

Focus

汇金增持有利于金融市场稳定

专家:单边征收印花税、汇金入市说明政府开始采取实质性措施救市

汇金公司18日晚间表示,为确保国家对工、中、建三行等国有重点金融机构的控股地位,支持国有重点金融机构稳健经营发展,稳定国有商业银行股价,中央汇金公司将在二级市场自主购入工、中、建三行股票,并从即日起开始有关市场操作。同时,经国务院批准,财政部、国税总局决定从19日起,对证券交易印花税政策进行调整,由现行双边征收改为单边征收,税率保持1%。

◎本报记者 苗燕 唐真龙

权威人士分析认为,汇金公司很有可能使用人民币,在A股市场进行增持,而不太可能采取定向增发的方式。这一操作将有利于维护A股市场的稳定,提振投资者信心,同时,也有利于维护金融稳定。

汇金公司成立于2003年12月,其一大历史使命就是为正在股改的工行、中行、建行注资,充当金融稳定救急兵。而时隔5年,在A股市场低迷之际,汇金再次出手,稳定A股市场最重要权重股的股价。中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇表示:这既是对银行业未来业绩看好的表现,也可以看作是政府救市的措施之一。

郭田勇指出,就目前的银行股股价看,好几家银行的市盈率已经跌到了10倍之内,这跟国家经济的走势是相悖的。而作为大股东,银行的股价出现超跌,在某种程度上,也是对大股东利益的侵害,特别是国有股东。因此,这种回购可以看作是对市场的一种纠错。他认为,工行、中行、建行的股价稳定,不仅有利于维护资本市场的稳定,同时也有利于金融业的稳定。统计显示,作为A股市场的重要权重股,截至昨天收盘时,中行、工行、建行的流通市值合计约1055.2319亿元,约占沪深两市总市值的2.45%。

据了解,汇金公司作为工行、中行、建行的控股股东,尽管此前以外汇储备为三家银行注资,但在三家银行上市以来,汇金获得了丰厚的分红,手中并不缺乏人民币。有权威人士表示,汇金完全有能力增持三家银行的A股。此外,有投行人士指出,尽管汇金目前已经成为中投公司的子公司,但其法人地位仍然保留,其增持A股没有法律障碍。但业内人士认为,由于三家银行的盘子很大,因此,采取定向增发的方式基本上不可能,较为可能是收购存量部分的股票。

对单边征收印花税,以及汇金入市,银广网首席经济学家桂浩明表示,此举意义重大,说明政府已经采取实质性措施救市。

桂浩明表示,目前的印花税率已经处于历史低点,如果是出于



18日晚间,政府出台一系列“救市”政策 资料图

降低交易成本考虑,印花税率单边征收没有太大必要,政府希望借此提振市场信心。

对于汇金公司的举动,桂浩明表示,比前一项措施意义更加重大。“汇金公司目前对工、中、建三行已是绝对控股地位,如果是出于股权因素考虑,在二级市场购入股票也无太大必要。他认为,汇金公司是对外投资的窗口,此时却动用财政资金购进国内上市公司的股票,此举说明在股市非理性下跌的过程中,政府不会袖手旁观。”桂浩明指出,以上两条消息将对股市造成重大利好。

天相投顾金融行业首席分析师石磊表示,这非常明确地透露出政府的态度,即不希望股市过度下跌。”石磊表示,汇金在二级市场上购入三大国有银行股票,其性质跟近期国有大股东回购有实质不同,汇金代表政府,这说明政府担心股市下跌给整个金融体系带来影响,甚至危及实体经济。”印花税的下调和汇金入市都将提振市场信心。

新闻链接

中国调整证券交易印花税历史

过去18年来,中国股市印花税率曾经有过数次调整。证券交易印花税自1990年首先在深圳开征,当时主要是为了稳定初创的股市及适度调节炒股收益,由卖出股票者按成交金额的6‰缴纳。同年11月份,深圳市对股票买卖双方也开征6‰的印花税率,内地双边征收印花税率的历史开始。

1991年10月,深圳市将印花税率调整到3‰,上海也开始对股票买卖实行双向征收,税率为3‰。
1992年6月,国家税务总局和国家体改委联合发文,明确规定股票买卖双方按3‰缴纳印花税率。
1997年5月,证券交易印花税率从3‰提高到5‰。
1998年6月,证券交易印花

税率从5‰下调至4‰。
1999年6月,B股交易印花税率降低为3‰。
2001年11月,财政部决定将A、B股交易印花税率统一降至2‰。
2005年1月,财政部又将证券交易印花税率由2‰下调为1‰。
2007年5月30日起,财政部

