

昨日, 证券时报投资者法律保护论坛举办今年第一场网络直播

细化规则 落实维护债权人权益

昨日, 由证券时报、证券时报网(www.stcn.com)举办的投资者法律保护论坛迎来了今年第一次网络直播。由中国法学会商法研究会理事、上海市法学会金融法研究会副会长宋一欣律师与北京齐致律师事务所济南分所主任刘英新律师做客, 证券时报记者夏天主持此次论坛, 重点探讨了资本市场破产重整中债权人, 或出资人权益保障的话题。

证券时报记者 刘雯亮

去年11月, 来自全国各地常年从事证券市场维权的20位律师发表声明, 共同组成松散、开放式“资本市场破产重整案件之债权人、出资人权益保障律师团”。该律师团是根据《企业破产法》(称新破产法)的精神而建立, 旨在为上市公司破产重整案中债权人、出资人等提供法律服务。应该说, 此类律师团, 在我国资本市场中尚属首个。参与新破产法立法的中国政法大学教授李曙光、民商经济法学院导师李永军均对该维权律师团成立表示了嘉许。他们认为, 破产重整程序的规范, 确实需要更多的人来推动和维护。

2007年6月1日, 新破产法开始施行。实施三年多以来, 在依法正确审理企业破产案件、规范市场主体退出机制、维护市场秩序, 都发挥了重要作用。据统计, 截至去年底, 已有30家上市公司进入破产重整程序。不过, 这其中也出现一些新情况、新问题。比如法律程序不够完善, 各利益相关主体的合法权益没有得到有效维护。那么, 应该如何面对这些新问题? 对于新破产法司法解释, 应该细化哪方面的内容? 在近1个小时的论坛时间, 嘉宾对上述话题进行了热烈的讨论。

《破产法》生效后上市公司破产重整进度一览表

截至2011年1月7日

公司名称	裁定进入破产重整程序	裁定批准重整计划并终止破产重整程序	重整计划执行完毕并裁定终结破产重整程序
*ST 三宝	2007.6.14	2007.12.21	2009.6.4
*ST 华龙	2007.7.30	2008.10.30	
*ST 天龙	2007.8.13	2007.9.18	2007.11.26
*ST 天发	2007.8.13	2007.12.15	
*ST 海润	2007.10.8	2007.12.29	2007.12.28
*ST 锦化	2007.11.21	2007.12.24	
*ST 朝华	2007.11.22	2008.3.31	
*ST 宝硕	2008.1.9	2008.2.5	
*ST 北亚	2008.2.5	2008.4.24	
*ST 昆明	2008.3.11	2008.4.22	
*ST 华源 A、B	2008.9.27	2009.10.30	
*ST 九发	2008.11.5	2008.12.10	2010.7.7
*ST 普理 B	2008.11.10	2008.12.31	
*ST 普安	2008.11.10	2008.12.24	
*ST 永生	2008.11.27	2009.10.29	
*ST 晋太	2009.3.11	2009.11.3	2010.9.6
*ST 光明	2009.4.19	2010.8.5	
*ST 长岭	2009.5.4	2009.7.20	
*ST 丹化	2009.5.12	2010.4.21	
*ST 夏新	2009.9.21		
*ST 泰岭	2009.9.23	2010.2.3	
*ST 晋泰	2009.11.12	2010.4.30	2010.9.2
ST 博信	2009.12.9		
*ST 德化	2010.3.19	2010.7.30	
*ST 得亨	2010.4.13		
*ST 德润 A、B	2010.8.23	2010.10.27	
*ST 德管	2010.8.18		
*ST 源发	2010.9.2	2010.11.14	
ST 银广夏	2010.9.17		
*ST 方向	2010.12.7		

资料来源:上海新望闻达律师事务所

新破产法权益保障新规

新破产法的亮点之一就是设立重整制度, 破产重整程序已成为目前上市公司运用新破产法的主要手段。那么, 对于债权人, 或出资人权益保障方面, 新破产法是如何作出规定的呢? 刘英新律师称, 首先, 规定了破产重整的申请问题; 其次, 规定了重整计划的制定和批准问题, 这是重整程序最重要的内容。诸如, 重整计划的草案由谁来制定。进入重整程序后, 谁管理债务人的财产和营业事务, 就由谁来制定。一般是由债权人, 或者管理人制定。目前, 我们普遍看到的是管理人制定。

另外, 规定由债权人对所定方案进行表决。如果通过方案, 则提交法院批准; 如果表决未获通过, 应由债权人和管理人进行协商, 协商后第二次进行表决。如果第二次表决仍然没有同意, 在符合法律规定的条件下, 计划草案的制定者可以提交法院要求强制批准。按照法律规定, 如果草案符合破产法规定, 可以强制批准计划生效。一旦生效, 对债权人、对债务人、对出资人都有约束力。重要的问题是, 在表决通过的过程中, 法律做了一些明确规定, 比如要由不同的债权人组成不同的表决组, 出资人涉及到自己权益调整时也要参与表决等。

