Shanghai Securities News

上海證券報

新华通讯社重点报刊
中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸
新华网网址:www.xinhuanet.com

2008年7月23日 星期三
总第4891期 今日48版
封面叠 16 版 A 叠 8 版
B 叠 8 版 C 叠 16 版

本报读者热线:(021) 96999999

本报即时互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

券商非现场开户
开始试点

详见 封五

证券交易印花税
上半年完成837亿元

详见 封三

二季报显示:
基金流动性良好

详见 A1

博弈可转债
神秘资金做多唐钢

详见 B1

KINGFA

金发科技股份有限公司2008年公司债券

●发行规模:不超过10亿元
(面值100元/张,平价发行)
●债券期限及品种:5年期
固定利率债券
●利率询价区间:7.0%–8.2%
●网上申购日:2008年7月24日
●申购代码:751991
●简称:08金发债

保荐人(主承销商): 广发证券股份有限公司 GF SECURITIES CO.,LTD.

《募集说明书摘要》、《发行公告》详见2008年7月22日《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

44份半年报曝出上市公司经营性现金流吃紧

详见 B1

李荣融:从严从紧控制央企投资规模

并对央企并购重组划出“三条红线”

⊙本报记者 商文

国务院国资委主任李荣融 22 日在中央企业负责人视频会议上强调，将从严从紧控制中央企业的投资规模。并明确表示,中央企业的并购重组行为必须实施严格控制：不符合主业投资方向的坚决不准搞，超出自身投资能力的坚决不许搞，投资回报率太低的坚决不能搞。

今年上半年，中央企业的生产经营保持了较好的发展态势，但也存在一些突出问题和困难：一是成本费用压力加大,经济效益下滑;二是流动资产周转放慢，产销衔接水平下降;三是负债水平上升,财务风险加大；四是部分企业生产经营较为困难;五是受自然灾害影响,部分企业损失较大。

对此,李荣融说,当前及今后一段时期,中央企业要高度重视以下四个问题:第一,高度重视降本降耗,严格控制成本费用;第二,高度重视投资管理,从严从紧控制投资;第三,高度重视风险管理,严格控制并购重组;第四,高度重视资金管理,有效控制财务风险。

特别是针对一些央企扩张冲动很强,以及不顾自身能力在境内外同时新开多个投资额巨大项目的情况,李荣融提出了警告,并明确表示：严格控制并购重组行为,严格禁止企业违规使用银行信贷资金投资金融、证券、房地产、保险业等项目。

李荣融说，中央企业布局和结构调整方向已经确定，在具体操作中,必须“围绕主业搞调整,做强主业搞重组”。国资委将从严从紧控制中央企业的投资规模。

他明确表示，中央企业投资规模将严格控制在合理负债率之内,自有资金比例原则上不应低于40%。同时,坚决调整核减不必要的投资项目，严格控制非主业投资和高风险领域投资活动。企业主业投资项目必须报国资委备案，非主业投资项目必须经国资委核准。

相关报道详见封三

保尔森:相信国会本周通过“两房”救助案

本周专门前往华尔街“督阵”的美国财长保尔森当地时间 22 日上午在纽约发表演讲表示,他相信国会充分理解美国楼市降温的严重性,预计国会会在本周通过一项有关救助“两房”的议案。保尔森称,财政部无意对政府赞助企业采取进一步救助举措,但会在必要时与国会和相关企业协商。他认为,除非美国楼市彻底企稳,否则金融市场仍会继续吃紧。 相关报道详见封十五 本报传真图

协议过期 凯雷与徐工“姻缘”到头

⊙本报记者 徐锐

尽管谈了三年的“恋爱”,但凯雷方最终还是未能将其“心仪”的徐工机械揽入怀中。

徐工科技今日公告,公司日前接到实际控制人徐州工程机械集团有限公司(简称“徐工集团”)书面通知,称徐工集团、凯雷徐工机械实业有限公司(简称“凯雷”)、徐工集团工程机械有限公司(简称“徐工机械”)此前签署的《股权买卖及股本认购协议》、《股权买卖及股本认购协议之修订协议》、《股权买卖及股本认购协议>之修订协议(二)》以及徐工集团与凯雷签署的《合资合同》、《合资合同之补充合同》、《<合资合同>之修订协议(二)》有效期已过,徐工集团、徐工机械不准备再与凯雷就上述合资事项进行合作。

