

证监会就豁免要约收购相关条款作出解释

中国证监会昨日就《上市公司收购管理办法》中涉及豁免要约收购的一项条款作出解释。根据《办法》，收购人与出让人能够证明本次转让未导致上市公司的实际控制人发生变化的，可申请豁免要约收购。对此，证监会表示，此处的“实际控制人发生变化”是指在同一控制下不同主体之间的转让。

《上市公司收购管理办法》第六十二条明确了四种情形“收购人可以向中国证监会提出免于以要约方式增持股份的申请”，其中的一种情形是“收购人与出让人能够证明本次转让未导致上市公司的实际控制人发生变化”。有市场人士提出如何理解“实际控制人发生变化”？

对此，证监会明确，收购人与出让人能够证明本次转让未导致上市公司的实际控制人发生变化是指在同一控制下不同主体之间的转让，这里的收购人与出让人必须是在同一控制下。存在以下情形之一的，属于股权转让完成后上市公司的实际控制人未发生变化：

一是收购人与出让人在同一控股集团内，受同一自然人或法人控制；二是收购人与出让人属于同一出资人出资且控制。对于国有控股的，同一出资人系指同属于国务院国资委或者同属于同一省、自治区、直辖市地方人民政府。

证监会强调，上市公司国有股在不同省、自治区、直辖市的国有企业之间，国务院国资委和地方国有企业之间进行转让时，视为实际控制人发生变化。

（郑晓波）

发改委启动新一轮冻猪肉收储

国家发改委昨日宣布，受生猪产能依然偏高、当前正处于消费淡季等因素影响，近期生猪价格再次出现回落迹象。按照缓解生猪市场价格周期性波动调控预案的规定，国家决定进一步加大生猪市场调控力度，启动新一轮冻猪肉收储工作。

发改委表示，从当前情况看，我国生猪产能持续偏高，价格可能继续低位运行一段时间。建议广大养殖户全面研判市场形势，积极配合国家市场调控，优化调整生产结构，淘汰高龄低产能繁母猪，以充分发挥市场调节和政府调控合力，减少亏损，促进生猪市场价格稳定。

（闻荣祥）

深证GDP100指数今日发布

深交所和深圳证券信息有限公司将于今日发布深证 GDP100 指数。指数代码为 399648，指数简称“深证 GDP”，基日为 2005 年 6 月 30 日，基点为 1000 点。

据介绍，深证 GDP100 指数根据 GDP 行业增加值季度数据，筛选出领跑经济增长的高成长性行业，并在所选行业中依据营业收入排名，从深圳市场选取 100 家上市公司组成样本股。指数设计原理与“自上而下”投资策略在理念上相通，为投资者把握结构性投资机会提供了新的工具。

数据显示，2005 年 6 月 30 日至 2012 年 6 月 30 日，该指数累计收益率达 359%，相对于深证 100 指数的超额收益为 94%，相对于沪深 300 指数的超额收益达 179%。结合同期的年化波动率指标，该指数体现出较为均衡的风险收益特征，风险调整收益高于深证 100 和沪深 300。

（胡学文）

中证首批多资产指数将于8月30日发布

中证指数有限公司日前宣布，将于 8 月 30 日正式发布旗下首批多资产指数——中证银华股债恒定组合指数系列。该指数系列由银华基金管理有限公司冠名定制，共包含 4 条指数。每条指数均由股票和债券两类资产按照预设的比例构成，每类资产则由相应的指数代表。基于不同的成分构成及权重搭配，4 条指数呈现各不相同的风险-收益特征，便于各类投资者选择。

该指数系列首次采用了“阈值再平衡”的调整规则：当指数中的某类资产占比超过预设比例 5% 的幅度时，便立即调整指数，将各资产权重再平衡至预设值。此举在尽量避免组合过高周转的同时，有效保持各类资产的固定配置比例。

据了解，持有两类相关度较低的资产能显著提高指数组合的分散度，同时，与买入并持有多种资产的组合不同，恒定组合中不同类别资产的配置比例不易受到市场或人为的影响，对组合的风险暴露程度控制较严。该指数系列的推出，能够为指数化投资提供“一站式服务”的多资产标的指数，有助于推动指数化投资产品的不断发展和创新。

（黄婷）

国务院力促流通产业发展

拓宽流通企业融资渠道,支持符合条件的大型流通企业上市融资

证券时报记者 许岩

昨日，国务院发布《关于深化流通体制改革加快流通产业发展的意见》。《意见》要求在规划、用地、财政金融支持、税收、收费等方面对流通产业予以支持，助推流通体制改革加快流通产业发展。《意见》还特别提出拓宽流通企业融资渠道，支持符合条件的大型流通企业上市融资。