计划草案的制定者可以提交法院要求强制批准。按照法律规定, 如果草案符合破产法规定, 可以强制批准计划生效。一旦生效, 对债权人、对债务人、对出资人都有约束力。重要的问题是, 在表决通过的过程中, 法律做了一些明确规定, 比如要由不同的债权人组成不同的表决组, 出资人涉及到自己权益调整时也要参与表决等。

上市公司破产重整进展情况

截至目前, 有30家上市公司进入破产重整程序。那么, 新破产法实施后, 上述上市公司破产重整进展情况到底如何? 宋一欣律师表示, 通过统计, 破产重整已经完毕的有20来家, 余下的10多家还处在重整过程中。有的公司处于破产状态, 有的公司公布了重整计划, 有的公司裁定重整计划以后终止破产程序。

刘英新律师重点列举 ST 锦化重整的例子。2010年3月, 辽宁省葫芦岛市中级人民法院受理 ST 锦化重整案, 并指定公司清算组作为管理人开展工作。此后, 管理人拿出重整计划草案(下称《草案》), 总共确认522家债权人, 债权合计29.75亿元。债权人共被分为4组, 分别是优先债权组、普通债权组、职工债权组和税款债权组。其中, 优先债权组6家, 债权金额约为10.23亿元, 而这10.23亿元中只有4亿元列入优先债权组, 就担保财产获得全额赔偿, 剩余6.23亿元则被列入普通债权组; 普通债权组债权金额约18.54亿元, 按照《草案》, 普通债权组每家债权人9万元以下的债权部分按照100%清偿, 超过9万元的债权则按照超出部分5%的比例, 以现金方式在两年内清偿完毕。其余未获清偿的债权部分, 公司将不再承担清偿责任。另外, 除优先债权组和普通债权组外, 还有职工债权组1.48亿元和税款债权组0.97亿元。根据《草案》, 其债权按100%的比例清偿。

支撑。目前估值偏高, 是其潜在风险点。短期看, 技术形态良好, 可以继续持有。但一旦趋势走坏, 出现调整, 注意回避风险。

时报网友: 通化东宝(600867)16.66元成本, 后市如何操作?

胡芳: 公司主营中西成药、生物制品及塑料建材, 是国家科技部认定的火炬计划重点高新技术企业。公司以重组人胰岛素系列为主导产品, 是国内最大的重组人胰岛素生产厂家, 研发实力和技术优势是公司的核心竞争力。其将对全资子公司北京东宝制药有限公司增资, 建设年产12000万支重组人胰岛素注射剂生产线项目, 对公司未来业绩产生积极影响。后市有中长线投资潜力, 建议持股。

1月7日, 证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾, 有申银万国分析师胡芳、东吴证券分析师寇建勋、东莞证券分析师梁锦雄。以下是几段精彩问答回放:

时报网友: 请问中国西电(601179)可以介入吗?

梁锦雄: 公司是我国输配电行业产品种类最为齐全、综合配套能力最强的企业, 也是输配电领域唯一的央企。在直流输电设备领域, 公司处于领头羊位置, 可以提供特高压换流变压器和特高压换流阀。从盘面看, 股价震荡盘升, 可中线关注。

时报网友: 请问卫士通(002268)还有上涨空间吗? 能否介入?

时报网友: 立讯精密(002475)54.6元成本, 怎样操作?

寇建勋: 公司是国内电脑连接器龙头。随着新能源汽车的发展, 汽车电子行业发展加快。募集资金项目投产, 有望为公司进一步发展提供

长线主力如何洗盘

洗盘的目的是为了清洗掉盘面不稳定的短线盘。一般来说, 总有至少10%的人是喜欢做短线的, 他们随机性的买卖会大大影响主力运作的节奏, 比如主力刚拉起来一波, 他们就疯狂出货、套现, 那股价就白拉了。尤其在高位主力准备出货的时候, 浮筹越多, 且获利越大, 对主力威胁也就越大。那么, 长线主力是如何来洗盘呢?

洗盘阶段一般有两段: 一段是主升之前的洗盘, 一段是边拉边洗。这个理解起来也很简单。主力刚吃满一肚子货, 之前股价也涨了

不少了, 里面获利盘也有一些。同时, 越到建仓后期, 看好该股的人就越多, 短线盘自然就会增加。这个时候进行洗盘, 是主力一个非常好的选择, 既可以清洗里面的浮筹, 训练他们的固定思维, 又可以降低自己的成本, 并且再拿点便宜筹码。

第二阶段洗盘其实更关键。在股价拉升一段后, 里面不少人都获利了, 尤其是一些中长线跟庄, 或者是老鼠仓, 这个时候进行不断的盘中洗盘, 或者短期洗盘, 可以让一些消息不灵通, 或者心态不好的人出去, 抬高市场平均成本, 减少在高位主力出货的风险。

常用操盘手法之对敲

对敲主要是利用成交量制造有利于庄家的股票价位, 吸引散户跟进或卖出。那么, 对敲的方式主要有几种呢?

