

当日买入可转债可当日转股

1、问:对于 A+H 公司或者 A+B+H 公司,如果买入的 A 股股份的数量超过某公司已经发行 A 股股份总数的 5%但是未超过该公司已发行 A+H 或者 A+B+H 的股份总数的 5%,在此情况下是否需要披露?

答:证券法的规定是总股本的 5%。对于 A+H 公司或者 A+B+H 公司,如果买入的 A 股股份的数量超过某公司已经发行 A 股股份总数的 5%但是未超过该公司已发行 A+H 或者 A+B+H 的股份总数的 5%,在此情况下不需要按照此条进行披露。

2、问:跨年度在未来一个月减持限售股份超过 1%,是否应当通过证券交易

所大宗交易系统转让所持股份?

答:根据中国证监会《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》规定,持有解除限售存量股份的股东预计未来一个月内公开出售解除限售存量股份的数量超过该公司股份总数 1%的,应当通过证券交易所大宗交易系统转让所持股份。这里的一个月指的是指每个连续滚动的一个月(例如,若当日是 5 月 10 日,则未来一个月是指 5 月 10 日至 6 月 9 日),而不是每个自然月,与跨年度、跨月份无关。从事后来看,即以当天为起点,往前计算到上一月的同日的后一日(例如,若目前为 5 月 6 日,则事后计算一个月的减持比例是否超过 1%,应考察 4 月 7 日

至 5 月 6 日。如果上月没有对应的日期,则往后顺推。例如,若目前为 3 月 29 日,则事后计算一个月的减持比例是否超过 1%,应考察 3 月 1 日至 3 月 29 日)。

3、问:当日买入可转债当天可以转股吗?可转债具体如何转股?

答:当日买入可转债可以当日转股。可转债转股具体要求为:首先,转股操作必须在可转债发债公告约定的转股期内的交易日进行。其次,投资者必须通过托管该债券的证券公司进行转股申报。各证券公司会提供各自的服务平台(如网上交易、自助委托或人工受理等),将投资者的转股申报发给交易所处理。投资者在委托转股时应输入:(1)证券代

码;拟转股的可转债代码;②委托数量;拟转为股票的可转债数量,以“张”为单位。

4、问:中小企业板股票在集合竞价时是否受“连续竞价期间有效竞价范围为最近成交价的上下 3%”这条规定限制?

答:此条规定不适用于集合竞价,仅适用于中小板连续竞价期间。

5、问:证券质押合同到期,不办理证券质押登记解除的,证券质押是否有效;如果需要继续质押,该怎么办理?

答:有效。质押登记不设置到期日,直至质押权人申请解除时,质押权才消灭,因此质押合同到期与否对质押权没有影

响。质押合同到期后续签质押合同的,因质押登记所对应的质押合同等质押材料已发生变化,为保障质权人的合法权益,建议解除该质押后重新办理质押登记。

6、问:质权人(例如:银行支行)无法定代表人的,如何出具法定代表人证明书?

答:无法人资格的单位可出具负责人证明书。

7、问:创业板股份能否办理证券质押登记?

答:可以。



防范股市“黑嘴” 增强自我保护

目前证券市场中违规开展证券投资咨询业务的情况尚未杜绝,股市“黑嘴”现象依然时有发生。此类违法行为,主要是针对一些个人投资者缺乏证券知识和风险防范意识、急于炒股求财的心理,广大投资者应注意防范,保持警惕。

一、从“汪建中案”看“股市黑嘴”的行为模式

北京首放是一家证券投资咨询机构。汪建中是该公司控股股东及执行董事、经理。汪建中利用本人及汪建祥等 9 人的证券账户进行证券交易。2007 年 1 月 1 日至 2008 年 5 月 29 日,北京首放在众多知名媒体上发布咨询报告,期间汪建中利用“先大量买入,再公开荐股,之后卖出股票”的方式买卖“工商银行”等 28 只股票和权证,累计净获利约 1.25 亿元。