《意见》提出，到 2020 年，我国流通产业基本建立起统一开

放、竞争有序、安全高效、城乡一体的现代流通体系，流通产业现代化水平大幅提升，对国民经济社会发展的贡献进一步增强。

《意见》明确，要加强现代流通体系建设；创新流通方式；提高保障市场供应能力；全面提升流通信息化水平；培育流通企业核心竞争力；大力规范市场秩序；深化流通领域改革开放。加快发展电子商务，推动商品条码在流通领域的广泛应用，健全全国统一的物品编码体系等。

《意见》要求，要鼓励流通领域信息技术的研发和集成创新，加快推广物联网、互联网、云计算、全球定位系统、移动通信、地理信息系统、电子标签等技术在流通领域的应用。推进流通领域公共信息服务平台建设，提升各类信息资源的共享和利用效率。

积极培育大型流通企业，支持有实力的流通企业跨行业、跨地区兼并重组。支持中小流通企业特别是小微企业专业化、特色化发展，健全中小流通企业服务体系，扶持发展一批专业服务机构，为中小流通企业提供融

资、市场开拓、科技应用和管理咨询等服务。

《意见》明确，降低流通环节费用，抓紧出台降低流通费用综合性实施方案。切实规范农产品市场收费、零售商供应商交易收费等流通领域收费行为。深入推进收费公路专项清理，坚决取缔各种违规及不合理收费，降低偏高的通行费收费标准。

同时，减轻流通产业税收负担。在一定期限内免征农产品批发市场、农贸市场城镇土地使用税和房产税。将免征蔬菜流通环节增值税政策扩大

到有条件的鲜活农产品。加快制定和完善促进废旧商品回收体系建设的税收政策。积极推进营业税改增值税试点，完善流通业税制。

此外，未来政府还将加大流通业用地支持力度，按照土地利用总体规划和流通业建设项目用地标准，在土地利用年度计划和土地供应计划中统筹安排流通业各类用地。鼓励各地以租赁方式供应流通业用地，支持依法使用农村集体建设用地发展流通业，制定政府鼓励的流通设施目录，对纳入目录的项目用地予以支持。

流通产业迎政策利好 助力释放消费潜能

证券时报记者 岩雪

昨日，国务院发布《关于深化流通体制改革加快流通产业发展的意见》，明确了多项支持流通产业发展的政策和保障措施。对此，接受证券时报记者采访的业内专家表示，《意见》是改革开放以来出台的扶持流通业发展的含金量最高的一份文件，对流通业是利好消息，有利于流通业持续健康发展。此外，当前消费成为稳增长的重要力量，而搞活流通能降低流通成本，必将为释放社会消费潜力增添助力。

有利释放消费潜能

此时出台《意见》，可以降低流通成本，进而促进消费，对于下半年的稳增长有重要意义。”中国社科院财贸所流通产业研究室主任宋则表示，商贸流通服务业对促进消费有着至关重要的影响力，能够直接实现即期消费，创造未来消

费，开发潜在消费。

方正证券行业分析师赵伟认为，物流行业的改革实际上并非仅仅针对物流。主要是由于经济下行过程中企业盈利降低，伴随结构性减税的大趋势，需要进一步促进消费。

较高的流通成本一直影响着我国消费的增长。据中国商业联合会的资料显示，2005 年以来中国物流总成本占当年国内生产总值（GDP）的比重一直保持在 18% 左右，而西方发达国家同类指标是 8%~10%，标准化和信息化水平差距明显。

而在广东商学院流通经济研究所所长王先庆看来，中国经济陷入目前的困境，原因就是流通业严重滞后，与制造业不匹配，从而导致扩大内需受阻。

物流行业的具体改革措施对于决策层的目的，一是试点，二是增效。”赵伟更加具体地指出，物流行业存在的问题短期内无法解

决，国家出台的物流行业改革措施也好似一剂“中药”，目的不在于药到病除，而是对于整个经济运行体系进行调理。

真正的流通产业改革

中国流通体制已经到了必须改革的时候。流通环节多、流通效率低，流通环节税费多，城乡发展不平衡以及流通网络布局不合理，企业信息技术水平和供应链能力不足都推高了最终的产品价格。”中投顾问高级研究员高博轩对证券时报记者说。

