

破产重整上市公司发行股份定价须经股东大会表决通过

证监会发布破产重整上市公司重大资产重组股份发行定价补充规定

◎本报记者 马婧妍

中国证监会昨日发布《关于破产重整上市公司重大资产重组股份发行定价的补充规定(征求意见稿)》(以下简称《补充规定》),对上市公司重大资产重组从定价机制和批准程序两方面做出了具体要求。

《补充规定》明确,法院裁定批准重整计划的上市公司发行股份购买资产,其发行股份的价格由相关各方协商确定,不再适用现行上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事

会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价”的规定。

同时,为了保护中小股东的合法权益,《补充规定》就股份发行价格确定规定了较为严格的上市公司内部批准程序:即发行价格须经提交股东大会表决,并由出席会议的全体股东所持表决权的2/3以上通过,同时由出席会议的社会公众股东所持表决权的2/3以上通过,关联股东应回避表决。

在上市公司破产重整计划中,通常涉及公司以发行股份购买资产方式实施重大资产重组的内容。根据破产法有关规定,经人民法

院裁定批准的重重整计划,应当包括债务人经营方案及相关资产重组方案,并经相关各方协商确定。

证监会相关部门负责人表示,由于进行破产重整的上市公司多数已连续亏损或资不抵债,公司债权债务关系和股权结构等基本方面已在重整过程中发生了重大变化,致使重组发行股份的定价难以适用原有模式。鉴于此,破产重整公司发行股份购买资产的定价方式,需要适应市场发展及实践的需要,同时参考成熟市场的做法,对其进行补充规定。

据介绍,2006年8月《企业破

产法》颁布实施以来,部分面临财务危机的上市公司,通过破产重整获得持续经营能力。截至今年9月底,累计有11家上市公司先后进入破产重整程序,其中10家上市公司已由人民法院裁定批准破产重整计划。

此外,业内人士认为,《补充规定》中“发行价格须经提交股东大会表决”的规定有助于形成破产重整上市公司债权人同中小股东、社会公众股东利益的均衡和相互制约,使中小股东更有可能行使话语权,从程序上体现了公开、公平、公正的原则。

我国消费者信心指数回落幅度趋缓

13日,国家统计局公布了三季度消费者信心指数;上海市也公布了该市的消费者信心指数,两个数据均高于市场预期。分析人士认为,在财政政策和货币政策的刺激下,消费者信心正逐步转向积极。

◎本报记者 李雁琴



三季度上海市的消费者信心指数开始小幅回升 资料图

消费者满意指数企稳

国家统计局最新公布的数据显示,三季度,消费者信心指数为93.8,比上季度回落0.3个百分点,回落幅度明显降低。

历史数据显示,二季度,消费者信心指数为94.1,比上季度回落0.7个百分点;一季度,消费者信心指数为94.8,比上季度回落1.7个百分点。

数据显示,三季度,反映消费者对当前经济状况满意程度的满意指数为90.3,与二季度持平。

分析人士认为,在国际金融局势剧烈动荡的情况下,消费者满意指数企稳,说明我国宏观调控的成效显著,经济具备较强的稳定性。

数据还显示,三季度,反映消

费者对未来经济前景看法的预期指数为96.2;二季度和一季度分别是96.7和97.5。

据介绍,消费者信心指数建立在对消费者进行问卷调查的基础上,反映的是消费者对当前经济状况、未来经济走向和耐用消费品购买时机的评价和判断。消费者满意指数是指消费者对当前经济生活的评价,消费者预期指数是指消费者对未来经济生活发生变化的预期。构成消费者的满意指数和消费者预期指数的二级指标分别是:对收入、生活质量、宏观经济、消费支出、就业状况、购买耐用消费品和储蓄的满意程度与未来一年的预期及未来两年在购买住房及装修、购买汽车和未来6个月股市变化的预期。