下面以汪建中在 2007-1-9 至 2007-1-10 交易“工商银行”为例,具体分析其交易行为的模式。

第一步 大量买入
2007 年 1 月 9 日,汪建中及其实际

控制的账户在 14:44 分至 14:51 分之间共进行 6 笔买入“工商银行”委托申报,当日共买入约 434 万股,买入均价为 5.69 元。

第二步 公开推荐

在大量买入了“工商银行”的股票之后,北京首放在众多知名网络媒体上进行个股推荐,报告中称:根据首放信息监测系统监测的结果预测,未来 5 年工商银行可能仍将以年复合增长 30% 的速度继续高速发展。如果按照中国人寿动态市盈率近 95 倍,静态市盈率近 200 倍,的定位水平测算,在大牛市里工商银行中线定位在 12 元以上较为合理。”而 2007 年 1 月 9 日“工商银行”仅收盘于 5.78 元。

第三步 全部卖出

在荐股影响下,2007 年 1 月 10 日,“工商银行”以 5.99 元开盘,开盘价较前日收盘上涨了 3.6%。汪建中账户在 9:49 至 9:57 进行 8 笔卖出申报,当日汪建中将之前买入的约 434 万股“工商银行”全部卖出,卖出均价为 5.86 元。5.69 元买

入,5.86 元卖出,共约 434 万股,将近每股 0.17 元的价差,收益颇丰。

可见,汪建中等“股市黑嘴”就是以推荐前买入,推荐后卖出”的形式,通过误导投资者达到操纵证券市场的目的,从而获取非法收益。汪建中和北京首放的上述行为违反了《证券法》第七十七条第一款第四项的规定,构成了操纵证券市场”行为。中国证监会按照《证券法》第二百零三条规定,没收汪建中违法所得 1.25 亿元,并处以罚款约 1.25 亿元。同时撤销北京首放的证券投资咨询业务资格。

二、防范和应对股市“黑嘴”的三大要领

第一、树立正确的投资理念。

市场有风险,投资需谨慎”。投资者在入市前应先学习并掌握证券市场的基础知识,了解证券产品的特点,理性评估自身的风险承受能力是否与投资品种的风险等级相适应。证券市场上没有永远准确的预测,投资者切勿盲目依赖证券咨询,而应当独立思考,进行理性的投资判

断,树立正确的证券投资理念。

第二、掌握必要的法律法规知识,增强风险防范意识。

根据《证券法》规定,从事证券投资咨询业务,应当取得相应的业务资格。投资者在接受相关证券咨询服务前,应登陆中国证监会网站,查询全国各地经批准的法律证券投资咨询机构名称、地址和联系电话,核实机构是否属于合法证券投资咨询机构,并可登陆中国证券业协会网站的注册证券从业人员查询栏目,核实从业人员姓名、证券投资咨询业务资格、证书编号以及执业机构名称。

投资者除应核实证券投资咨询机构的资质之外,还应了解法律规定的投资咨询机构的禁止性行为,防止被证券投资咨询机构非法利用。根据《证券法》规定,在业务运行中,投资咨询机构禁止从事内幕交易和操纵证券市场行为,不得以虚假信息、内幕信息或者市场传言为依据向客户或投资者提供分析、预测或建议,不得代理委托人从事证券投资,不

得以任何形式承诺收益等。对于在某些电台、电视台或网站平台中,以“涨停板”、“龙头黑马”、“暴涨牛股”短线获利至少 X%”等字眼进行荐股,投资者应当立刻提高警惕。

第三、积极维护自身的合法权利。

投资者发现证券投资咨询机构及其投资咨询人员存在上述违法行为,可向该机构所在地证券监管部门投诉或者举报。如发现咨询机构或从业人员有其他违法行为,则应及时向有关部门(如公安、工商等部门)举报。一旦查实,证券监管机构将依法查处。

对涉及自身权益的投诉,投资者应采用实名书面投诉形式,说明事情的基本经过、被投诉对象的名称、具体当事人,投诉人的姓名、联系方式、具体的投

(上接 A10 版)今年针对中国的反倾销案件已经有上百起,并且涉及的贸易额越来越大,中国是贸易保护受害最严重的国家。海外市场严重受制于人,在原材料采购方面也处于弱势地位。例如,铁矿石谈判过程中中国公司始终处于不利地位;电脑等产品生产的原材料——芯片等高科技产品同样受制于美国的出口限制。

