

股权激励不得设置反收购条款

□本报记者 何军 周坤

权威人士昨日透露,上市公司股权激励不得设置反收购条款。

昨天下午,由本报和美世咨询共同主办的“2006中国上市公司股权激励论坛”在北京召开。会上,权威人士在谈到上市公司股权激励需要关注的问题时特别强调,股权激励计划

中不得设置反收购条款,如发生控制权变更时可以立即行权、或者不再受业绩条件的限制等等。

为维护激励对象的利益,一些上市公司在制定股权激励方案时,允许激励对象在公司被收购时获得更加优厚的行权条件或归属条件,以防止收购行为对激励对象产生负面影响。但这种人为设置的反收购

条款与中国证监会今年7月底颁布的《上市公司收购管理办法》是相违背的。

■案例分析

事实上,在此前公布的一些股权激励方案中,有关公司就有违反规定的行为。如Y公司当初披露的股权激励方案规定,当公司被收购时,激励对象的行权安排将变更为:首次行

权不得超过获投票票期权的90%。收购行为包括投资者单独或合并持有、控制Y公司的股份数量超过16%以及发生要约收购。而如果公司不被收购,激励对象首次行权不得超过获投票票期权的25%。

Y公司显然是试图通过加速行权来应对公司被收购,实际操作中,当公司被收购时,激励对象可以在4天内全部行权,从

而进行反收购。但这一加速行权行为显然不符合股权激励不得设置反收购条款的规定。

因此在报中国证监会备案后,Y公司对原方案进行了修订,取消了加速行权的条款,由此才获得证监会的无异议备案。除了加速行权外,无条件行权即行权时不再受业绩条件限制也是股权激励中反收购条款的一种表现。

1570亿美元 前11月贸易顺差创新高

□据新华社电

据海关总署6日提供的初步统计,截止到11月底,我国外贸进出口总值15930亿美元,比去年同期增加3110亿美元,增长24.3%。贸易顺差创新高,累计实现1570亿美元,比去年同期增加660亿美元。

海关统计显示,前11个月我国出口8750亿美元,增长27.5%;进口7180亿美元,增长20.5%。出口增速比去年同期回落2.2个百分点,进口增速提高了3.4个百分点。

海关总署有关负责人指出,今年我国对外贸易呈现出口继续大幅增长,进口增长加速,贸易顺差有所扩大的特点,主要原因是国际经济继续保持稳定增长,我国产品的国际竞争力显著提升,国家宏观调控措施的逐步到位使出口趋于理性增长;同时,我国国民经济快速增长,刺激进口需求增加。

海关总署预计今年全年我国外贸进出口总值将达17580亿美元,增长24%,其中出口约9630亿美元,增长27%;进口约7950亿美元,增长20%。



今年我国贸易顺差有所扩大,主要原因是国际经济继续增长,而我国产品的国际竞争力也在显著提升 资料图

明年经济增长目标或确定为8%

□本报实习记者 张大超

中共中央政策研究室副主任郑新立昨日向记者透露,正在召开的中央经济工作会议将把明年经济增长目标定为8%。不过他个人认为实际情况会超过这一指标,而今年全年GDP增幅则在10.5%。

郑新立在昨日的“21世纪经济年会”开始前对记者表示,根据此次中央经济工作会议的精神,明年我国将继续实行稳健的货币政策和财政政策,保持货币供应的平稳增长。同时要调整投资结构,适当减少高耗能、高污染行业的投资;增加对第三产业的投入,增加国内消费。不会实行紧缩的货币政策,但仍需提防出现经济过热,避免大起大落,保持平稳增长。

他在“21世纪经济年会”上的演讲中表示,今后宏观调控政策的核心战略是,继续靠自主创新带动经济增长方式的转变,改变经济增长过分依赖投资和能源原材料消耗的局面。第二,要通过调整收入分配机制和投资结构来增强消费增长的拉动力,要发展消费信贷,进一步培养好“住”和“行”两个消费热点,使其成为拉动经济增长的主要动力。第三,要加大对农业的投入力度,通过增加农民收入启动农村市场。第四,要加快社会事业发展。国家财政要重点支持教育、科技、卫生、社会保障等方面的投入,争取到2020年覆盖城乡居民保障体系基本建立起来,全国各地都能够有平等的公共服务。