居民购房意愿增强

作为中国经济最发达的地区之一,三季度上海市的消费者信心指数已经开始小幅回升。西南证券宏观高级分析师董先安认为,上海的数据或可作为全国消费数据的先行指标。

上海财经大学13日公布的三季度上海市消费者信心指数为103.1点,一改前两个季度持续走低、环比回升了2.6点。

调查结果显示,在国内物价上升趋缓的影响下,本季度消费者对大件耐用消费品的购买时机与乐观的态度,耐用消费品购买时机的判断上,认为“时机好”的比例与

上期大体持平,持不确定态度的消费者比例从51%上升为54%,认为“时机不好”的受访者占比则从23%降至20%。

楼市方面,房产价格开始松动,加之贷款率出现四年来的首次下调,消费者对购房的态度出现了显著的转变。本季度购房意愿指数为53.5点,较上季度增加了10点;而购房预期指数更是增势明显,从上季度的52.1点提高到了本季度的69.1点,增幅达到了17点。指数的大幅上扬,预示着消费者对购房的态度有所转变。

专家认为,我国自10月9日起暂停征收储蓄存款利息税,这将在一定程度上增加居民收入,有助于鼓励消费信心,进一步提高内需水平。

《关于做好2009年度中央企业财务预算管理及报表编制工作的通知》昨日下午发

国资委首提审慎要求 央企投资或将收紧

◎本报记者 商文

国资委在昨日下午下发的《关于做好2009年度中央企业财务预算管理及报表编制工作的通知》(以下简称《通知》)中首次对央企的股票、期货投资的预算规模明确要求“审慎”安排,此举预示着未来央企在证券市场上的投资将有所收紧。

银河证券高级策略分析师李锋在接受记者采访时表示,央企投资于证券市场中的资金总规模在数千亿元的水平,不足市场总量的10%。央企投资收缩信号的发出,对证券市场资金层面的影响应该不会很大。

除了在证券市场投资规模上的收紧,《通知》对央企在其他领域的投资也提出了更为严格的限制。《通知》要求,央企应统筹规划生产

经营与投融资活动的资金供求,坚持量入为出,不留缺口,稳健理财,谋求长期的资金动态平衡。

具体来说,应充分考虑资金承受能力,合理安排资本性支出规模与结构,严格控制资金来源未落实、投资前景不确定、不符合主业方向的投资预算,严格控制短贷长投。合理安排集团内部担保规模,严格控制对外新增担保预算。

《通知》指出,国家实行从紧货币政策以来,企业资金头寸普遍趋紧,融资难度不断加大,加之国际金融市场持续动荡等因素,巩固资金链、防范财务风险已经成为当前和未来企业财务工作中重中之重。

为了有效防范可能出现的财务风险,在严格控制资本性支出规模的同时,《通知》进一步要求,央企应优化融资结构,创新融

资方式,增强资金保障能力,资产负债率偏高、存在较大偿债压力的企业,应当适当压缩金融债务预算规模。

今年以来,国际国内经济环境发生了重大变化,企业经营面临的不确定因素增多,成本压力持续增加,企业的盈利空间受到严重挤压,资金普遍趋紧,经营风险加大。在这样的背景下,《通知》明确提出,央企应进一步强化成本费用的预算控制。

《通知》要求,各央企认真组织实施全员、全要素、全过程的成本费用预算管理体系,积极挖掘内部潜力,大力开展增收节支、降本增效工作;推进实施精细化管理,细化各项成本费用开支定额标准与预算控制目标,尽力压缩成本费用的预算规模,严格控制

预算外开支,经营效益下滑的企业,不得扩大工资总额及可控费用的预算规模;落实成本费用预算控制目标与责任,强化成本费用的硬预算约束,加大成本费用预算执行的跟踪监督与考核奖惩力度;积极推行集中采购、定额管理、供应链管理等重要资源集中管理等方法,保障各项成本费用预算控制目标的有效执行,努力拓展盈利空间。

为了更好地落实和切实保证相关要求的执行,《通知》进一步扩大了央企财务预算编制的范围。在严格遵循实质控制的原则下,将具有实质控制权的所有内部业务机构、境内外和金融子企业、事业单位、基建项目(基建财务)等独立核算经济单位均纳入了2009年的财务预算编制范围。

