



# 投资者普遍认为国有股“转持”利好股市

131家上市公司应转持股份市值约 639 亿,其中金融企业占据半壁江山

证券时报记者 胡 南

**本报讯** 在国有股减持暂停多年后,国有股“转持”方案终于浮出水面。上周末,四部门联合发布新规,要求新老划断后含国有股的公司境内 IPO 须按发行股数的 10% 向社保转持国有股。业内专家认为,此举有利于资本市场稳定健康发展,对市场可视为利好消息。而从充实社保基金这一战略层面考虑,通过将部分国有股转由社保基金会持有,其背后的意义和影响更显长远,因为这意味着国资养老正式起航。

初步统计显示,截至 2009 年 3 月 26 日,股权分置改革新老划断后首次公开发行股票并上市的含国有股公司共 131 家,涉及国有股东 826 家,应转持股份约 83.94 亿股,发行市值约 639.33 亿元。按照相关规定,金融企业受上述政策的影响最为深远——截至 3 月 26 日,股权分置改革新老划断后首次公开发行股票并上市的含国有股金融企业共 11 家,涉及国有股东 523 家,应划拨的股份数为 39.68 亿股,按最新收盘价计算,这部分股票总市值约 352 亿元,几乎占了全部应转持股份市值的“半壁江山”。

其中,有多家大型上市公司需履行转持义务的国有大股东所涉及应转持股数都超过了 1 亿股,如中国银行、中国国航、工商银行、广深铁路、中国人寿、中信银行、中国远洋等大公司都榜上有名。具体而言,在上述 11 家涉及划拨股权的金融企业中,合计应划拨股份最多的为



19 日至 20 日,中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在河北省唐山、秦皇岛考察。他表示,我国经济正处在企稳回升的关键时期,要坚定不移地继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,全面贯彻落实好应对国际金融危机的一揽子计划;必须在保持经济平稳较快增长中重视结构调整,把握好结构调整的力度、节奏和方式,实现国民经济的又好又快发展;通过技术创新和兼并重组实现企业发展。

工商银行,将合计需划拨约 14.95 亿股至全国社保基金名下,涉及总市值约 77.59 亿元;其次为建设银行和中国银行,分别需划拨 9 亿股和 6.49 亿股,涉及总市值分别为 53.19 亿元和 27.86 亿元。

就此项政策的出台,业界给予了充分关注。清华大学世界经济研究中心主任李稻葵对这一制度表示认可,他认为这是一个突破性的、历

史性的制度安排。此外,他认为,该项制度可以在很大程度上解决大小非问题。

英大证券研究所所长李大霄也表示,该项政策有利于市场的稳定健康发展,对市场可视为重大利好。李大霄指出,国有股转持政策减轻了大小限的减持压力,市场信心将进一步增强。而转由社保基金持有的股份,在承继原国有股东禁售期

的基础上延长三年禁售期,也将对市场起到稳定作用。

除此之外,中小投资者方面也对该项政策的出台寄予厚望——某大型门户网站的投资调查结果显示,虽然有部分受调查人士认为短期可能会对大盘有一定的冲击,但仍然有近七成的投资者认为该项政策长期将对市场构成利好。

(更多报道见 A2 版)

## 金融机构破产条例初稿已制定

高院将就破产法系统司法解释公开征求意见

证券时报记者 贾 壮

**本报讯** 中国银监会副主席蔡鄂生日前出席第二届中国破产法论坛”时表示,金融机构大而不倒可能刺激冒险行为和投机行为,银监会已经制定出金融机构破产条例的初稿,不过目前仍面临重重困难,比如存款保险制度尚未建立,导致金融机构破产条例很难单独处理。最高人民法院副院长奚晓明同时表示,高院正在加紧制订破产法系统的司法解释。

受国际金融危机影响,我国法院受理企业破产案件呈现显著增长趋势,一季度增长近三成。而目前关于破产法的司法解释只有 3 个,尚缺乏系统性的解释以弥补法律条文原则性太强的不足。对破产案件工作中出现的一系列疑难问题,奚晓明透露,最高人民法院目前正在深入调查研究,破产法系统司法解释已经形成了草案,将尽快征求意见。