他概括了近几年经济高速增长、低通胀、高效益的特点,指出我国已经实现了连续四年高增长,并伴随着比较平稳的价格上涨幅度,连续四年消费价格指数控制在2.6%,既没有通缩也没有通胀。另外财政收入连年大幅度增长,今年预计可以增长四千多亿,同时外贸进口连年大幅度增长,保持在20%以上。而且2003年、2004年曾一度出现能源运力紧张的局面,去年和今年已经开始缓解或者明显缓解。相关预测显示,今年新增的发电量可以达到9000万千瓦,能源供给明显上升。

同时他也指出,粗放型增长方式给环境资源带来的压力,投资率过高消费率过低,农村和社会保障体系基本建立起来,仍然是当前经济发展面临的突出问题。

明年重点限制高耗能企业贷款

□本报实习记者 张大超

明年的重点调控对象仍然是钢铁、水泥和电解铝等产能过剩行业,产业调控目标主要是淘汰落后产能、污染过高的企业。限制对高耗能、高污染企业和产能过剩行业的贷款。

国家发改委秘书长韩永文昨日出席“21世纪中国经济年会”时发表了上述言论。他同时表示,汽车行业属于潜在产能过剩行业,其调整方向将视产业政策方向来确定。韩永文进一步透露,今年全年城镇固定资产投资增速将不会超过第三季度(24.2%)的水平,这意味着

前三个季度的一系列紧缩政策已经取得了成效,第四季度投资增速将会明显回落。

韩永文强调,明年要继续加强固定资产投资调控,调整优化投资结构,通过加强行业规划、产业政策与土地信贷环保安全的协调配合,继续把好土地信贷闸门。在货币政策方面,要加强流动性管理,保持货币供应量合理增长,控制中长期贷款,限制对高耗能、高污染企业和产能过剩行业的贷款。在财政政策方面,要继续适当减少中央财政赤字和国债发行,又要加大对构建社会主义和谐社会和新农村建设的投资支持,进一步优化和调整财政结构。

国资委将为国资管理试点公司注资 使其成为专门从事资产处置、人员安排的托管公司

□本报记者 何鹏

国资委副主任邵宁昨日表示,国有资产经营预算制度建立后,国资委将为国有资产管理试点公司注资,使其成为专门从事资产处置、人员安排的托管公司。

邵宁是在“中央企业推进内部整合增强集团控制力经验交流现场会”上作上述表态的。同时,针对一部分央企集团总部对旗下公司控制力较弱的问题,他说,央企集团公司要积极选择主业板块,加快重组整合,提高企业集团控制力。推进内部重组整合、提高集团控制力,是今后几年国资委推进企业改革的一项重点工作,现有的161家中央企业到2010年将调整和重组至80到100家。

邵宁说,目前为数不少的中央企业是通过行政划拨组成的企业集团,“控制力弱”是此类集团公司的先天不足。推进内部重组整合,是增强企业控制力、提高企业凝聚力的有效途径。

目前,有相当一部分中央企业是通过国家重点投资建设、行业性

重组、军队武警部队和党政机关所办经济实体脱钩移交、部委所属事业性科研院所改制移交形成。这类央企母公司的组建往往晚于子公司,母子关系是通过行政手段明确,而不是通过投资形成,子企业间缺乏协调、各自谋生。

邵宁表示,要从“行政划拨、撮合式的企业群体”转变为“实体化的、具有市场竞争力的企业集团”,中央企业首先要做3件事:主业选择、战略定位,根据市场需要确定集团企业核心竞争力和发展方向;根据业务板块需要重组整合,深度越大效果越好,最好一个板块一个公司;清理退出非主业资源、困难企业和三级以下的子公司。

邵宁指出,央企集团的清理退出工作面临诸多困难,最好有专门的部门和人员从事这方面的工作,目前国资委也在做此项工作。他透露,国有资产经营预算制度建立后,国资委将为国有资产管理试点公司注资,使其成为专门从事资产处置、人员安排的托管公司,进一步发挥资产管理功能。