第一, 建仓通过对敲手法来打打压股票价格, 以便在低价位买到更多、更便宜筹码。在个股K线图上表现为股票处于低位时, 股价往往以小阴小阳沿10日线持续上扬。这说明有庄家在拉高建仓, 然后出现成交量放大, 并且股价连续阴线下跌, 而股价下跌就是庄家利用大手笔对敲来打压股价。

这期间K线图主要特征是: 股票价格基本是处于低位横盘, 也有拉涨停, 但成交量却明显增加。另外, 在低位时庄家更多运用夹板手法, 即上下都有大的买卖单, 中间相差几分钱。同时不断有小买单吃货, 其目的就是让股民觉得该股重心重上张乏力, 而抛出手中股票。

第二, 拉升利用对敲的手法来大幅度拉抬股价。庄家利用较大的手笔大量对敲, 制造该股票被市场看好的假象, 提升期望值, 减少日后该股票在高位盘整时的抛盘压力。这个时期散户投资者往往有买不到的感觉, 需要高报许多价位才能成交。从盘口看, 小手笔的买单往往不容易成交, 而每笔成交量明显有节奏放大。强势股的买卖盘均有3位数以上, 股价上涨很快, 不会有向下掉的感觉, 下边的买盘跟进很快, 这时的每笔成交会有所减少。因

为对敲拉抬股价, 不可能像吸筹时再投入更多资金。加上散户跟风者众多, 所以虽出现“价量齐升”, 但“每笔成交”会有所减少。

第三, 震仓洗盘。因为跟风盘获利比较丰厚, 庄家一般会采用大幅度对敲震仓的手法使一些不够坚定的投资者出局。从盘口看, 在盘中震荡时, 高点和低点的成交量明显放大, 这是庄家为了控制股价涨跌幅度, 而用相当大的对敲手笔控制股票价格造成。

第四, 对敲拉高。当经过高位的对敲震仓之后, 股评家也都长线看好, 股价再次以巨量上攻。这时庄家开始出货, 从盘口看, 往往是盘面上出现的卖二、卖三上成交的较大手笔, 而我们并没有看到卖二、卖三上有非常大的卖单。成交之后, 原来买一、或者是买二、甚至是买三上的买单已经不见了, 或者减小了, 这往往是庄家运用比较微妙的时间差报单的方法, 对一些经验不足的投资者布下的陷阱, 散户吃进的往往是庄家事先挂好的卖单, 而接庄家卖出的往往是跟风的散户。

第五, 反弹对敲。主力出货之后, 股票价格下跌, 许多跟风买入的中小散户已经套牢, 成交量明显萎缩, 庄家会找机会用较大的手笔连续对敲拉抬股价。这时庄家不会向以前那样卖了, 较大的买卖盘总是突然出现又突然消失, 因为庄家此时对敲拉抬的目的只是适当拉高股价, 以便能够把手中最后的筹码卖个好价钱。(文雨/整理)

宝钢股份(600019)人民币升值影响正面

问: 人民币升值对公司的盈利能力是正面, 还是负面?

公司答复: 公司由于铁矿石进口等经常贸易需求, 每年存在大量的美元资金缺口。总体而言, 人民币升值对公司偏正面。在人民币兑

美元的升值通道中, 公司主动筹划, 大量采取美元融资的方式解决资金缺口。在2010年9月末, 在人民币兑美元汇率中间价较年初升值1.86%的背景下, 公司累计实现汇兑收益4.64亿元。

苏宁电器(002024)将加快自建店开发

问: 现在制约苏宁扩张最大的问题是什么? 贵公司决定如何去解决?

公司答复: 目前公司在经营中遇到的问题与困难主要有优质物业的稀缺及租金成本上涨、物流平台建设相对滞后、专业人才一定程度上的缺乏。后期公司将

加强与全国性开发商的战略合作, 合理购置店面, 加快自建店开发, 加大转租力度; 加快物流平台选址及建设, 进一步合理化配送模式; 加大内部人才培养的力度, 进一步完善薪酬、福利、股票期权等各项激励措施, 更好推进人力资源战略。

瑞泰科技(002066)原材料涨价影响利润

问: 现时原材料锆英砂价高货少, 有没有影响公司正常生产? 对原材料涨价, 公司有什么措施及应对办法?

公司答复: 公司锆英砂的库存量一般保持在满足3个月的生产, 同时公司2008年设立的佛山仁通

易有限公司有进口原材料通道, 因此锆英砂的涨价不会影响公司的正常生产。针对原材料涨价采取的措施有: 提高产品售价、挖潜、降低生产成本。尽管公司产品价格逐步上涨, 但由于锆英砂价格涨幅较大, 导致生产成本上升, 对公司当期利润造成一定影响。

(唐维 整理)