第四,区域经济差距,地区经济发展不平衡。出口导向型企业多数建在沿海城市。客观上造成了中国地区之间的发展不平衡。

李会民:一般的研究认为,根据日本等国的历史经验,出口导向型战略模式的生命周期在 30 年左右。中国实施出口导向型战略已超过 30 年,现在处于该战略生命周期的中后期,各种矛盾逐步显现。在国内,经济发展质量不高。在国际上,遇到巨大阻力,面临的贸易壁垒越来越重,要求人民币升值的声音此起彼伏。中国经济总量已经处于世界第三位,仅依靠出口来拉动经济增长的潜力越来越小。

实际上,按照国际贸易的理论,世界各国按照自身的比较优势参与国际分工,会让各国都受益,提高资源效率,让各国居民都因此获得好处。如果一味强调出口换取外汇储备或者黄金,这就倒退了“重商主义”。而“重商主义”早就被证明是不成功且不可持续的。当然,冰冻三尺非一日之寒,内需不足、地区发展不平衡、贫富差距大等问题还与居民拥有资源不均衡、可支配收入差距过大有关。

政府强控制力之剑的另一面

证券时报记者:前面提到政府对经济资源的高度控制、居民高储蓄率是柄双刃剑。你们怎么看政府主导经济所带

来的影响?

李会民:中国政府对经济资源的控制力非常强,在建国后相当长时期内发挥了积极作用,在应对国际经济危机时也做出了巨大贡献。但是政府集中控制资源,实质上是政府官员在主导经济发展,可能会带来以下一些问题:

首先,导致内需不足。资源流向政府,一方面导致居民的可支配收入减少;另一方面没有建成全面覆盖的社会保障体系,居民的保障依赖家庭积累,储蓄率居高不下。两方面共同作用导致内需不足,经济增长基础不稳固。

其次,导致社会财富分配不均,存在激化社会矛盾的隐忧。政府的力量被放大到经济的各个领域,正好契合了政府行为的人能够积累巨额财富,或者直接依靠政策完成资本的原始积累。房地产业在发展初期就是这样的例子,政府官员希望建大楼、建广场、显政绩,树形象。房地产公司推高地价、房价,一方面盖了大楼,另一方面帮助政府筹集了资金,房地产业因此获取丰厚利润,居民财富又流向了政府和少数人手中,催生了一批地产富豪。与其说这些“先富起来的人”是靠自己的能力,不如说是他们顺应了部分政府官员的需求。

第三,导致市场运行不畅。政府主导经济的模式依靠具有决策权的官员凭经验做决策,难以根据市场运作环境利用数据化管理。使得市场风险、信用风险和操作风险系统性加大。直接后果就是企业难以市场化运作,效率低下且面临巨大风险。产能过剩、重复建设、优秀企业因承担社会包袱而倒闭与之不无关系。

明年及未来宏观政策展望

证券时报记者:我想国家决策层已

经看到了出口导向型经济战略面临的困境,也注意到了当前经济与社会的一系列矛盾和风险。我们看到,政府正在大力实施产业结构调整、节能减排、产业振兴、实施西部、中部、环渤海、东北老工业基地开发的战略,启动养老保险和医保的全面覆盖、实施刺激内需措施。你们是怎么看我国明年经济政策?

李玮:在去年经济出现快速下滑的情况下,国家采取了投资刺激经济方式以达到保增长的目标。今年在国内经济全面复苏的情况下,明年以及未来几年将以调整经济结构为重点,实际上还是寄望于利用强有力的政府资源来缓解当前的经济矛盾。最终是希望依靠内需拉动中国经济良性发展,对出口导向型经济战略进行调整。具体来说,预计会重点实施以下几方面的政策:

第一,启动消费。包括减税收、增补贴,以及医保、养老保险逐步全面覆盖。通过多种途径来提高中低收入者收入,缩小贫富差距。只有消费稳定增长,以内需拉动战略逐步替代出口导向战略,中国经济增长才能基础稳固。从历史数据来看,最终消费的趋势增长率对名义 GDP 增速的贡献在 5.3% 左右。今年以来消费的平稳较快增长,对推动国民经济企稳回升至关重要。10 月 19 日财政部公布《关于规范地方政府消费券发放使用管理的指导意见》,为地方政府在促消费方面提供指导。而运用税收政策提高中低收入者消费能力,是扩大消费需求的最有效最直接的手段。2009 年汽车和家电消费刺激政策就和税收政策相关。例如,经有关人士测算,减税政策为小排量乘用车销售同比增幅贡献约为 24 个百分点,使得汽车行业率先复苏。另外,国家信息中心 10 月 15 日发表文章认为,要真正促进消费增长,需要对我国住房政策作出必要调整,避免居民住房支出增长过快产生对其他消费的挤压,

还应完善社会保障体制,引导居民降低储蓄。

第二,经济振兴与经济结构调整。以重点产业规划为引导,推动产业增长和调整产业结构。今年继续加快铁路(铁)、公路(公)、机场(机)的重点项目的建设,以加强长远的经济基础,并实现经济的跨越式布局。有重点的投放信贷、以贷款补投资,通过增量信贷的投放来促进投资,拉动经济增长,通过信贷的投入方向来调整产业结构。今年这些经济政策取得了良好效果,很好地实现了保经济增长的目标。明年的这些重要政策将继续执行,不过这些政策的重点将由“保增长”转向“调结构”。重点产业振兴规划里面非常大的篇幅是关于产业结构优化、升级的内容,明年这些产业政策重心会自然转向产业结构调整。今年开工了大量铁、公、机建设项目,明年这些项目建设将继续进行,后续投资也需要继续跟上,明年整个固定资产投资的总量不会小。今年新增银行贷款有望达到 10 万亿,明年新增贷款规模肯定会大大小于这个数字,但是应该会高于正常年份。信贷投放的重点也会有所改变,大型企业并购、小企业、三农和扩大消费仍然是贷款支持方向,预计房地产开发贷款会有所收缩。明年国家重点项目和重要基础设施项目的信贷支持力度不会变。同时在区域方面,还会加大对环渤海地区、中西部基础设施建设、以及二线城市的支,产业方面,未来较长时间,将加大对新兴市场、新兴行业以及对中小企业的倾斜。

第三,抑制产能过剩、坚持节能减排。国家已经制订了重点产业结构调整振兴规划,出台了控制总量、淘汰落后、兼并重组、自主创新等一系列推动结构调整的政策措施。根据国家发改委今年九月份出台的《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》,可以得知,目前政策效果已

初步显现,但一些行业产能过剩、重复建设问题仍很突出,除了传统产业如钢铁、水泥等仍然问题严重以外,新兴行业如风电、多晶硅等有重复建设倾向。经济刺激政策导致一些产能过剩的传统产业继续扩大产能。未来要加强对这些产能过剩行业发展的指导。明年有望出台抑制产能过剩的具体政策,同时继续实施节能减排。近几年把节能减排作为扩内需、保增长、调结构的重要内容,取得明显成效。根据发改委统计,2009 年上半年全国单位 GDP 能耗在一季度下降 2.89% 的基础上,累计下降 3.35%,降幅同比提高 0.47 个百分点;规模以上工业单位增加值能耗同比下降 11.35%;预计上半年二氧化碳排放量下降 5%,化学需氧量(COD)排放量下降 2%。政策上来看,国家从 2008 年底到今年,出台了一系列政策措施促进节能减排,例如实施“节能产品惠民工程”,通过财政补贴方式推广节能产品,政策实施以来效果显著,高效节能产品销售比重大幅上升;又如,在北京、上海、重庆等 13 个城市开展节能与新能源汽车示范试点等等。预计明年这些政策将继续执行,这必将有力促进节能减排和结构调整。

