



昔日无人问津 如今炙手可热

## 券商股权场外交易价格飞涨

□本报记者 李剑锋

从昔日的无人问津,到如今的炙手可热,随着证券行业的蓬勃发展,证券公司股权的转让也经历了冰火两重天的转变。近期,国泰君安证券和海信证券的小比例股权分别卖出了每股3.33元和2.41元的价格,均较每股净资产值高出了数倍,而光大证券、长江证券的股权也引来了诸多机构的关注。

2006年12月8日,国泰君安证券5478余万股股权(约占总股本的1.17%)在天津产权交

易中心拍卖厅内以4820万元的起拍价公开拍卖,十余家颇具实力的竞买人轮番举牌竞价,历经1个多小时,80个回合的紧张竞拍,一家来自上海的投资公司最终以1.825亿元的价格将这部分股权收入囊中,折合每股约3.33元,超出去年三季度国泰君安每股净资产近3倍。值得注意的是,仅仅在1年多以前,国泰君安496万股股权在上海国际商品拍卖有限公司公开交易,一个多月里,拍卖价格从最初的每股0.62元下调至每股0.5元,仍然无人问津。

2006年12月28日,海通证券2.0986亿股股权(约占总股本的2.4%)在天津津利华大酒店晶泉厅内由天津津利华大酒店有限公司公开拍卖,出让方为中国节能投资公司,在多家机构的较量之下,某投资公司以5.05亿元的价格最终胜出,折合每股约2.41元。事实上,在去年末海通证券借壳都市股份的有关报告书中,中介机构也对海通股权进行了估价,以30至34倍市盈率计算,每股价值为2.10至2.38元,以收益现值法计算,每股价值约2.10元,最终确定换

股基准价2.01元。海通证券的拍卖价较换股价高出了约20%。近期光大证券的增资扩股也引起了广泛关注。大众交通就曾于日前发布公告称,董事会已通过相关议案,拟认购光大证券增资扩股中的6000万股股权,占光大总股本的1.72%。据了解,光大证券原大股东光大控股也曾要求参与增资,但受限于相关法规,最终只能作罢。

分析人士认为,在前几年证券业不景气之际,许多券商都出现了亏损,公司不赚钱,没有分红,许多老股东都想着退出,作

为战略投资的资金自然不感兴趣。而2006年以来,经历证券业综合治理和股票市场持续走牛之后,一批优质证券公司资产质量明显提升,获利能力爆发式增长,许多券商更是明确提出了上市目标,引起大量资金的追捧也在情理之中。

事实上,在近期券商股的买卖中,以一些投资公司为代表的民间资金频繁活跃。除了海通证券、国泰君安的股权拍卖外,长江证券的小比例股权也曾被某投资公司相中,最终由于老股东要求优先受让而作罢。

## 私募基金 2006 年风生水起

□本报记者 李剑锋

2005年6月以来中国股市的持续走牛,让大量私募基金找到了用武之地。上海朝阳永续信息技术有限公司举办的私募基金经理评选拉开了这一行业的冰山一角,从2006年9月1日至2006年12月31日,22名投资人管理的27只私募基金平均收益率达到42.43%,最高收益率达到123.92%。与此同时,6只券商集合理财产品和1只信托产品的平均收益也达到了36.32%。

据介绍,此次评选对象分为A、B两组,其中,A组包括信托资产、券商集合理财业务管理人等;B组主要为2000万元以下的个人及机构户管理人,初始资金至少100万元。22名投资人参加了B组的比赛,总计管理基金27只,初始资金总额1亿元左右。参赛时,这22人代表的私募基金总额为12.5亿元。经过4个月的拼搏,在B组比赛中,杨永兴管理的硅谷基金最终以123.92%的收益率名列榜首,而2至5名的收益率分别为75.95%、72.28%、68.86%和64.92%。同期,沪深300指数的涨幅为52.54%。



专家称,私募基金总规模已逾万亿 资料图

这5名投资者的投资理念和操作风格各有特色。排名榜首的杨永兴坚持“长时间持市、短时间持股”的理念,善于短线搏杀;而其他一些投资人则追求价值发现、稳健投资和持续盈利,主要投资品种包括了中信证券、伊利股份、招商银行、重庆啤酒、中国联通等。

此次22名投资者的战绩也许仅仅是规模巨大的私募基金的一个小小缩影,某私募基金经理就透露,从2005年起的22个月里,他管理最好的一个账户收益率超过了800%。而有关专家表示,2006年市场上私募基金的总规模已逾万亿元,主要分为规模较大的信托契约形式和

相对较小的个人账户管理形式,由于没有严格的信息披露和政府监管,他们投资更具隐蔽性,运作也更为灵活,相应地在牛市中获得高收益回报的机会也更大。不过,因为缺乏相应的法律法规,一些非契约型私募基金往往以个人信用为担保,所以高收益也伴随着高风险。