中国证监会举办新会计准则培训班 111家上市公司高管在成都学习新准则

□本报记者 陈伟 田立民

由中国证监会主办的“上市公司新会计准则培训班”昨日在成都结束,来自全国111家上市公司的337名董事长、总经理、财务总监、董秘及相关财务人员接受了为期三天的培训,中国证监会的多位财务专家对新会计准则进行了讲解。

为保证新会计准则的顺利实施,按照中国证监会的统一部署,深圳、成都、杭州等地将陆续举办“上

市公司新会计准则培训班”。培训对象包括上市公司的董事会秘书、主管会计工作负责人、会计机构负责人以及主要的业务操作人员。

此次在成都参加培训的学员系统学习了首次执行新会计准则的技术要求和政策衔接、财务信息披露、金融工具相关会计准则等多个专题。因2006年年报将采用新会计准则编报和披露,学员们普遍感到此次培训针对性极强,从确认、计量和报告三个环节帮助大家把握新准则的规范应用。

外资保险公司临时分保须上报保监会

□本报记者 卢晓平

保监会昨日发布通知,首次明确要求,任何一家在我国境内设立和营业的合资保险公司、外国独资保险公司、外国保险公司分公司,如与其境内的关联企业之间安排商业分保,均须及时详尽地向保监会报告。

为了加强对境内外资保险公司与其关联企业从事再保险交易的监管,保监会向各外资保险公司下发了《关于加强外资保险公司与关联企业从事再保险交易信息披露工作的通知》。作为与我国《再保险业务管理规定》相配套的一个政策文件,《通知》将自2007年1月1日起实施。《通知》要求,外资保险公司与

其关联企业之间安排临时分保(包括预约分保)的,应于每季度结束后30天内将该季度生效的每笔临时分保情况报告保监会;与关联企业之间安排合约分保的,应于合约生效后3个月内报告保监会。

此外,外资保险公司还应于每季度结束后30天内向保监会报送当年累计至该季度与关联企业再保险交易的“季度统计表”,每年4月30日前报送上两年度与关联企业再保险交易的“年度统计表”。据悉,前述报告事项将涵盖“询价过程及对手的报价情况”“选择关联企业的原因”“主要分保条件,包括涉及的险种、保险标的风险状况、再保险方式、分入或分出保费”等内容。

长期业绩稳定,超额收益显著

——华夏红利基金投资价值分析

□天相投资顾问有限公司 金融创新部

华夏红利混合型证券投资基金(以下简称“华夏红利”)设立于2005年6月30日,是一只以追求资本长期增值为投资目标的混合型基金,自设立以来基金业绩表现优良。

业绩表现持续成长态势
 从可比的43只开放式混合型基金今年以来收益情况统计来看,华夏红利年内收益达100.72%(数据截止至2006/12/1),取得了超越基金基准34.99%的较优收益,排名同业前列。从华夏红利今年以来收益情况与同期上证指数对比来看,华夏红利净值增长率高明显

于同期市场收益,特别是在市场表现相对平淡的减速震荡上行期间,华夏红利的收益波动要明显小于同期市场波动,业绩表现优异。

灵活配置注重长期收益
 作为一只风险收益水平适中的混合型基金,华夏红利在产品设计上为股票投资留出了较宽松的余地,这保证了在状况良好的情况下,基金能够较大幅度地分享市场上涨收益。华夏红利股票投资比例范围为20%~95%;债券投资比例范围为0~80%;宽松的资产配置范围有助于规避目前我国证券市场较大的系统风险,降低基金收益波动。

同时,基金管理人注重灵活战略资产配置,还以红利等指标选择较低风险品种股票,以降低组合的整体风险程度。从个股选择上来看,该基金设计了初选股票池、备选股票池、实地调研、组合投资完善的四步方法,逐层筛选发掘具有长期增长潜力、市场估值合理的公司,并进行积极组合管理、优化组合风险收益。基金不仅关注公司财务指标,更为关注公司是否拥有核心竞争力优势、是否具备对投资者长期稳定增长的收益回报。华夏红利基金的管理人——华夏基金较强研究力量以

