

# 證監會出手救市「大小非」減持有路

# 解禁股變身可交換債券

## 緩 壓力

面對市場持續下跌，中國證監會昨日終「出手」救市，公布《上市公司股東發行可交換公司債券的規定（徵求意見稿）》公開徵求意見，市場相信此舉可藉發行可交換公司債券控制「大小非」減持，以緩解「大小非」解禁對市場的衝擊。

## 新

《規定》指出，可交換公司債券是指上市公司股東依法發行，在一定期限內依據約定的條件可以交換成該股東所持有的上市公司股份的公司債券。申請發行可交換公司債券，申請人應當是符合《公司法》、《證券法》規定的有限責任公司或者股份有限公司；公司組織機構健全，運行良好，內部控制制度不存在重大缺陷；公司最近一期末的淨資產額不少於人民幣三億元；公司最近三個會計年度實現的年均分配利潤不少於公司債券一年的利息；本次發行債券的金額不超過預備用於交換的股票按募集說明書公告日前二十個交易日均價計算的市值的百分之七十，且應當用預備交換的股票為本次發行的公司債券設定質押擔保；經資信評級機構評級，債券信用級別良好；不存在《公司債券發行試點辦法》第八條規定的不得發行公司債券的情形。

### 淨資產不低於十五億

預備用於交換的上市公司股票應當符合下列規定：該上市公司最近一期末的淨資產不低於人民幣十五億元，或者最近三個會計年度加權平均淨資產收益率平均不低於百分之六。扣除非經常性損益後的淨利潤與扣除前的淨利潤相比，以低者作為加權平均淨資產收益率的計算依據；用於交換的股票在約定的換股期間應當為無限售條件股份，且股東在約定的換股期間轉讓該部分股票不違反其對上市公司或者其他股東的承諾。

### 發行價格由市場詢價

可交換公司債券的期限最短為一年，最長為六年，面值每張人民幣一百元，發行價格由上市公司股東和保薦人通過市場詢價確定。

募集說明書可以約定贖回條款，規定上市公司股東可以按事先約定的條件和價格贖回尚未換股的可交換公司債券。

募集說明書可以約定回售條款，規定債券持有人可以按事先約定的條件和價格將所持債券回售給上市公司股東。

### 十二個月後方可交換

可交換公司債券自發行結束之日起十二個月後方可交換為預備交換的股票，債券持有人對交換股票或者不交換股票有選擇權。

公司債券交換為每股股份的價格應當不低於募集說明書公告日前三十個交易日上市公司股票交易價格平均值的百分之九十。募集說明書應當事先約定交換價格及其調整原則。

證監會發言人介紹，今年以來，在股票市場調整較大、股權融資困難的情況下，上市公司發行各類債券融資達到再融資總額的50%左右，逐步改變了過去單純依靠股權融資、資源配置不合理、股票市場壓力大的狀況。

不過，內地分析人士普遍認為措施不能解決內地股市面對的根本問題。新浪網引述獨立分析師侯寧表示，措施只是延遲「大小非」的減持，將熊市拖長。要想真正救市需要從扭轉股市定位入手，管理層需要做的是加大市場整治力度。經濟學家韓志國直指措施「治標不治本」，因為目前涉及的「大小非」數量多、規模大、減持時間集中、成本過低等問題，在市場預期非常不好的情況下，還是找不到接盤者。



▲ 證監會「出招」，減輕因「大小非」造成的市場壓力

## 何謂「可交換債券」？

### 資料

可交換公司債券（Exchangeable Bonds，簡稱為EB）是成熟市場存在已久的固定收益類證券品種，它賦予債券投資人在一定期限內有權按照事先約定的條件將債券轉換成發行人所持有的其他公司的股票。

可交換債券相比於可轉換公司債券，有其相同之處，其要素與可轉換債券類似，也包括票面利率、期限、換股價格和換股比率、換股期等；對投資者來說，與持有標的上市公司的可轉換債券相同，投資價值與上市公司業績相關，且在約定期限內可以以約定的價格交換為標的的股票。

不同之處一是發債主體和償債主體不同，前者是上市公司的股東，後者是上市公司本身；二是所換股份的來源不同，前者是發行人持有的其他公司的股份，後者是發行人本身未來發行的新股。再者可轉換債券轉股會使發行人的總股本擴大，攤薄每股收益；可交換公司債券換股不會導致標的公司的總股本發生變化，也無攤薄收益的影響。

證監會新聞發言人表示，需要說明的是，可交換債券是一種特殊結構的公司債券，與發行其他類型債券用於投資項目不同，上市公司股東發行可交換債券的目的具有特殊性，通常並不為具體的投資項目，其發債目的包括股權結構調整、投資退出、市值管理、資產流動性管理等。發債規模也受其所持上市公司股票市值的限制。

# 華為居軟件百強首位

【本報記者丁春麗濟南五日電】第四屆中國（濟南）國際信息技術博覽會今天在濟南開幕，在同時舉行的「2008年中國軟件業收入前百家企業發布暨中國軟件創新融合發展研討會」上，根據工業和信息化部發布的數據，華為、中興、海爾分別位居前三位。

工業和信息化部運行監測協調局副巡視員高素梅介紹，前百家企業中，除嵌入式軟件企業外，實現銷售利潤率達到15%，高於軟件產業平均水平5個百分點；其中利潤率超過20%的有19家，利潤率超過10%的有45家。據了解，前百家企業的軟件業務總收入達到1634.2億元，比上屆增長了13.7%，佔我國軟件產業收入的28%。

