

国有上市公司高管有望率先享受股权激励

相关股权激励办法即将出台,“1%、10%、30%”限制未变

□本报记者 周翀

国务院国资委企业分配局局长熊志军昨日在香港表示,根据即将出台的《国有控股上市公司股权激励试行办法》,在上海、深圳证券交易所上市的国有控股上市公司如果已完成股权分置改革,且拥有规范的公司治理结构,其高层将率先享受股权激励。

熊志军在日前召开的“应对资本市场变革,完善中企治理结构”香港高峰论坛上说,规范的国有控股上市公司,“如果被认定为国有控股上市公司,那就必须符合《试行办法》的规定”,而对伊利的认定工作将由内蒙古自治区国资委进行。

熊志军在当日开幕的“应对资本市场变革,完善中企治理结构”香港高峰论坛上说,规范的公司治理结构是指股东大会、董事会、经理层组织健全,职责明确;外部董事(含独立董事)占董事会成员半数以上;薪酬委员会由外部董事构成,且薪酬委员会制度健全,议事规则完善,运行

规范。此外,实施股权激励的国有上市公司还必须已经建立符合市场经济和现代企业制度要求的劳动用工、薪酬福利制度及绩效考核体系。

“实施股权激励应根据‘规范起步、循序渐进、总结完善、逐步到位’的原则,着眼增量,慎用存量,不得由国有股东单独支付股权激励的成本或无偿量化国有资产。”熊志军强调。

他说,当前国有企业实施股权激励还面临四大难点:中国的资本市场还不够规范,市场价值难以反映企业的真实经营业绩,激励作用可能误导管理层片面追求股票市值;企业法人治理结构不规范,内部人控制没有完全解决,在激励对象、激励方式和目标考核等方面,难以充分体现出资人利益,激励与约束不对称;多数国有企业负责人还不是市场化的职业经理人,激励的正向作用难以充分发挥;企业内部分配制度改革不到位,容易导致新的“股权激励大锅饭”。

根据试行办法,股权激励对象原则上限于上市公司董事、高

级管理人员以及核心技术人员和管理骨干,暂不包括未在上市公司任职的集团公司负责人、上市公司监事、独立董事以及由上市公司控股公司以外的人员担任的外部董事。

试行办法规定,上市公司最多可拿出公司股本总额的10%

用于股权激励;除股东大会特别决议批准外,一名激励对象最多可拥有公司股本总额1%的股权;鉴于目前正处于试点起步阶段,激励对象长期激励预期价值或收益占薪酬总体水平的比重原则上控制在30%以内,而不是国际普遍的40%左右。“1%、

10%、30%”几个限制比例与此前的报道并无出入。

熊志军说,当前国有企业经营者“激励不足”的问题已经缓解,但薪酬水平与其承担的责任不相适应的问题还没有完全解决。此外,激励方式仍然较为单一。

企业境外上市有关规定正在修订

预计今年H股公司筹资总额超300亿美元创新高

□本报记者 周翀

中国证监会国际合作部副主任韩萍昨日透露,内地企业境外上市所涉规定正在修订过程中,目前证监会掌握的境外主板上市“4.5.6”条件将做出修改。

所谓“4.5.6”条件,是指证监会1999年83号文《关于企业申请境外上市有关问题的通知》中规定的企业境外上市条件,即“净资产不少于4亿元人民币,过去一年税后利润不少于6000万元人民币……

按合理预期市盈率计算,筹资额不少于5000万美元”。

昨日在港举行的“应对资本市场变革,完善中企治理结构”高峰论坛上,韩萍说,作为内地企业境外上市行为的主要约束法规,1994年发布的《国务院关于股份有限公司到境外募集股份及上市的特别规定》目前正在修订过程中,此外,同1994年发布的《到境外上市公司章程必备条款》(因《证券法》的修改,也将对一些条款进行修改或删除。韩萍指出,2006年以来,H

股公司境外融资174.28亿美元,中国工商银行将于10月底上市,筹资额预计为160亿美元,因此,保守估计,今年H股公司筹资总额将超过300亿美元,大大高于2005年境外上市公司筹资总额206.47亿美元的水平,从而创造历史新高。