奚晓明表示,对于逃债的非诚信企业,要纳入破产清算程序中,通

过撤销和否定其不正当处置财产的行为,以追究相关责任人的责任,剥夺其市场主体组织。法院审查的重点是是否不能清偿债务,而不能以债权人无法提交债务人财产状况为由不予受理债权人的申请。

对于经济暂时出现困难,但符合国家产业政策、有发展前景、对社会有重大影响的企业,奚晓明说,人民法院要充分利用破产重整及破产和解制度,调动各方利害关系人的积极性,共同挽救困难企业。

炜衡律师事务所律师尹正友表

示,为规范我国金融机构的市场退出机制,应尽快出台与我国破产法相配套的《银行业金融机构破产条例》,明确界定金融机构经营者、债权人、银监机构、各级政府部门等各利益相关主体权利义务以及市场退出的具体标准、程序、债权债务清偿原则等,并选择多种市场退出方式,尽快大面积地清除尚存的清偿性风险,建立银行存款保险制度,防范道德风险,为实现合法、有序、规范、顺畅的市场退出奠定法制基础。

## 重启 IPO 正面效应将逐渐显现

证券时报记者 肖 渔

股”对二级市场后续的负面影响将被有效削弱。

**新股重启稳定市场信心**

新股重启是必然之事。一个丧失一级市场的二级市场,是没有“源头活水”的死市,所以启动新股从长远来看是利市场健康发展的。但是在暂停九个月,以什么样的策略重启才能维护市场稳定,考验着管理层的经验、智慧。特别是本次重启 IPO 面临的经基本非常特殊,正处于经济衰退之后的复苏阶段,无论是实体经济运行还是投资人心都比较脆弱。因此在推出新

股发行机制改革、确立更加市场化的发行机制后,怎样从 32 家备选企业中挑出合适的对象开好头,无疑对检验市场人气、将发行通道顺利打通具有重要的意义。

“首批 IPO 企业就像投入河中的石子,我们不希望它给河水带来过大的涟漪。”一位市场人士形象地比喻,选择三金药业且首批暂只选一家,恰好能满足这个标准,它对稳定市场信心的作用是不言而喻的。”当然,仅以上周五一天行情来观察 IPO 开闸的影响显然还是不够的,并且 IPO 重启对市场也不会产生决定性的影响。不过仅从新股开闸对资

金面的影响来看,业内专家认为,由于更加市场化发行机制的确立,一度在一、二级市场间轰轰烈烈上演的资金大搬家现象有望得到遏制,“打新”给二级市场带来的“抽血”效应会一定程度得到缓解。

**新政可避免资金“搬家”**

首先,摇新制度改变后,散户中签率大大提升。无论网上还是网下,任何人或机构只能使用一个账户申购,且不超过发行量的千分之一。以三金药业为例,一个账户申购资金的上限不会超过 70 万元。

(下转 A5 版)

### 今日导读

#### 深圳今年重点监管 基金经理不良行为

A5

深圳证监局近日召开了辖区基金监管工作会议,深圳 14 家基金公司的高管及主要部门负责人参加了会议。会上,深圳证监局局长张云东对辖区内的基金公司提出了“尽责、合规、专业”的六字监管要求。