第四,北上-西进-中转”区域战略继续执行。自 1999 年提出“西部大开发”以来,中国迈上了区域协调发展的道路。并形成了东部率先、西部开发、中部崛起和东北振兴“四大板块”,以及长三角、珠三角、环渤海等“八大经济圈”。2009 年更是连续出台区域发展规划,《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》、《江苏沿海地区发展规划》、《赣鄂总体发展规划》、《关中-天水经济区发展规划》以及《辽宁沿海经济带发展规划》相继获得国务院批复。国家的区域战略规划已做到全国布局,区域改革进入到一个深化阶段,各地经济将协调发展,区域经济将更加多极

化,中原、西北也有望成为区域经济发展的重点。

第五,化解出口导向型战略目前面临的困局。南突、西联、北和、东通”,坚持平等外交、求同存异的原则,为我国经济发展创造良好外部条件。谋求与东南亚联盟国家建立自由贸易区;启动与印度、尼泊尔等国经济联系;保持与俄罗斯睦邻友好关系和经济交往;加强与韩国、日本等国的沟通与贸易往来。利用国际经济的比较优势,提高整体资源配置效率,提高经济发展的质量,利用有限的资源谋取最大的经济收益。

证券时报记者:我们看到,内需不足、产业结构不合理、产能过剩、贫富差距拉大、地区经济不平衡是中国面临的宏观经济问题。可以预见明年或者未来一段时间,政府会对症下药,这些经济政策应该能够缓解当前面临的经济矛盾。但是,正如我们前面讲到中国经济深层次矛盾是出口导向型经济战略难以继、资源“官本位”控制让居民掌握的经济资源不足,无力消费,经济无法实现稳固而快速的发展。明年的这些经济政策能够解决宏观经济的深层次矛盾吗?能够让中国经济从此走向良性发展的道路吗?

李会民:如果这些政策能够顺利实施,并达到预期效果,我想还是会对中国经济良性发展起到很大作用。

但是,如果调整产业结构、淘汰落后产能、抑制产能过剩、节能减排演变成了“国进民退”的大戏,那就是很危险的。如果这样,资源会更加集中到政府手中,居民掌握的资源更少,刺激消费只会变成美好的愿望。资源配置不合理、企业运行的效率降低,将会积累更多矛盾。最后变成出口不振、内需不足,陷入日本式的经济泥潭,整个经济无法走上良性发展的道路。不过我相信我们政府的智慧,也相信中国经济的未来是美好的。

关于 2009 年四川新希望农业股份有限公司公司债券通过深圳证券交易所交易系统上网发行有关事项的通知

各会员单位:

经中国证券监督管理委员会证监许可[2009]747 号文核准,2009 年四川新希望农业股份有限公司公司债券(以下简称:本期债券)定于 2009 年 11 月 25 日通过深圳证券交易所(以下简称:深交所)交易系统面向投资者公开发,现将有关事项通知如下:

一、本期债券发行总额 8 亿元,其中网上发行规模预设为 0.8 亿元。发行人和保荐人(主承销商)将根据发行情况决定是否启动网投机制。

二、本期债券为 5 年期固定利率债券,票面利率由发行人和主承销商通过市场询价协商确定,按年计息,利息每年

支付一次,最后一期利息随本金的兑付一起支付。

三、公众投资者可通过深交所交易系统认购本期债券网上发行份额。网上认购代码为“101699”,证券简称称为“09 希望债”,发行完毕后,认购代码转换为上市交易代码 112017。

四、在发行期内,深交所交易系统从上午 9:15 开始接受认购委托,按报盘认购“时间优先”的原则确认成交。

认购本期债券网上发行份额的投资者须持有深圳 A 股证券账户,通过证券营业部报盘认购,以 1,000 元面值即 10 张为一个认购单位,认购数量必须是 10 张的整数倍,允许重复

认购;认购价格为每张 100 元,认购价格高于或低于 100 元的认购委托,深交所交易系统均视为非法委托而予以撤单。

五、公众投资者在网上发行期内通过证券营业部认购本期债券网上发行份额不需缴纳佣金,深交所亦不向会员单位收取经手费。

六、有关本期债券的其他信息详见有关媒体刊载的《四川新希望农业股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》和《2009 年四川新希望农业股份有限公司公开发行公司债券发行公告》。