虽然凯雷对徐工机械的收购比例一降再降,但随着徐工集团方面的上述表态,凯雷方最后一丝希望也终告破灭。

2005年 10 月 25 日，凯雷、徐工集团以及徐工机械共同签署了《股权买卖及股本认购协议》及《合资合同》,凯雷拟通过股份受让即增资的方式收购徐工机械 85%的股权。该消息甫出,遂引起外界对外资能否收购并控股国内重要机械制造企业股权的争论,更有人士认为徐工机械被外资控股将危及国家产业安全,要求限制外资收购。随后,三方又于 2006 年 10 月签署了《股权买卖及股本认购协议》之修订协议,凯雷对徐工机械股权的收购比例则降至 50%。但此后由于本次并购依旧没有获得有关部门的批复,凯雷遂在 2007 年 3 月再次做出让步,通过协议将其对徐工机械的持股比例再度降至 45%,成为参股企业。但时至今日,凯雷依旧没得到监管部门的一纸批文。 (下转封三)

增量不增收 期货公司盈利堪忧

期货公司上半年经纪业务收入的增长未能实现与市场总成交规模同步,不少期货公司的盈利能力与去年下半年相比不增反降。据了解,增量不增收的反常现象已经引起业内人士的深刻思考，“低费率、高返佣”两大痼疾正成为制约期货公司发展的障碍。 详见封五

银保膨胀搅局上海寿险市场

A股低迷的当下,年头初现的“股市资金回流保险业”的大戏愈演愈烈,银保业务持续数月回暖，从而直接带动今年上半年上海寿险保费收入大增六成。 详见封四

试行 20 天 上海叫停“二手房带抵押交易”

暂停原因说法不一,但有业内人士认为,主要是政策出台之后，市场将其解读成“救市”行为,并认为与央行之前叫停的“房贷转按揭”相抵触。受到压力,该项交易只能暂时中止。 详见封十六

焦煤紧缺 钢厂高层频访煤企

据悉，宝钢集团公司董事长徐乐江近日到山西焦煤集团公司进行走访，近期还有太钢、首钢等企业造访山西焦煤,而山西焦煤高层也频频走访鞍钢、本钢等大型钢厂,焦煤的紧张使山西焦煤在大型钢厂的眼中成了“香饽饽”。 详见 B4

消费税或大调 进口车涨价上弦

最近汽车企业都收到一份内部的文件,通知了可能会进行的汽车消费税的调整情况。有知情人士透露,新消费税中,3.0–4.0 的大排量车将受到较大冲击,尤其是进口车型,税率增幅最高达 20%。进口车的涨价已经不可避免。 详见 B5

缩量双星:关前蓄势还是反弹结束?

分析师说,从盘面看,指标股有明显的护盘迹象。近期个股的普涨格局较大地活跃了市场人气，大盘近期逐步企稳并形成震荡反弹行情的概率在增大。 详见 A8

油价盘中跌破 126 美元

由于热带风暴多莉将避过美国墨西哥湾产油区,纽约商品交易所原油期货价格 22 日开盘后比前一个交易日大跌 4.44 美元,盘中一度探低至每桶 125.70 美元。

WTO主要成员进入实质性磋商

据新华社日内瓦 7 月 22 日电 世界贸易组织 30 多个主要成员的代表 22 日开始就发达国家削减农业补贴等多哈回合谈判未决议题展开实质性磋商。

世贸组织发言人基思·罗克韦尔在当天中午的媒体吹风会说，各代表团间下午开始的磋商将集中于农业补贴、农产品关税和工业品关税等导致多哈回合谈判久拖不决的核心议题，这需要各方表现出相当的灵活性和政治意愿。

罗克韦尔说，此前的一天半时间里主要是各方阐明立场，尽管各方均强调达成协议的重要性。但他同时承认,迄今所有与会成员均无意作出重大让步,谈判前景不容乐观。

■上证观点

市场永远猜不透 平准基金非良策
楼市趋势已变 暴利思维焉能不改
工资指数化政策恐怕事与愿违

详见封七

Weather | 主要商务城市天气预报

	北京	上海	广州
最低	23℃	28℃	27℃
最高	34℃	36℃	35℃

地区	天气	最低	最高	地区	天气	最低	最高
重庆	多云	25	32	武汉	中雨	26	31
天津	晴	25	34	沈阳	晴	20	31
南京	雷阵雨	27	33	大连	多云	22	29
杭州	晴	26	37	香港	晴	28	33
深圳	晴	27	33	澳门	晴	27	32
成都	晴	22	33	台北	多云	27	36

欢迎订阅上海证券报

●全国各地邮局均可订阅 邮局订阅电话:11185
●全年、半年、季度、月度订阅时间自由选择
●投递到户 服务上门
●邮发代号3–98 国外代号 D1249
●订阅咨询电话 8008205833
●广告垂询热线 021–38967673、38967635