及综合实力可以形成对选股程序的实施效果的较强支持。

行业配置分散 精选绩优个股
 在操作风格上,华夏红利行业配置和个股选择都倾向于分散配置。从行业配置风格来看,行业覆盖面较广,较好地分散了结构性风险;在分散配置行业的同时,华夏红利又相对突出了重点行业的偏重配置。

从重仓股操作风格来看,华夏红利持股较为分散,重仓股集中度一般维持在55%左右。此外,灵活选股,积极操作也是华夏红利在个股选择层面上的重要特征,重个股集中度较低,基金经理对重仓股操作也较为频繁。近期基金新进重仓股市场表现较优。其中云铝股份、贵州茅台等季度涨幅较高,超额业绩贡献度较高,自三季度以来云铝股份涨幅超过48.18%,贵州茅台涨幅超过了45.48%显示了在平衡分散个股风险管理理念之下,管理人突出的选股能力。

该基金行业与个股层面上分散的投资特征,可以有效地降低投资组合流动性风险,也提高了组合的收益稳定性。从可比104只基金收益波动性来看,华夏红利波动水平相比同业明显为低。这昭显了管理人在平衡管理的同时在操作过程中高度重视风险控制的投资原则。同时管理人积极操作,精选个股,在保持组合高度流动性的基础上,通过有效地组合、积极操作、分散投资优化组合的方法精选绩优个股以保证组合的稳定超额回报。

管理人综合实力强 持续业绩表现优良
 好的管理团队是保证基金稳定持续业绩增长的基础,华夏基金系最早成立的“老十家”基金公司,资历深厚、产品线完善、规模领先同业。在多年经营中,华夏基金凭借多年经验,不断提升投研综合实力,旗下基金在不同时期都取得了较好的收益。今年以来,在市场震荡走强的行情中,华夏旗下偏股型基金产品为持有人取得了丰厚的回报,其中华夏红利、华夏精选年内收益都超过了100%,居同类基金业绩排名前列。

同时华夏旗下还管理着债券型、货币型、ETF等多类型基金,业绩表现优良,这都充分显示出华夏基金雄厚的综合能力。CIS

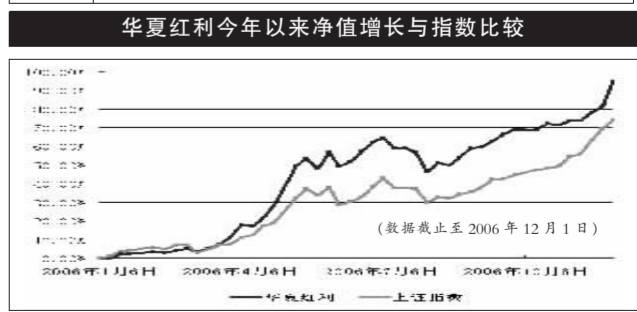
重个股集中度较低,基金经理对重仓股操作也较为频繁。近期基金新进重仓股市场表现较优。其中云铝股份、贵州茅台等季度涨幅较高,超额业绩贡献度较高,自三季度以来云铝股份涨幅超过48.18%,贵州茅台涨幅超过了45.48%显示了在平衡分散个股风险管理理念之下,管理人突出的选股能力。

该基金行业与个股层面上分散的投资特征,可以有效地降低投资组合流动性风险,也提高了组合的收益稳定性。从可比104只基金收益波动性来看,华夏红利波动水平相比同业明显为低。这昭显了管理人在平衡管理的同时在操作过程中高度重视风险控制的投资原则。同时管理人积极操作,精选个股,在保持组合高度流动性的基础上,通过有效地组合、积极操作、分散投资优化组合的方法精选绩优个股以保证组合的稳定超额回报。