韩萍表示,下一步证监会将研究做好大型企业在内地和香港同时IPO和上市工作,促进两地证券市场的良性互动和共同发展。截至今年9月底,市场上共有34家A+H股公司。

450亿保险资金今年可投资银行股权

保险资金如何投资银行股权有了明确政策,资本金40%和资产3%两道防线设限投资比例

□本报记者 卢晓平

经国务院批准,中国保监会日前发布了《关于保险机构投资者投资银行股权的通知》,首次对保险机构投资者投资银行股权有关事项作出了明确的政策规定。这是继保险资金直接投资股票市场以来保险资金运用的又一实质性突破,对促进保险业与银行业深层次合作,将产生深远影响。根据《通知》规定的比例测算,今年保险机构投资者投资银行股权可用资金高达450亿元。

《通知》明确,包括保险集团(控股)公司、保险公司、保险资产管理公司在内,各保险机构可以投资境内国有商业银行、股份制商业银行和城市商业银行等未上市银行的股权。投资资金的来源可以是公司资本金、负债期限10年以上的责任准备金等保险资金及保监会认可的其他资金。

根据投资目的和规模,《通知》将银行股权投资分为一般投资和重大投资,持有银行股权低于5%为“一般投资”,5%以上为“重大投资”。

《通知》突出了风险管理,要求保险机构投资者投资银行股权必须符合以下比例规定:“一般投资和参股类重大投资余额的合计,不超过该机构上年末总资产的3%;一般投资单一银行股权的余额,不超过该机构上年末总资产的1%。其他重大投资的余额报中国保监会审批;重大投资运用公司资本金的余额,不超过该机构上年末实收资本扣除累计亏损的40%。”

《通知》还强调,“保险机构投资者进行重大投资,一般不超过两家商业银行”。另外,保险机构进行持股10%以上的重大投资时,必须聘请外部专业机构开展尽职调查,出具专业意见,核查有关申报文件,防范潜在的操作风险、法律风险和道德风险。

保监会相关负责人表示,投资银行股权只是保险资金在股权投资领域迈出的第一步,相关股权投资管理办法将择机出台。据了解,去年,保险业总资产超过1.5万亿元,因此,按照一般投资和参股类重大投资余额的合计,不超过该机构上年末总资产的3%计算,今年保险公司可投资银行股权的资金高达450亿元。

目前,保险公司已经对商业银行股权投资进行了试点。如,中国人寿通过公开拍卖方式已获得福建兴业银行1.75%的股权,而中国平安收购深圳商业银行89.24%股权,正在程序申报过程中。



根据《通知》,目前只有国寿、平安等大保险公司可享银行股权投资大餐 史丽 资料图

■主要看点

持有银行股权不设上限

《通知》根据投资目的和规模,将银行股权投资分为一般投资和重大投资——持有银行股权低于5%为“一般投资”,5%以上为“重大投资”。

《通知》明确了风险管理,要求保险机构投资者投资银行股权必须符合以下比例规定:“一般投资和参股类重大投资余额的合计,不超过该机构上年末总资产的3%;一般投资单一银行股权的余额,不超过该机构上年末总资产的1%。其他重大投资的余额报中国保监会审批;重大投资运用公司资本金的余额,不超过该机构上年末实收资本扣除累计亏损的40%。”

《通知》还强调,“保险机构投资者进行重大投资,一般不超过两家商业银行”。另外,保险机构进行持股10%以上的重大投资时,必须聘请外部专业机构开展尽职调查,出具专业意见,核查有关申报文件,防范潜在的操作风险、法律风险和道德风险。

两道防线限制投资比例

上述规定,当资本金与总资产之比,即资本充足率达到7.5%(3%/40%),是一个临界点。对于不同公司而言,当资本充足率高于7.5%,有总资产3%的限制;当资本充足率低于7.5%时,有资本金的限制。这是个双保险的限制条件。