将证券交易印花税率由1‰调整为3‰。
2008年4月24日起,财政部将证券交易印花税率由3‰调整为1‰。
证券交易印花税是从普通印花税发展而来的,专门针对股票交易发生额征收的一种税。证券交易印花税是政府调控股市的重要工具之一。(据新华社电)

券商:反弹带来调仓良机

◎本报记者 张雪

连续杀跌的A股市场,终于迎来了“强心针”,印花税率单边征收;汇金自主购入工、中、建三行股票。对于这样的利好,部分机构投资者预计大盘将大幅反弹,回暖行情将带来调仓良机。

井喷可选择ETF

对于在单边下跌市场中极为郁闷的券商投资经理而言,出台利好政策总比没有的好。记者采访的多家券商自营部门和资管部门的投资人士表示,股市跌了这么多,出台单边征收印花税率的政策,表明了政府的态度。海通证券的相关人士认为,与之相比,汇金公司出资购买三大银行股的消息,更具有实质意义,相当于平准基金入市。加上买的都是指标股,后市很可能像18日午后那样,一买

大盘就上去。

几乎所有的投资人士都不怀疑,随着利好政策的出台,A股有望迎来一波反弹行情。但问题在于,大盘能走多远?东海证券自营部门的相关人士认为,大盘的上涨幅度可以看到25%左右,反弹至2245点上方。

不少券商自营部门的投资人士表示,这次反弹行情是可操作的。由于大盘短期可能将出现4·24”那样的井喷行情,因此可以选择ETF指数基金。

反弹适宜调仓

如果19日上证综指开盘就大幅高开到2000点,该怎么操作?这恐怕是不少投资者的疑问。对此,部分券商投资人士表示,将利用大盘的回暖调整持仓结构。

某创新型券商的自营部人士表

示,由于目前的仓位有些重,不会追加资金,应该在现有的仓位中做一些腾挪,利用大盘的反弹进行持仓结构的调整。

某券商自营部门负责人表示,既然市场已经确立为熊市,那么熊市一定不会半年或一年就结束,将会有很长的过程。他表示,可以选择不受宏观经济影响的股票,如铁路方面的品种,还有煤炭股,及超跌加上被低估的银行股。

还有部分机构指出,此时风险控制将成为他们考虑的首要因素。如果真存在较大反弹行情,也不急于马上就动手,所以我们将观望一下再做决定。”某券商的集合理财计划投资经理表示,反弹幅度,还要看后续有没有跟进的政策。如果宏观经济、大小非等制约股市上涨的关键因素没有改观,即使存在反弹行情,也改变不了已经形成的向下趋势。

相关新闻

上交所要求会员做好调整印花税率工作

◎本报记者 王璐

上交所9月18日发布《关于做好调整证券交易印花税率相关工作的通知》,要求各会员单位做好相关调整工作。

通知称,经国务院批准,财政部、国家税务总局决定从2008年9月19日起,调整证券(股票)交易印花税率征收方式,将现行的对买卖、继承、赠与所书立的A股、B股股权转让书据按千分之一的税率对双方当事人征收证券(股票)交易印花税率,调整为单边征收。据此,各会员单位应做好相关调整工作,如遇问题,及时与上交所联系。

央企增持300多家上市公司股份一触即发

◎本报记者 陈建军

控股股东“自由增持”上市公司2%股份面临大规模扩散局面,而沪深两市300多家中央企业所属上市公司有望成为“急先锋”。国家国有资产监督管理委员会主任李荣融昨天表示,国资委支持中央企业根据自身发展需要增持其所控股上市公司股份,支持中央企业控股上市公司回购股份。

李荣融说,国资委一贯强调国有企业尤其是中央企业要成为推动资本市场稳定发展的积极力量,中央企业所控股上市公司要成为资本市场的表率。总体上看,我国的经济形势是好的,中央企业的生产经营也是好的。国资委支持中央企业根据自身发展需要增持其所控股上市公司股份,支持中央企业控股上市公司回购股份。同时,也希望得到金融方面的支持。

一旦中央企业下属上市公司普遍被控股股东增持,将给连绵暴跌的股市注入一股新鲜血液。截至2007年底,中央企业在沪市挂牌的上市公司是179家,深市主板中央企业下属上市公司是120家。此外,中小企业板还有黔源电力、中钢天源、中工国际等一批中央企业下属上市公司。300多家中央企业所属上市公司,占沪深两市1658家总数的18.09%。

中央企业大面积增持下属上市公司股份,并非不可能。在证监会8月28日发布“控股股东增持不超过2%可先做后说”的“自由增持”新规第二天,中央企业下属的新兴铸管、有研硅股即率先被控股股东予以增持。截至9月18日,武钢股份、保利地产、长航油运、现代制药、中国远洋、华侨城A等中央企业下属上市公司被控股股东予以增持,8家被增持的股份合计2536.76万股,总金额超过2.1亿元。