#### 美联储会议纪要 或打消加息疑虑

A4

在通货膨胀隐忧仍未消除的情况下,有消息指出,美联储将在本周二举行的公开市场委员会(FOMC)上利用会议纪要打压有关加息的猜测。

#### 中信银行打新产品 提前终止

A6

在 IPO 重启之际,因对新股发行制度改革“水土不服”,中信银行一只纯“打新”理财产品宣布提前终止。对此,业内人士指出,打新股理财产品“转型”迫在眉睫。

#### 手续费监管趋紧 多省上调车险价格

A7

近日,包括上海、浙江、安徽、湖南等多个省市相继开始将车险行业手续费监管提上日程,随着这一监管措施的相继实施,部分地区传统渠道的车险销售价格出现了一定的上涨。

#### 基金大腕血拼 首批“一对多”市场

B1

基金公司之间的业绩比拼,不日将不仅仅限于公募基金、专户理财“一对一”、社保、企业年金等领域,专户理财“一对多”将成为新的战场。

#### 基金同门兄弟 集团军作战打天下

B5

沪深 300 指数年内涨幅达 69.44%,公募基金踩着不断轮转的市场热点节拍,表现出英雄相惜的“同门友谊”和“携手进退”的战略战术。

#### 美巴齐出手 中国轮胎企业出口遇险

C1

继美国国际贸易委员会裁定中国轮胎产品造成美国国内产业的市场扰乱之后,巴西日前也向中国轮胎出口企业举起了反倾销的“屠刀”。有分析指出,中国的轮胎类上市公司可能因此受到影响。

### 新闻短波

#### 国企高管薪酬 规范性文件即将出炉

**本报讯** 近日,有官方人士向媒体透露称,有关国企高管薪酬规范的文件已经在 6 月 10 日的国务院常务会议上获得原则性通过,预计将于今年 7、8 月间颁布执行。这意味着国企高管的薪酬结构、水平、考核发放、列支与管理、补充保险与职务消费等内容都将有统一规范。

据了解,目前上述文件框架和主要规定已经明确。根据文件,国企高管薪酬主要由基本年薪、绩效年薪、中长期激励三部分组成。

其中,基本年薪由企业所在地区国有企业职工年平均工资乘以一定倍数,再乘以企业规模系数构成;绩效年薪则为基本年薪的一定倍数,而且不会超过三倍;中长期激励则将结合企业的实际情况及上市公司有关规定构成,并按高管薪酬总量的一定比例控制。

同时,相关文件对于中长期激励的主要方式“股权激励”也做出了严格限制,规定经营者只有在完成企业中长期实际业绩考核指标后方可行权。

上述官方人士表示,文件仅适用于规范国有资本企业高管薪酬,而对于国有参股的混合所有制企业,其高管薪酬并不在该文件规范的范围之内。(肖 波)

#### 深圳今年 前五月 GDP 增长 7.8%

**据新华社电** 广东省委常委、深圳市代市长王荣昨日指出,深圳市今年以来经济发展态势总体向好。据统计,深圳市今年前 5 个月 GDP 比去年同期增长 7.8%,比今年第一季度 GDP 同比增长 6.5% 的发展速度有明显提升。

据介绍,今年以来,深圳市拉动经济增长的三驾马车呈现两强一弱态势,投资和消费稳步增长,出口继续下降,但降幅收窄。1 至 5 月,深圳市全社会固定资产投资完成 509.23 亿元,同比增长 12.9%,增幅比上年同期提高 7.6 个百分点;全市消费品零售总额 1009.75 亿元,同比增长 12.7%;全市进出口总额 925.19 亿美元,同比下降 18.4%,其中出口总额下降 15.3%,进口总额下降 23%。

王荣认为,深圳是中国经济发展的风向标,特别是进出口贸易占全国的一成多,因此“保增长”是深圳今年工作的头等大事,同时,深圳还要继续深化改革,扩大开放。他说,深圳下一步要加大工业投入,加快重点产业项目发展,要用政府工作和服务创新带动企业技术创新、产业升级和城市发展,确保各项经济任务的完成。

巨潮指数系列					
代码	收盘	涨跌幅	2009-06-19	收盘	涨跌幅
深证 100R	5785.56	0.64%	巨潮治理指数	4397.78	0.77%
深证 100P	3409.23	0.64%	深证红利指数	5597.01	0.96%
中小板指	4347.79	-0.85%	深证成长指数	4707.64	0.84%
巨潮 40 指数	3857.39	1.22%	深证治理指数	5751.66	0.78%
巨潮 100 指数	3311.81	1.12%	深证创新指数	5283.41	0.38%
泰达环保指数	2817.46	-0.17%	深圳创业板指数	3825.79	1.34%
巨潮红利指数	5483.81	1.11%	基金市场指数	2658.65	1.37%
深圳证泰信投资有限公司 <a href="http://index.cninfo.com.cn">http://index.cninfo.com.cn</a>					

主笔:方 岩 编辑:冉慧敏