保险业专家分析,根据

“5%至10%”和“10%以上”两类。也就是说,持有银行股权不设上限。

尽管持有股权不设上限,但对持有的家数有明确的规

定。有关部门负责人表示,保险机构投资者进行重大投资,一般不超过两家商业银行。如果超过两家,保险公司自己想办法进行整合,最终达到上述要求。

当然,不仅是总量限制,也存在对单一股票投资的限制。《通知》指出,一般投资单一银行股权的余额,不超过该机构上年末总资产的1%。其他重大投资的余额报中国保监会审批。

专家表示,目前只有国寿、平安、人保财险符合上述条件,而新华保险、泰康保险、太平洋等第二梯队的公司有望在明年进入此行业。其他的保险公司目前无股权投资非上市银行股权。

目前仅大公司可享银行股权投资大餐

根据《通知》,保险机构投资者进行重大投资,除符合一般投资要求外,还必须具有确定的公司发展战略、主营业务规划和相应的专业管理能力,能够准确评估拟投资银行的绩效和风险。投资银行股权在5%-10%之间的,保

险集团(控股)公司上年末总资产不低于200亿元,保险公司上年末总资产不低于1000亿元;投资银行股权在10%以上的,保险集团(控股)公司上年末总资产不低于300亿元,保险公司上年末总资产不低于1500

5%的股票投资比例上限不可能突破

目前,保险机构投资者投资股票的比例上限是5%。保监会相关负责人表示,即使拟上市银行股权上市,股票投资5%的上限也不会突破。

保险业专家分析原因有以下几个方面:

一是银行上市不是同步的,是分期的,逐步调低比例的余地和空间很大;二是由于保险资产每年增加速度很快,按照今年预期年底到1.85万亿元的保险总资产计算,保险资金明年可以投资银行股权的数量就可以放宽到555亿元;三是目前除了农业银行外,大的国有商业银行股改基本完成,城市商业银行股权价格已经不菲,商业银行许多也已经上市,因此,花在银行股权投资上的钱将有限。

新一轮土地规划修编工作已启动

□本报记者 于兵兵

“土地利用总体规划”事关子孙后代的可持续发展,因此备受瞩目。9月初,国务院明确要求暂缓执行前版的《全国土地利用总体规划纲要》(下称《纲要》)被要求暂缓执行。分析人士称,此《纲要》没有通过的原因可能是国务院对

规划中的耕地保护指标、建设用地新增指标不甚满意。

此后,国土部等相关部门积极部署《纲要》修编工作,并在近期进入规划修编的实质操作阶段。根据全国土地利用总体规划修编工作领导小组主任、部规划司司长胡存智的介绍,此次《纲要》修编将做好两方面工作,一是对现行全国规划纲要和地方各级土地利用总体规划实施情况进行评估,并将评估结果报告国务院;二是会同国务院有关部门,对耕地保有量、基本农田保护面积、建设用地等重要用地指标进一步深入研究论证并报经国务院同意后,修改完善《纲要》。

我国FDI全球排名第三

□本报记者 薛黎

联合国贸发会昨天在京发布了《2006年世界投资报告》,报告显示,2005年全球外商直接投资(FDI)达9160亿美元,这已经是连续第二年实现增长,比2004年增长了29%。其中,中国的FDI增长显著,2005年中国外国直接投资流入量增至724亿美元,成为全球第三大外国直接投资接受国,全球发展中国家最大的外国直接投资目的地。

联合国贸发会秘书长Supachai Panitchpakdi在发布会上表示,FDI高速增长的主要推动因素是跨国并购的增多,这反映了跨国企业集团净利润增长和股市行情看好后的战略选择。跨国并购2005年增长了88%,达到7610亿美元,并购交易数量为6134宗,也比2004年增长了20%,

其规模相当于1999-2001年间的跨国并购高峰期。

报告指出,发展中国家是全球FDI的新兴输出地,去年发展中国家就输出FDI1170亿美元。联合国贸发会表示,发展中国家的许多跨国企业将成为全球经济的参与者,这预示着世界经济的巨大变化,对国际经济和政治关系都将有重大影响,发展中国家的跨国企业正试图在新兴国家和市场,甚至发达国家扩大势力、提高竞争力。报告撰写人Anne Miroux指出,“一些资源性产品价格的攀升进一步刺激了FDI投向拥有丰富自然资源的发展中国家,这很可能是一种趋势。”