相关中央企业人士表示,增持显示了中央企业对辖下上市公司价值被低估的判断,通过增持提升投资者的信心。

控股股东增持上市公司股份一览表

股东	增持数量(万股)	增持后持股总数(万股)	增持后持股比例
华侨城集团公司	630.54	125659.81	47.94
新兴铸管集团有限公司	504.40	568,85.85	48.43
武汉钢铁(集团)公司	164.07	500371.35	63.84
中国保利集团公司	11	120102.81	48.97
南京长江江运公司	195.04	78865.19	48.96
北京有色金属研究总院	22.72	8610.22	39.59
上海医药工业研究院	15	10858.95	37.74
中国远洋运输(集团)总公司	728.77	548009.46	53.64

江西铜业:铜业巨子 矿业蓝筹

张潮

江西铜业股份有限公司(证券代码:A股:600362,H股:0358)发行分离交易可转债事宜日前已经获得中国证监会核准。公司昨日正式刊登了《募集说明书》及《发行公告》。据悉,此次发行可分离交易可转债募集资金主要用于收购江铜集团与铜、金、银等相关资产,偿还银行借款,扩大德兴铜矿矿山规模和海外资源开发等。围绕中国铜工业的发展形势、江西铜业的生产经营情况和此次江西铜业发行分离交易可转债事宜以及公司未来战略规划等问题,江西铜业股份有限公司董事长李贻焯近日接受了记者的专访。

记者:请您谈谈中国铜工业的未来发展前景?
李贻焯董事长:我国铜工业多年来一直高速增长,在1999年至2006年间,GDP的复合增长率超过9%。铜行业是国民经济的重要行业,124个行业中,有91%的行业与铜有关。经济的高速增长,拉动了国内铜消费量的快速增长。1999年至2006年,我国铜消费量从148万吨上升到360多万吨,年复合增长率为13.5%。

未来几年,我国铜消费量仍将保持较快增长,且国内电网改造、铁路建设、新农村基础设施建设等大规模投资及其他制造业的发展,仍将支持我国铜消费需求上升。虽然我国早在2002年已成为世界第一大铜消费国,但由于人均铜消费量仍低于美国等发达国家的水平,我国的铜需求量仍有较大的提升空间。

事实上,中国又是一个极度缺铜的国家。一方面,我国的精铜供应长期低于我国精铜消费水平,预计2008年中国精铜的缺口将达75万吨左右;另一方面,我们的矿产铜2007年的产量仅为80万吨左右,目前只能依靠大量进口各种铜资源来弥补缺口。

上述这些情况,都为江西铜业的未来发展带来了十分难得的机遇。

记者:江西铜业与国内其它铜企业相比,有什么不一样的地方?发展的特点有什么不同之处?
李贻焯董事长:第一,与中国铜资源储量分散的特点形成明显的区别,江西铜业的铜资源集中度国内最高,公司拥有国内外权益资源储量

约1500万吨;第二,与中国其它铜企业享有矿山权益资源不同的是,公司全部拥有上述这些矿山的资源,是全国自产铜矿产比例最高的公司;第三,与中国其它铜企业冶炼能力规模小且分散不同的是,江西铜业的冶炼生产能力亦高度集中,我们把全部铜矿石集中到贵溪冶炼厂冶炼,在一个工厂内实现了70万吨铜的综合生产能力,在世界上也是首屈一指的。

由于我们资源最大并且集中,而且全部自己拥有,决定了我们以资源为主导的战略选择。由于我们拥有特大规模的矿山,现代化的装备,国内顶尖的业内人才,所以我们不断培育出国内领先的核心竞争力,始终引领中国铜工业不断提升现代化的水平,保持了最好的盈利能力。也由于我们冶炼能力集中,所以,我们在原料采购、生产管理、产品销售以及物流运输等方面可充分发挥规模效益和协同效应,成为国际上冶炼现金成本最低的企业之一。另外,江西铜业还非常注重资源的综合利用和发展循环经济,从低品位矿石中提取铜资源,从冶炼废渣中提取伴生元素如金、银、硒等稀贵金属,使我们成为综合效益最好的企业和可持续发展最领先的企业。

记者:江西铜业作为中国铜行业的龙头企业,投资者非常关心公司最近几年的生产经营情况如何和股本分红情况?请您谈谈这方面的情况。
李贻焯董事长:近几年,在中国铜行业景气度提升过程中,江西铜业通过积极扩大规模,深挖潜能,调整产品结构,加强成本管理,取得了令投资者满意的业绩。我用几组数据来说明。一个是市场占有率,2007年,我们的阴极铜产量是55.4万吨,市场占有率为16%左右,且近几年一直保持这一水平;第二,矿产铜比例,2007年,我们的矿产铜为15万吨,约占全国矿产铜总产量的20%;第三,财务数据方面,2007年,我们的营业收入、净利润分别为414亿和42亿,比2005年增长了208%和121%。