■关注第十届高交会

祁斌:虚拟经济不能脱离实体经济

◎本报记者 屈红燕 潘圣韬 时娜

证监会研究中心主任祁斌昨日在出席第十届高交会“资本市场高峰论坛”时表示,次贷危机只是华尔街金融危机的“浮冰”和表象,更深层次的原因是海面下的三座“冰山”,其中最重要的警示之一是虚拟经济的发展必须服务于实体经济的发展,虚拟经济一旦脱离实体经济的发展,其后果可能是灾难性的。

祁斌认为,造成本次金融危机的更深层次原因有三个,犹如隐藏在海面下的三座“冰山”。一是美国投行的盈利模式近十几年发生了激进的转变,在高收入诱惑和激烈竞争压力之下,原来以赚取佣金为主、对资本金要求很低的投行变成追逐高风险的基金;二是美国金融市场过度自由的监管和发展模式显现了较大的弊病,美国资本市场具有自下而上的传统,从梧桐树协议,到交易所成立,到美国证监会和监管框架确立都经历了很长时间,近年来这种模式出现了新的问题,相信这次危机过后美国金融市场的监管也会得到修正;三是信用体系的失灵和公正的原则。

■精彩观点

樊纲:把扩大内需作为下阶段主要任务

◎本报记者 潘圣韬

在昨日举行的高交会资本市场高峰论坛上,中国经济改革研究基金会国民经济研究所所长、著名经济学家樊纲表示,这次全球金融危机引起世界经济的大危机,但不一定有大的萧条。

樊纲认为,目前的金融危机问题非常严重,应该说比1929年的危机要深、要重、波及面更广。这样一种金融危机一定会产生经济危机、经济衰退。不过在危机是否会导致大萧条的问题上,樊纲还是持较为乐观的观点,认为大萧条不一定会出现。原因是相比1929年那一次,现在有了宏观经济学,有了宏观调控。几十年来人们也是因为有了宏观政策、有了宏观调控,才能一直避免发生一些大危机。这次各国

过于廉价的信用带来了比较严重的问题,业界反思在格林斯潘时期,市场出现问题之后通常采用降息等来稳定市场,最后很多问题被掩盖,一旦爆发的时候就会不可收拾。

祁斌认为应当借鉴次贷危机的教训,推动我国资本市场健康发展,但必须注意我国资本市场的发展阶段与美国资本市场的发展阶段和发展模式完全不同。祁斌指出,美国资本市场是自下而上演进处于比较成熟阶段,而我国资本市场脱胎于计划经济采用自上而下的方式演进,也就是说在相当长的一段时间里,市场化还是重要的方向。我国市场不断加强基础建设、推进改革开放和稳定发展的方针没有变。”他说。

祁斌认为,美国次贷危机警示我们要更加注重风险防范,要在更加注重风险控制和风险防范的前提下,积极稳妥地推进完善市场结构。另外,虚拟经济的发展必须服务于实体经济的发展,脱离实体经济的发展其后果可能是灾难性的,但不能简单否认虚拟经济对实体经济发展的推动作用。

中央银行、各国政府深知不干预的后果,联手救市,也是人类智慧的发展。

谈及此次危机对中国的影响,樊纲表示,金融上直接的影响比较小,但会间接影响我国的出口、外汇市场。”他指出,我们在世界金融市场上没有真正意义上的坏账,像买雷曼的会有一些,但是相对来说较少,直接的影响不是很大。但是美国实体经济进一步衰退,而且是世界三大主要经济体同时衰退,会对我们的出口和外汇市场产生不利的影响。三大经济体的衰退,将间接影响到亚太出口国,同时世界经济不景气的预期使得资源价格在下跌,资源产出国也有问题。在这样的背景下,我们开始到了要调整宏观经济政策的时候了,应根据新的形势、新的供求关系,把扩大内需当作下一阶段宏观调控的主要任务。

周健男:中小企业资本市场支持体系初步形成

◎本报记者 屈红燕

深交所总经理助理周健男昨日在出席第十届高交会“资本市场高峰论坛”时表示,从五个方面来看,中小企业资本市场支持体系初步形成,创业板的各项准备工作已经就绪,深交所将进一步深化中小企业资本市场服务。