报告还指出,中国和西亚的FDI输出增长显著,就中国来说,主要的FDI输出动力是对自然资源的高需求,往往投向拉丁美洲和非洲的项目比较多。

9月我国使用外资增长2.72%

□本报记者 薛黎

今年9月,外商在我国实际投资金额达53.97亿美元,同比增长2.72%,这也是我国自5月份以来的首次单月增长。

9月份的外商投资新设企业为3794家,同比下降0.94%,但比起8月份外商投资新设企业下降7.65%已经有所好转。

商务部新闻发言人崇泉在昨天的例行发布会上公布,今年1至9月,外商投资新设企业30021家,同比下降6.83%;实际使用外资金额425.89亿美元,同比下降1.52%。

商务部研究院外资研究部主任金伯生对记者表示,未来几年中国吸引外资的势头不会逆转,出现几个月的数据波动是正常的。

海通证券借壳S 锦六陆生变数

(上接A1)根据之前拟定的思路,海通证券借壳S锦六陆将分两步走。首先,海通证券原股东按照一定比例进行缩股,缩股比例可能接近3比1。资料显示,截至2005年末,海通证券的总股本为873443.8万股,每股净资产为0.394元。如果以3比1的比例缩股,则每股净资产可达1.18元。在此基础上,S锦六陆控股股东回购公司全部资产,留下净壳,最后通过换股吸收合并海通证券。

尽管借壳目标将发生变化,但从都市股份总体情况看,海通证券未来的操作很可能还是要按照上述思路进行。这是因为截至今年6月底,海通证券每股净资产仍低于0.50元,在此情况下,通过缩股来提高每股净资产是一个必然选择。其次,都市股份总股本也仅有35827万股,与海通证券的总股本规模并不匹配,而广发证券换股吸收合并方式则为大券商借壳小公司提供了一个切实可行的模式。

不过,分析人士也指出,海通

证券的股权相对分散,缩股以及最后的换股吸收合并涉及到各方利益,所以公司的借壳上市仍充满了变数。

据了解,近年来,海通证券取得了较快的发展。经纪业务方面,通过托管甘肃证券和兴安证券,有望实现低成本扩张,投行方面,股改保荐家数位列业内第一,另外,公司还收购控股了黄海期货公司,为未来参与股指期货准备了必要条件。海通证券有关人士表示,在国际化的战略指引下,海通从去年起就谋求通过上市来实现做大做强。如果此次借壳上市能最终成功,则公司在资本规模、品牌、管理、盈利能力、人才和网络等方面的优势将进一步提升。

都市股份停牌前一个交易日,股价表现波澜不惊,尾盘收于5.80元,较上个交易日下跌0.68%。日K线图显示,停牌前股价整体都未出现太大的波动,9月份以来都市股份股价一直在6元下方窄幅波动。

全球市场 WORLD MARKETS					
股票市场			股票市场		
最新	涨跌	最新	最新	涨跌	涨跌
上海证券报指数	1604.67	-16.85	道琼斯工业指数	11956.66	11.83
上证综合指数	1771.30	-13.36	纳斯达克综合指数	2363.64	7.97
深证成指	4332.50	-48.05	日经225指数	10692.76	156.76
沪深300指数	1418.52	-12.38	富时100指数	6181.20	23.90
香港恒生指数	18010.00	22.00	新加坡海峡时报指数	2669.55	2.87
期货市场			货币市场		
最新	涨跌	单位	最新	涨跌	涨跌
NYMEX原油	58.80	0.23	美元/桶	1.2517	0.0009
LME铜	7725.0	240.0	美元/吨	119.25	-0.42
纽约期金	593.45	3.15	美元/盎司	7.6470	0.0048
沪铜主力	6997.0	60	元/吨	109.31	0.05
沪金主力	2981	69	元/两	4.7833	-0.0173
连豆主力	2577	24	元/吨	4.9126	-0.0146
郑棉主力	13290	35	元/吨		

(本表数据截至北京时间10月16日23:00点)