为了彻底搞活流通产业，此次发布的《意见》中就提出多项对流通行业实实在在的支持：在一定期限内免征农产品批发市场、农贸市场城镇土地使用税和房产税；将免征蔬菜流通环节增值税政策扩大到有条件的鲜活农产品等。

这次国务院出台的《意见》含金量“非常高，基本涵盖了此前呼吁的降低流通行业成本的方方面

上交所建议加强董监高履职情况信息披露

证券时报记者 徐婧婧

上交所最新发布的《沪市上市公司 2011 年度董事、监事和高级管理人员履职情况分析》，建议加强上市公司董、监、高履职情况的信息披露。

根据报告，2011 年沪市 938 家上市公司共有 16149 人担任 20902 个董事、监事和高级管理人员职务。其中，董事 8938 位，监事合计 4003 位；高级管理人员 5663 位。

从董监事会召开和出席情况看，以通讯方式召开和表决的董事会逐渐成为主流；公司均依法召开

了监事会，并对公司的各项重大事项发表了积极意见；董事出席董事会会议情况总体良好，委托和缺席董事会会议的情况较少；年报中关于高管履职信息披露内容较少，较多公司的高管均兼任了公司的董事职务；独立董事方面，大多数独立董事仅任职于一家或两家上市公司，但也有相当一部分独立董事在 3 家以上（含 3 家）上市公司任职；部分公司的部分独立董事对董事会审议的议案提出了异议；此外，部分公司独立董事存在缺席年度股东大会的情况。

根据对 2011 年年报统计分析结果，该报告提出了推动上市公

司董、监、高人员切实履职的三点建议。

首先，建议对董事会召开形式和表决形式进行适当性监管，加强缺席“三会”情况的信息披露。对以通讯方式召开或以通讯方式参与表决的董事会适用范围，根据表决事项的内容等进行适当性监管，特别是对于一些重大议案，或者对董事参与度要求较高的议案，应该以现场方式召开会议。

其次，强化独立董事选任过程信息披露，增加独立董事履职信息披露内容的深度和广度。

针对大部分独立董事候选人均由董事会或控股股东提出，持股 1% 以上的中小股东提名独立董事很少见的

情况，从维护中小股东的利益出发，报告建议加强独立董事选任过程的信息披露内容，通过发布提示公告、公开征集等方式，保障中小股东对于独董提名方式的知情权，并积极推行累积投票制，鼓励中小股东提名并选举独立董事，积极参与公司治理。

第三，丰富监事和高管履职情况信息披露的内容和形式，明确监事会与独立董事的职责范围。按照日前年报披露要求，对监事和高管人员履职信息披露内容较少，报告建议关于监事履职情况，在原有披露内容和格式的基础上，重点披露与监事履职和独立性相关的内容。对于无异议的内容，披露时可作简化处理。

六只新基金募集申请上周递交证监会

根据证监会公布的基金募集申请核准进度公示表，上周共有六只新的基金募集申请递交到证监会，其中有两只为发起式债券基金。

据披露，这六只基金分别为中海基金公司的惠裕纯债分级债券型发起式基金、长城基金公司的岁岁金理财债券型基金、农银汇理基金公司的低估值高增长股票型基金、诺安基金公司的年年盈定期开放债券型发起式基金、招商基金公司的理财 7 天债券型基金、富国基金公司的纯债债券型发起式基金。

（欧阳容）

（上接 A1 版）在这个过程中，积极进行资产重组是必要过程，而可行的路径就是采用定向增资的方式。可以比照 A 股市场的做法，引入不超过 10 个境内机构作为战略投资者，既可以注入优质资产，也可以注入人民币或外币资金。”

再有，对 B 股公司在 A 股市场重新上市后，外资股东在 A 股市场上的交易问题，吕红兵指出，其交易完全可以通过 QFII 机制予以解决。同时，实际上目前的 A 股公司也有不少境外股东，其实践可以为 B 股公司重新上市后的外资股东提供很多经验和做法的参考。

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百家券商上千家营业部、携手明星投顾，寻找市场热点，挖掘投资技巧。敬请关注！

■今日出镜营业部(部分名单):

宏源证券北京紫竹院路营业部
东方证券北京霄云路营业部
宏源证券北京丰北路营业部
第一创业证券北京平安大街营业部
中信建投北京农大南路营业部

■今日出镜嘉宾:

首创证券研发部副总经理 王剑辉
开源证券研究所所长 田渭东
2011全景百佳证券营业部暨明星投资顾问评选参赛选手(部分)

■主持人:袁立一 ■播出时间:甘肃卫视《投资论道》23:17