### ■“两法”实施一周年专栏④

涉及股东权利确认、行使和转让的公司司法司法解释完成专家论证

## 股东捍卫自身权利将添利器

□本报记者 何鹏

最高人民法院副院长奚晓明日前表示,继公司法司法解释(一)出台后,解释(二)和(三)也已完成专家论证工作,将分批推出。专家表示,此举意味着包括股东代表诉讼在内的新公司法确立的一系列股东权利保护制度体系即将“竣工”。

奚晓明日前表示,最高法院已经起草了《关于适用〈中华人民共和国公司法〉若干问题的规定》(二)和(三),前者主要涉及公司设立、股权确认与股权转让、公司机关决议效力、股东权行使、股东代表诉讼

等问题,后者主要涉及公司解散和清算。目前,这两个司法解释已经完成了专家论证工作。中国人民大学刘俊海教授认为,股东权的保护水平是检验一国公司法是否成熟、公正的试金石,必须在公司法领域弘扬以股东主义思想为主流价值观的股权文化。

据学者统计,新《公司法》赋予股东十项权利,身份权;参与重大决策权;选择、监督、管理者权;资产收益权;知情权;关联交易审查权;提议、召集、主持股东会、临时会议;公司重大决议撤销权;公司退出权;诉讼权和代位诉讼权。

而在整个股东权益保护体系中,尤为引人注目的是股东代表诉讼制度。新《公司法》第152条规定,若公司董事、经理、控制股东及其他第三人不法侵害公司合法权益,而公司董事会或监事会又拒绝或者怠于对不法侵害人提起诉讼,则符合条件的股东为了公司利益,有权以自己的名义直接向法院提起股东代表诉讼。

新公司法审议通过后,最高人民法院即向全国人大常委会通知,要求广大法官认真学习和贯彻执行公司法,加强培训和工作,并在去年4月份颁布了《关于适用〈中华人民共和国公

司法》若干问题的解释(一)》(即公司法解释(一)),初步完成了新旧公司法之间的相互衔接所产生的如何适用法律方面的问题,同时对股东代表诉讼中的有关规定作出规定。

北京工商大学法学院王亦平教授向记者表示,上述司法解释正式出台之后,将对股东权利的确认、行使和转让三大环节中的操作细则进行明确规定,使新公司法确立的有关保护股东权利的制度和司法实践中最终确立,从而进一步弘扬我国资本市场的股权文化,调动投资者捍卫公司利益的积极性,促进上市公司治理水平的提高。

### 新股发行动态

名称	发行总量(万股)	询价日期	网下配售日期	申购代码	网上发行日期	发行价格/区间(元)	网上发行量(万股)
沃华医药	1800	12月29日-1月5日	1月9日、1月10日	002107	1月10日	10.85	1440
沧州明珠	1800	12月29日-1月5日	1月9日、1月10日	002108	1月10日	10.16	1440
兴化股份	4000	1月4日-8日	1月10日、1月11日	002109	1月11日	10.80	3200
三钢闽光	10000	1月4日-8日	1月10日、1月11日	002110	1月11日	6.00	8000
晋亿实业	不超过28000	1月4日-9日	1月11日、1月12日	—	1月12日	—	—
威海广泰	不超过2150	1月9日-11日	1月15日、1月16日	002111	1月16日	—	—

## 高管买卖自家股票上网可查

□本报记者 王璐

为加强上市公司董事、监事、高级管理人员持有本公司股票变动的信息披露监管工作,上证所上市公司部近日发布通知,要求上市公司董事、监事、高级管理人员持有本公司股份在发生变动时,及时向上市公司报告,上市公司接到报告两个工作日内,在上证所网站进行披露。

即日起,投资者即可登录上证所官方网站(www.sse.com.cn),进入“上市公司诚信记录”——“董事、监事、高级管理人员持有本公司股份变动情况”查询相关信息。通过该栏目,投资者可以看到最新的上市公司高管

持股变动信息,包括上市公司代码、简称、高管姓名、担任职务、持股变动数量、变动日期等,也可以检索到某公司所有高管或某高管持有本公司股票变动的历史信息。

业内人士认为,全流通环境下,董事、高管操纵市场能力大大增强,上证所此次要求上市公司董监事、高管人员在持有本公司股份发生变动时及时向上市公司报告并进行披露,将有效防止可能出现的上市公司高管与一些机构在非公开信息披露方面进行配合,以利好消息刺激股价在二级市场上表现,从而损害上市公司和中小股东利益的现象。

## 深交所将开展拟上市企业培训

□本报记者 黄金滔

记者昨日从深交所获悉,该所将于近期针对较成熟的拟上市企业举办包括(拟)申报首发企业审核实务培训班、拟上市企业新会计准则培训班、拟上市企业独立董事培训等一系列的培训活动。

据了解,为帮助拟上市企业深入理解IPO发行审核理念,充分做好资料申报及发审会前后的相关工作,深交所定于1月23日在山东济南举办“已(拟)申报首发企业审核实务培训班”,培训对象为目前在审和近期即将申报的企业。

为帮助拟上市企业财务会计及相关人员更好地理解和把握新会计准则,使拟上市企业发行申报材料编制和披露工作符合真实、准确、及时、公平的要求,深交所联合中国证监会发行监管部、会计部定于1月20-22日在杭州举办拟上市企业新会计准则培训班。