管理人综合实力强 持续业绩表现优良
 好的管理团队是保证基金稳定持续业绩增长的基础,华夏基金系最早成立的“老十家”基金公司,资历深厚、产品线完善、规模领先同业。在多年经营中,华夏基金凭借多年经验,不断提升投研综合实力,旗下基金在不同时期都取得了较好的收益。今年以来,在市场震荡走强的行情中,华夏旗下偏股型基金产品为持有人取得了丰厚的回报,其中华夏红利、华夏精选年内收益都超过了100%,居同类基金业绩排名前列。

同时华夏旗下还管理着债券型、货币型、ETF等多类型基金,业绩表现优良,这都充分显示出华夏基金雄厚的综合能力。CIS

投资目标	追求基金资产的长期增值
投资策略	在资产配置层面,本基金将采取积极的资产配置策略,根据对宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析,确定基金资产在股票、债券和现金上的配置比例。在个股层面,基金主要选择具备良好分红能力且财务健康、具备长期增长潜力、市场估值合理的上市公司进行投资。
资产配置	基金股票资产的80%以上投资于大型上市公司发行的股票。其中,大型上市公司是指市值不低于新华富时中国A200指数成份股最低市值规模的公司。本基金采取相对集中的投资策略,基金股票组合的持股数一般不超过60只。
投资组合范围	本基金将采取积极的资产配置策略,股票投资比例范围为20%~95%;债券投资比例范围为0~80%;短期金融工具的资产比例不低于5%;
业绩基准	新华富时150红利指数收益率×60%+新华富时中国国债指数收益率×40%



名称	今年以来净值增长率[%]	排名	相对基准增长率[%]	设立以来净值增长率[%]
华夏精选	134.51	4	68.78	138.72
华夏红利	100.72	9	34.99	104.97
华夏回报	88.72	17	22.99	118.39
华夏成长	92.06	35	26.33	109.86
华夏回报2	-	-	-	21.30
华夏稳增	-	-	-	34.79

(统计截止至2006.12.1)

随着市场牛市氛围的持续,多只老基金在净值大幅增长后,为投资人高额分红,再以低净值持续申购,这“一高一低”赢得了投资者的普遍欢迎。近日华夏红利基金公告,将为持有人再次较大比例分红,在基金净值回归到1元左右后开展限时限量申购,活动结束后基金将暂停申购直至春节。在得到此消息后,银行门前又开始排起了长龙,一元老基金再次掀起申购热潮。

受追捧事出有因
 据记者了解,投资人之所以青睐1元老基金,主要有以下几个原因:一方面,老基金在今年牛市中收益颇丰,净值普遍接近2元,高额分红后净值归一解除了投资者“恐高”心理,另一方面,与新基金相比,在大盘处于不断上升阶段,老基金原有仓位可以稳获市场上涨收益,省去了建仓时间。此外由于老基金的成立已经有一段时间,投资策略和经营理念经过了市场的验证,基金历史业绩可作为投资者选择基金的重要参考信息。

高分红回报 低净值申购

——华夏红利掀起老基金1元申购热潮

截至今年12月4日,华夏红利基金成为华夏旗下继大盘精选基金之后又一只年内涨幅的基金,基金11个月的投资收益超过了100%。华夏红利基金的分红收益也很可观,包括基金此次公告的分红,今年以来共分红四次,累计每10份基金分红将在9元左右,优异的业绩和高额分红使得华夏红利基金受到投资者的欢迎。

高分红合情合理
 面对目前开放式基金的高分红现象,华夏基金副总裁张后奇认为,基金高分对整个基金行业的发展将产生正面影响。今年市场行情好,基金业绩好,分红回报投资者是很正常的事情,只要有钱可分,高分红无可厚

非。按照相关规定,基金净值低于面值之下的时候,不能分红,基金公司现在高分红,当然是有能够满足分红需要的,已经实现的收益,也就是“有红可分”。

华夏红利基金经理孙建冬也表示,华夏红利基金自成立以来,就是以投资具有分红能力和成长能力的公司为目标,同时也给投资人多分红,充分分红为已任,华夏红利基金近期的两次大比例分红将全部实现的可分配收益回馈给了投资者,体现了为投资者充分分红的原则。

多元化投资趋势明显
 对于投资者普遍关心的高分红是否会影响到基金运作的问题,孙建冬表示,市场股