首先,多层次资本市场建设正在推进中。周健男说,中小板取得了稳步发展,有力支持了中小企业成长,中小企业上市公司273家,总融资额近1200亿元,其中IPO融资975.8亿元,今年1月-9月,新增上市公司73家,IPO融资额301亿元,总融资额近421亿元。另外,报价转让系统试点在中关村园区推行,目前进入试点的企业有31家,8家公司进行了9次定向增资,融资总额达4.3亿元。同时,创业板也正在筹备之中。

其次,中小企业培育工程取得显著成效。深交所与科技部、6个创新试点城市和12个国家高新区合作推进,实施科技型中小企业成

长路线图计划;建立完善中小企业合作培育机制,与地方政府和各地证监局签订75份,合作推进各地中小企业改制上市培育工作;完善与保荐机构的联络和协调机制,定期召开保荐机构联席会议,已成功举办9届。

第三,产品创新拓宽中小企业融资渠道。2007年11月,深圳市20家企业联合发行5年期中小企业集合债,发行额为10亿元;2007年12月,中关村园区4家高新技术企业发行了3年期3.05亿元的集合债。

第四,机构投资者积极关注和投资中小企业。机构投资者投资中小企业板公司股票的比例已达42%。2006年9月,中小板ETF在深交所上市,目前资产余额25亿元,开辟了社会资金投资中小企业的新渠道。

第五,风险投资与证券市场良性互动。到2007年底,共有65家风险投资公司支持的56家企业在中小板上市,占同期中小板上市公司总数的27%,风险投资通过中小板退出的平均回报率为28.36倍。

伦交所AIM板总裁建言中国创业板发展

◎本报记者 刘雨峰

在昨日第十届高交会“资本市场高峰论坛”间隙,伦敦证券交易所董事总经理兼高增长市场总裁高睿谟(Martin Graham)就AIM市场的现状与前景及对中国未来创业板市场发展等问题接受了本报记者的专访。

记者:作为全球最为成功创业板市场AIM的掌舵人,您对于即将推出的中国创业板市场有些什么好的建议吗?

高睿谟:从融资额来讲,过去两年,AIM的发展超过了NASDAQ。首先,作为一个成功的市场,你必须要保持成功市场的独特特点。AIM整个市场环境、市场结构比较宽松,它的上市规则、监管的框架非常适合成长型中小企业的发展需求。

其次,作为一个成功的市场,必须要有相当数量的有实力的机构投资者的存在,光有散户是不够的。目前,AIM市场中一半以上的投

资者是机构投资者,另外一半是公司创始人和散户。

再次,作为一个成功的市场,不仅要满足企业的IPO融资需求,而且还要有能力更好地满足企业再融资需求。AIM市场来看,一半以上的融资是增发,这部分AIM市场是不收取费用的。

还有一个关键因素是保荐人终身负责的制度,这一点非常值得未来中国创业板借鉴。

记者:每年伦敦交易所都来参加高交会,你们如何看待与深交所的关系?另外,到AIM上市的中国企业在行业方面有哪些特点?

高睿谟:伦敦证交所国际化程度相当高,它和各国本土证交所是一个互补的关系。AIM市场中的中国企业所属行业十分广泛。就目前的60多家中国公司来看,来自近20个行业。就最新情况来看,高科技、可再生能源、与资源和商品有关的行业颇受欢迎。来自中国制造业的公司也在AIM市场颇受欢迎。

■相关新闻

深交所与高交会组委办达成战略合作

◎本报记者 刘雨峰 安仲文

13日,深交所与高交会组委会办公室在深圳正式签署战略合作协议。

据悉,签约双方决定从四个方面进行战略合作:一、深交所利用自身资源优势,为高交会组委办举办的与资本市场相关的各种论坛和研讨会等活动提供策划与技术支持;二、高交

会组委办利用自身资源优势,全面支持深交所利用高交会的平台举办各种推介活动,包括上市推介会、研讨会等;三、确定每年高交会期间共同举办“资本市场高峰论坛”;四、利用高交会集中展示科技成果、自主创新项目的平台优势,通过展览等形式宣传深交所多层次资本市场体系的建设情况和成果和现状,共同发掘和培育优质的企业上市。