最近几年,我们在取得较好业绩的同时,也注重回报广大股东。

2005—2007年,我们的分红比例都在20%以上,最低为21.43%,最高达到30%。

记者:江西铜业将于近期发行分离交易可转债,请您简要介绍此次发行方案的情况和募集资金的主要投向。
李贻焯董事长:经中国证监会批准,公司本次拟发行68亿元人民币的认股权和债券分离交易的可转换公司债券,每张债券面值100元,并无偿获得公司派发的认股权证。通过此次债券发行,公司将募集68亿元资金;同时,认股权证若全部行权,募集的资金也将达到68亿元。

债券募集资金,约有20.8亿元用于收购江铜集团与铜、金、银以及钨、锡、铋、铟等稀贵金属资产和业务,此外约有47.2亿将用于偿还金融机构贷款,以优化公司内部债务结构,降低财务成本和提高资金使用效率。

权证部分募集的资金约有25.8亿元用于德兴铜矿扩大采选规模技术改造;约25亿元将用于阿富汗艾姆克铜矿的收购和开发,以及加拿大北秘鲁铜业公司的收购,剩余部分用于补充流动资金。

通过此次发行分离交易可转债,首先,我们将实现江铜集团的整体上市,从而更加完善和规范公司的法人治理结构,全面改善和优化公司债务结构,延长产业链,并大大减少关联交易;其次,通过现有矿山的规模扩大和海外资源的开发,扩充我们各种资源的储量和提高公司的原料自给率,为我们今后的长期可持续发展奠定坚实的基础;通过此次收购,我们还将进入盈利前景较好的稀贵金属领域。

记者:作为中国铜工业的领跑者,如何保持这一领先优势,控制和开发资源是很重要的一环。从这次募集资金投向看,权证部分的募集资金主要用于资源开发,您能给投资者简单介绍一下江西铜业是如何考虑解决资源问题的吗?
李贻焯董事长:江西铜业一直高度重视资源问题。我们旗下拥有包括中国最大的露天铜矿“山德兴铜矿”在内的四大铜矿,铜资源储量912万吨。这些铜矿每年产出的铜精矿约15万吨左右,约占全国矿产铜的

20%。另外,这些矿山还拥有丰富的伴生资源,其中,黄金储量260.3吨、白银资源储量7,379.3吨、钼资源储量27.4万吨,分别占全国伴生金资源储量的20%,银资源储量、钼资源储量也占相当比例。通过这次向江铜集团收购资产,我们的铜资源储量将进一步扩大到1000万吨以上。加上我们与五矿有色、中冶集团携手合作,成功收购了加拿大北秘鲁铜业公司和阿富汗艾姆克铜矿,公司的铜资源总储量按权益计算将达到1500万吨左右。此外,通过内部德兴铜矿和国外两个铜矿资源项目开发,预计到2012年,江西铜业的矿产铜供应比例将较大幅度提高。届时,这几个项目将给广大股东带来比较丰厚的回报。

记者:对于江西铜业的股东来说,他们很关心公司未来发展的前景。对于这一点,李董事长能否给他们一点信心呢?
李贻焯董事长:2008年,江西铜业制定了新一轮的五年发展规划,在铜资源储量方面,力求通过五年努力,控制的铜、稀贵金属资源达2000万吨左右,翻一番至两番;一系列内部矿山扩能工程投产,未来三年我们将新增铜金属6万吨,随着海外矿山的投产,原料自给率还会有大幅度提高;另外,公司把稀贵金属作为未来重要的经济增长点,预计金、银会有较大幅度增长,钨、锡、铋、铟的产量将翻番,要延伸稀贵金属产业链,提高附加值,努力成为世界上具有重要影响力的稀贵金属供应商;引领稀贵金属综合利用新标准,成就中国最大的稀贵金属工业。冶炼业务要在先进工艺技术和低成本竞争优势等方面领先同业,冶炼技术指标、经济指标要与世界同行业先进水平对标,以替代进口为目标来规划和发展铜加工,专注于高附加值铜线、缆、箔、管产品精深加工,提供高性能、高精度铜加工产品,建立完整的铜产业链。

目前,江西铜业已经聘请了国际著名的管理咨询公司对公司的管理体制进行优化,将来,更为国际化和商业化的运作模式将使公司的运行成本变得更低,核心竞争能力得到提高,最终把公司打造成为以铜为主的多金属国际一流公司。(公司笔迹)