国内统一刊号 CN31–0094
地址:上海杨高南路1100号
邮编:200127

责任编辑 闵卫国
版式设计 陈 泥
图片编辑 尤霏霏 郭晨凯

北京、上海、重庆、哈尔滨、长春、沈阳、大连、石家庄、太原、济南、青岛、合肥、南京、无锡、杭州、南昌、福州、广州、深圳、海口、武汉、长沙、郑州、成都、昆明、西安、乌鲁木齐、南宁、呼和浩特、兰州同时开印

零售价 RMB 1.5 元

大股东增持有利长期资金入市

□尚 证

6月 22 日，中国证监会主席尚福林提出,要“有序调节融资节奏,以适当方式定期公布上市公司解除限售存量股份数据，鼓励和引导长期资金入市,逐步完善市场的内在稳定机制”。

一个月来的事实说明，尚福林提出的四项要求确实在逐条落实:19 日，证监会有关部门负责人表示，新股发行节奏把握兼顾了各方面的意见;21 日，中登公司开始定期公布股改限售股份解禁和减持数据。那么,对于完善市场内在稳定机制和长期资金入市两项工作以及与之相关的具体措施的期盼,自然合情,而且合理。

“市场内在稳定机制”内涵丰富,但就具体措施而言,综合分析基础条件和难度，则不难得出如下结论:更为便捷的大股东增持安排,应该而且完全有可能尽快推出。

投资大师彼得·林奇曾经说过,大股东增持的公司,一般来说都有一个好的预期。今年以来,世茂地产、上海复地、合景泰富、玖龙纸业、长江实业、中信泰富等港股公司大股东,纷纷以增持等办法应对公司股价的下跌,令 A 股投资者艳羡不已。成熟市场的经验说明,大股东增持等行为并非寄望于通过改变供求关系拉升股价,其更大的意义,在于彰显大股东、实际控制人对公司经营前景的信心,或作为市值管理的工具。由相对公众投资者更为了解上市公司基本面的所有者出面,以较小的成本纠正市场的失灵和错估,为投资者树立明确的预期，对于当前信心不足的 A 股市场具有很重要的现实意义。

其实,A 股市场此前并不缺乏大股东增持的案例。2004 年 10 月,华侨城集团就曾通过集中竞价的交易方式增持上市公司流通股。彼时,华侨城 A 股价不到 8 元，华侨城集团表示,华侨城被市场低估,作为大股东,有责任表达对上市公司未来发展的信心。其后,华侨城 A 最高攀升至 74 元,目前复权后的股价也在 22 元。

从目前 A 股市场的法规环境看,大股东增持的行为,有信息披露和申请豁免要约收购等方面的监管规定。例如,《上市公司收购管理办法》规定,上市公司第一大股东或实际控制人拥有权益的股份达到或者超过上市公司已发行股份 5%但未达 20%的，应编制详式权益变动报告书;达到 20%但未超过 30%的,还应聘请财务顾问对权益变动报告书出具核查意见。对于一些触发要约收购的情形,还应向证监会申请豁免以要约收购方式增持股份,或构建简易程序免除发出要约等。

我们相信,对于大股东增持等行为,有关部门的确可以继续细化有关监管规定，进一步简化监管程序,便捷大股东推进相关工作。

大股东增持等行为,不仅是市场内在稳定机制建设的重要内容,也有利于长期资金入市,个中原因,就在于便捷的增持机制,可以为大股东提供更好的市值管理工具,便于其所持股份的吞吐和流转,从而在很大程度上满足其规避市值剧烈波动和保证流动性的需求,进而减少因上述问题带来的简单抛售,形成资本“既来之,则安之”，保持在资本市场体系内流动的稳定局面。

同时,大小非减持问题引发的产业资本和金融资本博弈讨论,客观上也说明,产业资本和金融资本通过上市公司层面形成的对接,客观上需要更为便利的润滑措施予以保证。并且,在资本市场的体系内,产业资本和金融资本并非泾渭分明,二者角色和作用上转化的便捷程度,也是稳定资金在体系内流转的重要保证。

当然，涉及到鼓励和引导长期资金入市这一话题，业界不乏更多鲜明建议，例如进一步降低长期资金的交易成本，对长期投资和短期投资实行差别税率；督促上市公司持续稳定分红，培育基于上市公司稳定回报而非博取短差的投资文化;建立调节供求关系,稳定市场走势的专门性基金等。

综上所述,我们热切期盼更为便捷、简化的大股东增持制度安排尽快运行,并乐见由基础性制度建设演进带来的市场内在稳定机制的逐步形成,及其与资金面引发的积极互动。

积极稳妥发展资本市场系列谈之三