山東共有海爾、海信、浪潮、中創等11家企業入圍本年度全國軟件百強，比上屆增加四家。其中，繼浪潮、中創進入全國軟件百強排名後，濟南市又有山大魯能、山大華天、山東地錐、三聯電子和積成電子五家企業入圍全國軟件百強，濟南以七家企業入圍成為本次軟件百強發布會上的一大亮點。目前，山東省擁有多家企業1000餘家，從業人員超過9萬人，擁有五家上市公司，去年實現軟件業務收入308億元（人民幣，下同）。今年上半年，實現軟件業務收入149.8億元，軟件外包服務收入2.9億元。

全國政協副主席、科技部部長萬鋼參加了濟南信博會，並參觀了中創、浪潮等展區。在今天上午的簽約儀式上，浪潮集團與濟南高新區合作建設LED光電子產業園項目，總投資30億元。今天共達成合作意向297個，總投資139億元。為解決軟件外包企業人才問題，濟



▲ 萬鋼參觀太陽能產品（本報攝）

南市創造性地提出了聘請日本退休工程師為當地企業服務，「中日橋樑工程師交流示範基地」今天也舉行了揭牌儀式。

# 人民幣兌美元續跌

國家外匯管理局收緊外資企業將外匯資本金兌換成人民幣的規定。

最近三個交易日，人民幣對英鎊上漲2016個基點，對歐元上漲850個基點。人民幣有效匯率並沒有貶值。歐洲央行行長特里謝表示，目前歐元區經濟增長下行風險佔了上風。受此影響，歐元兌美元應聲大跌。人民幣對美元疲軟只是「假摔」，八月份其成為全球最牛貨幣之一。分析人士指出，人民幣有效匯率加快升值將進一步負面影響內地出口。

# 發改委：適時理順資源價格

國家發改委表示，將繼續實施有利於節能減排的經濟政策，今年將投入418億元（人民幣，下同）以加大節能減排重點工程實施力度，並在適時理順資源性產品價格，擇機進一步理順成品油價格，適當提高天然氣價格。

國家發改委在網站內表示，為落實國務院節能減排工作領導小組會議上做出的工作部署，發改委決定採取強化目標責任評價考核、堅決遏制高耗能、高排放行業過快增長等12項重大舉措，積極推進節能減排工作。適時理順資源性產品價格，擇機進一步理順成品油價格、適當提高天然氣價格的同時，完善生物質能發電價格管理辦法。

為加大節能減排重點工程實施力度，發改委表示今年將安排國債和中央預算內投資148

億元、中央財政資金270億元（含淘汰落後產能獎勵資金）用於支持十大重點節能工程、城市污水處理設施及配套管網建設、重點流域工業廢水治理以及節能環保能力建設。國家重點節能工程爭取形成3500萬噸標準煤的節能能力。新增城市污水每日處理能力1200萬噸，力爭用兩年時間在36個大中城市率先實現污水的全收集和處理。

### 稅收優惠鼓勵環保產業

在抓好重點領域節能方面，開展能源管理師試點，推進建立節能減排義務監督員制度，力爭今年底全國新建建築施工階段執行節能強制性標準的比例達到80%以上。

此外，今年將組織編製重點行業和重點領

域循環經濟發展規劃，抓好第二批96個循環經濟示範點和14家汽車零部件再製造試點；將開展第一次全國污染普查，以強化重點污染管理監管；盡快建立全國城鎮污水處理信息管理系統，城鎮排水和污水處理廠在線監測系統、核查督察及評估通報制度；還將推進環保收費改革、推進排污權有償取得和交易試點。

而為配合外資統一《企業所得稅》的實施，將落實符合條件的節能節水、資源綜合利用、環保有關的企業所得稅優惠政策，實行鼓勵先進節能環保技術設備及其關鍵零部件進口和發展節能環保型綠色建築的稅收政策。

據悉，政府制定的「十一五」節能減排目標是單位GDP能耗從〇六年到二〇一〇年降低20%、主要污染物排放總量減少10%。

# 外商對華投資結構優化

國家發改委5日發表文章稱，今年以來，面對世界經濟增長放緩、國際資本市場動盪等挑戰，中國吸收的外商直接投資呈現總量增長，結構優化等特點。製造業吸收外商直接投資恢復增長，結構進一步優化；服務貿易領域吸收外商直接投資保持快速增長勢頭；中西部地區承接外商直接投資轉移取得積極進展。

據商務部統計，上半年全國新批設立外商投資企業14544家，同比下降22.2%；實際利用外資523.9億美元，同比增長45.6%（不含銀行、保險、證券行業數據）。從結構上看，資金

國家發改委今年鼓勵外商投資高技術產業



# 恒生搶灘廣州開支行

【本報記者呂劍廣州五日電】恒生銀行（中國）有限公司在廣州的第六個網點——五羊新城支行於前天開幕，該支行坐落於廣州市越秀區寺右新馬路，提供包括投資、存款、貸款、匯款及外幣兌換等服務。此外，支行亦向境內居民提供全面的人民幣服務，包括人民幣賬戶及存款服務、樓宇按揭服務和各種投資理財產品等。

兩年時間開設5家支行，恒生銀行加快對珠三角橋頭堡廣州的輻射。據介紹，早於一九九五年，恒生銀行就在廣州開設了分行。自零六年八月起至今，先後在廣州開設了荔灣、淘金路、江南西路以及天河北路支行。恒生（中國）行政總裁符致京表示，「廣州是恒生（中國）在內地重點開拓的四大城市之一。」

恒生銀行至今在內地分支行總數已經達到三十二家。