售业务规范、人员管理等提出较高要求。其中,销售业务规范方面,征求意见稿指出,保险机构归集的基金销售结算资金应与保险机构自有资产进行有效隔离。

对于保险机构工作人员从事基金销售业务,除获得基金销售业务资格、满足保监会关于保险销售从业人员资质条件的规定、最近一年未受过行政处罚或刑事处罚外,还要求需具有在保险机构2年以上工作经历的条件,并且不得以账外暗中给予他人财物、利益,或接受他人给予的财物、利益等形式进行商业贿赂。

深圳土改：原农村集体工业用地可入市

(上接A01版)并提供了两种收益分配方式:一种是所得收益50%纳入市国土基金,50%归原农村集体经济组织继受单位;二是所得收益70%纳入市国土基金,原农村集体经济组织继受单位获得30%的所得收益,并可在成交后继续持有不超过总建筑面积20%的物业用于产业配套。

原农村集体经济组织继受单位合法工业用地可进入市场流通是国土资源部和广东省批准深圳市土地管理制度综合改革方案的政策演痕果和创新,就是要破解原农村集体土地在城市化过程中出现的“政府拿不回、集体用不了”的尴尬局面。但吕锐锋表示,这类土地虽可进入市场流通,但仍需符合法律法规框架之内的用途管制。

中国社会科学院金融研究

去年国企利润同比下降5.8%

□本报记者 丁冰

实习记者 毛万熙

财政部18日发布2012年全国国有及国有控股企业经济运行情况,国有企业(不包含金融企业)全年累计实现营业收入423769.6亿元,同比增长11%;利润为21959.6亿元,同比下降5.8%。这是2009年以来国企利润首次下滑,但从单月看,降幅已连

续五月收窄。去年实现利润同比增幅较大的为电力、烟草和邮电通信等行业。

数据显示,央企全年利润达15045.4亿元,同比下降0.4%;地方国有企业利润总额6914.2亿元,同比下降15.8%,降速快于央企。

从单月看,受益于宏观经济止跌企稳,国企利润的降幅也在收窄,环比增速连续五月回升。去年12月国企累计实现净利润

16068亿元,环比增长22.4%。去年12月国企利润的快速成长主要贡献者来自于地方国企,地方国企实现利润6914.2亿元,环比增长75.2%;央企实现利润15045.4亿元,环比下降1.8%。分行业看,去年实现利润同比增幅较大的为电力、烟草和邮电通信等行业,利润同比降幅较大的为化工、有色、交通、建材和煤炭等行业。

国企盈利能力连续两年走弱。

北京多招支持上市公司发展 将打造首都金融控股集团

□本报记者 毛建宇

北京市政府办公厅日前转发北京市金融工作局《关于加强对上市公司服务促进首都实体经济发展的意见》,将从多方面支持上市公司发展。其中,《意见》提出,借助市属金融上市公司,打造首都金融控股集团,推动建设具有国际影响力的金融中心城市。

《意见》在提升上市公司质量、促进健康发展方面提出了八条具体举措。一是支持上市公司发展壮大。引导上市公司将募集资金用于改造提升传统产业和发展高新技

术产业。上市公司在投资高新技术项目、市级以上重点项目时,实施政策鼓励,优先推荐。市政府优先安排所需建设用地指标,对上市公司拟募集资金投资计划项目优先办理立项预审和报批。

二是增强上市公司再融资能力。鼓励和支持上市公司采取增发、配股、发行可转换债券、公司债券等方式,扩大融资规模。对尚不具备再融资条件的上市公司,支持整合内部资源,提高效益,争取尽快达到再融资条件,对产业前景不佳、资产质量不高、经营业绩较差的上市公司,支持通过并购重组恢

复再融资功能。

三是充分利用首都多层次资本市场的平台作用,鼓励上市公司参与资本市场金融创新,创新多样化的支付手段,提升公司核心竞争力,实现可持续发展。鼓励上市公司控股股东围绕上市公司整合资源,实现整体上市,提高证券化水平。

四是研究创新上市公司重组方案。支持上市公司实施横向并购,扩大市场份额、壮大资产规模。支持上市公司实施纵向并购,整合产业链、形成优势产业和产业集群。鼓励上市公司“走出去”,实施跨国并购重组。

潘功胜：推动小贷融资性担保公司评级

□本报记者 任晓

中国人民银行日前召开商业银行征信工作座谈会,央行副行长潘功胜表示,央行将推动小额贷款公司、融资性担保

公司评级。

潘功胜介绍,推动上述两类机构开展评级工作,为商业银行提供决策参考,防范银行及两类机构相关业务的顺周期波动风险,建立两类机构发展的正向激励机制。商业银行要科学合理地运用评级结果,开展相关业务。