考虑到多数拟上市企业近期才建立规范的董事会制度,其所聘请的独立董事大多未取得资格证书的情况,为避免由于独立董事人数不足或未获得资格证书影响拟上市企业发行上市进程,深交所定于2月3日-6日在广州举办拟上市企业独立董事培训班。

## 国海富兰克林基金公司增资

□本报记者 施俊

经中国证监会批准,国海富兰克林基金管理有限公司注册资本由1亿元增加为1.5亿元,增资后原股东出资比例保持不变,仍为国海证券51%、美国富兰克林坦伯顿国际股份有限公司49%。

据悉,富兰克林坦伯顿集团是全球市值最高的上市资产管理公司。集团首席执行官Murphy日前在上海表示,作为第一批进入全球新兴市场的投资者,富兰克林坦伯顿十分看好中国

市场正在发生的变化和未来的发展潜力,因此决定进一步加大对中国市场的投入,希望与中方合作伙伴和投资者一起分享中国经济成长带来的收益。公司增资后,富兰克林坦伯顿集团将在投资研究和资产管理运作方面继续给予鼎力支持。

国海富兰克林基金总经理林晓也表示,将充分利用富兰克林坦伯顿集团强大的全球研究平台,依靠公司高素质的投资研究团队来支持企业的“前瞻性”。

## 基金景业即将终止上市

□本报记者 唐雪来

复牌三日大涨31%的基金景业(500017),于今日刊发了即将终止上市公告。该基金将于2007年1月16日终止上市,自终止上市之日起,基金景业将转型成为上市开放式基金,基金名称变更为大成积极成长股票型证券投资基金。

据悉,基金景业终止上市后,将开展集中申购,暂不开放赎回,基金场内集中申购代码为“521017”,场外集中申购代码为“519017”。在集中申购结束后1个月内,基金份额持有人可通过“上证基金通”等渠道办理大成积极成长基金基金份额的日常申购赎回业务,基金代码为“519017”,简称“大成成长”。

上海证券交易价格指数										
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率	市净率	换手率
上证180	4.98732	4.99600	5.16071	4.97766	5.15842	171.10	3.43	34.12	—	—
上证50	1.85662	1.85809	1.93332	1.85247	1.93228	75.66	4.07	34.60	—	—
上证综指	2.70720	2.71105	2.80939	2.69136	2.80780	100.60	3.71	38.07	—	—
A股指数	2.84760	2.85164	2.95559	2.83075	2.95392	106.32	3.73	38.18	—	—
B股指数	137.73	137.99	139.83	137.99	139.52	1.79	1.30	25.71	—	—
红利指数	1.93965	1.94826	2.03991	1.93701	2.03905	99.40	5.12	—	—	—
新股指	2.32074	2.32389	2.41083	2.30640	2.40944	88.70	3.82	—	—	—

上海证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿元)	上市总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数
上证180	5,417,810,421	43,876,949,328	—	—	—	—	180	156	13	11
上证50	3,564,845,912	28,364,687,399	—	—	—	—	50	47	2	1
总计	11,075,509,157	86,224,354,624	10,494.15	21,29.58	83,270.30	16,626.14	880	695	85	100
A股	10,928,557,690	85,602,984,534	10,383.98	20,285.55	82,740.76	16,152.63	826	649	80	97
B股	146,951,467	621,370,270	110.17	101.02	529.54	473.50	54	46	5	3

深圳证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿元)	上市总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数
成份指数	6,870.50	6,894.20	7,095.73	6,848.70	7,078.59	208.09	3.02	—	—	—
综合指数	579.22	581.70	595.00	579.43	594.16	14.94	2.57	35.43	—	—
A股指数	599.49	602.13	616.03	599.67	615.05	15.56	2.59	36.43	—	—
B股指数	450.79	451.62	461.87	450.83	460.97	10.18	2.25	22.36	—	—
深证100指数	2,199.98	2,208.50	2,267.88	2,196.17	2,262.31	62.33	2.83	—	—	—
中小板指数	2,613.38	2,622.72	2,654.31	2,611.54	2,641.31	27.93	1.06	—	—	—
创业板指数	2,360.16	2,370.17	2,423.49	2,357.77	2,418.41	58.25	2.46	—	—	—
深证创新	3376.2	3389.27	3483.8	3374.57	3472.82	96.62	2.86	—	—	—

深圳证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿元)	上市总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数
成份股	1,087,437,813	11,688,427,043	—	—	—	—	—	50	38	9
中小板	274,584,529	3,369,332,091	143.21	54.69	2134.64	766.66	102	83	17	2
总计	5,029,163,219	34,578,436,670	2,377.12	1,343.01	19,213.77	9,216.85	629	470	81	78
A股	4,884,881,762	33,875,427,470	2,248.95	1,030.08	18,369.76	8,391.84	574	438	69	67
B股	144,281,457	703,009,200	128.17	112.92	844.00	825.00	55	32	12	11