潘功胜表示,《征信业管理条例》即将颁布实施,标志着我国征信业步入有法可依的轨道。人民银行将配合《条例》,出台相关配

套制度,加强征信监管。

他表示,央行将继续完善金融信用信息基础数据库,通过现场、非现场检查加强个人征信信息保护工作,推进动产融资登记公示系统建设。

三只ETF产品去年成交额破千亿

□本报记者 常仙鹤

去年共有3只ETF产品的成交额突破千亿,分别是易方达深证100ETF、华夏上证50ETF和华泰沪深300ETF。其中,易方达深证100ETF和华夏上证50ETF已连续4年成交额突破千亿。

去年全年ETF市场迅速扩

张。银河证券统计,截至2012年12月31日,ETF资产净值规模占公募基金的比例为5.61%,较2011年上升2.09个百分点;从指数基金的构成看,ETF的资产净值规模占指数基金的35.99%,2011年、2010年的占比分别为25.33%、20.85%。

2012年底,全市市场47只ETF中,

成交额排名前十的ETF总成交额占比高达95.9%。从最近三年的数据分析来看,ETF成交额呈越来越明显的两极分化格局。从成交活跃度来看,日均换手率也呈分化趋势。

在2012年12月股指上攻的行情中,易方达深证100ETF、华夏上证50ETF、华泰沪深300ETF的日均成交额分别达到4.76亿、6.3亿

和10.87亿,而不少ETF产品依然交易异常清淡,部分ETF日成交额甚至不到1万元。

业内人士表示,在ETF市场上,成交量大、换手率高、报价连续的产品更受青睐,规模持续增长。未来基金公司要想扩大市场占比,需要注重流动性,培育出交易活跃的产品。

(上接A01版)2013年在国内经济需求回升、PPI涨幅由负转正等因素影响下,企业盈利有望继续好转,有利于带动制造业投资增速回升。

再次,尽管政府继续实施限购、限贷等调控政策,但刚性需求的持续释放有望让房地产市场回暖趋势在2013年得以延续,并带动部分领域消费增速平稳回升。

当然,数据的好转并不能掩盖结构调整滞后和内生增长动力不足。投资驱动的增长模式尚未彻底改观,过剩产能和落后产能仍是困扰产业升级和科技创新的障碍,通胀中长期仍面临成本上升等不确定因素,尤其是环比增速仍可能继续反弹。同时,宏观经济并未彻底摆脱困难,欧债危机

风险仍未完全释放,国内房地产市场投资增速有继续下降风险。可以说,目前尚不能确认经济已经走过环比增长的底部。

因此,在新周期的开端,调控的目标就是要进一步释放经济增长的内在动力,这一目标只有通过大力改革才能完成。改革是推动未来中国经济前行的主要动力。改革就是要通过资源重新配置,实现要素从低效率部门向高效率部门转移,提高全要素生产率。未来改革要善于打硬仗,要敢于啃硬骨头。

首先,把积极的财政政策落实到位。一方面,继续推进结构性减税,“营改增”是降低税负的主基线。2013年“营改增”试点可进一步扩大至全国范围。另一方面,

公共服务、民生类支出须加大,如加大对保障房、科教文卫等基本公共服务设施的投资力度。此外,资源税、房产税等方面的改革也有望推进。

其次,加大对民营资本的开放力度。从中长期来看,只有加大力度放开民间资本进入的限制、激发民间投资的活力,才能实现资源的重新布局和优化配置,同时深化市场经济体制改革,这是开启中国经济新增长周期的关键。未来,电信、能源资源、新兴产业等领域有望享受民营经济进入带来的发展红利。

再次,启动收入分配改革,刺激消费长期增长动力。农村人口是未来城镇化和拉动消费的主要动力,如果不缩小农村人口与城

市人口之间的贫富差距,城镇化和消费提振将成为空谈。一是从土地制度入手,改变依赖卖地获取财政收入的模式,将土地增值的主要收益归到进城的农民工和外来人口上;二是进行户籍制度改革,强调公共服务均等化;三是通过推进直接税的财税改革来调节财产性收入。

最后,稳健货币政策要与今年以城镇化建设为代表的经济增长目标相适应。2013年人民币贷款增长目标可能为8.5万亿元至9万亿元,社会融资规模也将较去年有较大规模增长。更重要的是,要构建多层次的融资体系,推动并规范信托、债券等融资渠道的发展;提高金融运行效率,真正实现金融服务实体经济的目标。