

# 證監呼籲企業回購股份

## 官方擬減印花稅救市

A股持續低迷，令股價跌破每股淨資產的上市公司不斷擴容。對此中國證監會有關部門負責人昨日表示，支持上市公司，特別是「破淨」又有增長潛力的公司回購股份。分析認為，回購對股市影響是正面的，有利於估值水平提升，但若量能沒有明顯放大仍改變不了目前A股結構性的行情。

面對A股的孱弱行情，證監會開始出手「護盤」，繼周三罕見的表態對A股前途充滿信心，以挽回投資者信心之後，周四證監會再呼籲「破淨」公司回購股票。證監會相關負責人稱，回購股票沒有任何法律障礙，監管部門支持、鼓勵現金條件許可的上市公司回購股票，亦支持大股東增持。

### 近百股票跌破資產淨值

海通證券首席經濟學家李迅雷表示，總體來看，回購對股市影響是正面的，有利於估值水平提升。具體來看，回購對股價影響可從以下幾方面來分析：首先是回購數量規模有多大；第二是在允許回購條件下，上市公司是否有充足現金回購股票；第三，回購後業績能否得到提升，最終還是取決於上市公司盈利狀況改善。

北京大學光華管理學院金融系主任劉

玉珍認為，回購股票是給股東適度回報。相對於分紅，公司回購股票沒有扣稅問題，這是非常有效的激勵機制。此外，當公司股價過低時，回購對適度提升投資者信心，是非常重要的方式。

不過，亦有市場人士指出，證監會近日兩次出手「護盤」，周三大盤「給足」面子，出現了久違的反彈行情，但若後市量能沒有明顯放大，A股的結構性行情仍難改變。

數據顯示，截至七月底，滬深兩市股價跌破每股淨資產的股票已有71隻，其中三成是市值過百億的藍籌股，銀行股更是屢屢破淨，如交通銀行、浦發銀行等，成為回購呼聲最高的板塊。

### 銀行業稱無錢回購

不過，破淨銀行股的相關負責人卻為此叫苦不迭。交通銀行董秘辦公室相關負責人表示，「銀行業不同於其他行業，在資本監管越來越嚴格的情況下，回購註銷資本必將影響運營和資本充足率。」證監會的呼籲該行正在進行研究。對於高管增持，上述負責人則表示，高管個人意願難以干涉。

回購所需的大筆資金和資本充足率紅線成為擺在銀行回購路上的坎。浦發銀行



▲分析認為，回購對股市影響正面

董秘沈思亦表示，銀行的資本金現在並沒有那麼充裕，動用資本金回購會帶來更多的風險。

目前在銀監會指導下，大行實施巴塞爾新資本協議正逐步推動，無論在資本數量方面，還是在資本質量方面，都提高了監管標準。銀行回購股票呈現兩難困局。

中央財經大學中國銀行業研究中心主任郭田勇認為，既然認同銀行股估值低，到了「撿便宜」的時候，那麼應該上演的是匯金公司、社保基金、高管瘋「搶」銀行股，自然不用呼籲。

# 傳取消預售房及擴大房產稅試點

# 利空不絕 地產股暴挫

在「或取消預售房制度、擴大房產稅試點、對存量空置房徵稅」等傳聞數箭齊發的威力下，地產板塊昨日遭遇暴跌，滬綜指觸及2103.50點低點，深成指破9000點創新低。分析認為，當前地產股領銜殺跌，實則是弱勢市場的必然體現，放大利淡，縮小或忽略利好，稍有風吹草動就很容易摧垮資金的信心，引發自發性恐慌。

本報記者 毛麗娟

昨日一則「十月份將取消預售房制度」的傳聞使得A股地產板塊暴跌近半成。一時間，多方評論層出不窮，華遠地產任志強在回應媒體採訪時稱，「並沒有收到北京要取消制度的風聲，而且取消這個制度也不可能。」

### 保利地產挫近一成

北京中原地產研究部張大偉分析稱，目前現房價格均明顯超過期房，在開發商的成本中，主要成本是土地成本及建安成本，而如果取消預售，開發商的資金壓力將明顯增加，除少數國企和大房企外，其他企業的資金成本將大幅上漲，有50%的房企可能面臨被兼併或者倒閉的風險。他指出，「若在目前取消預售制，樓市將會被少數國企及大房企所獨佔，房價不僅不會下調，反而會繼續明顯上漲。」

中國房地產學會副會長、北京大學房地產研究所所長陳國強表示，取消預售制的動作太大，在當前階段其帶來的影響不能低估。

盤面來看，蘇寧環球跌停，「招

保萬金」身處板塊跌幅榜前列，招商地產一度跌停，金地集團、保利地產一度下挫超9%，萬科A也跌幅超6%。其餘地產股均呈現調整走勢。

消息面方面，中共中央政治局七月三十一日召開會議重申，下半年仍要堅決抑制房價反彈。加上近日國務院督查組赴16個省市督查樓市調控、近期義烏等地方鬆綁政策不斷被否定，地產股再度成為市場做空主力，並對指數構成嚴重壓制。

### 住建部稱純屬謠言

這使得昨日A股市場雖有銀行股護盤，但因地產暴跌，兩市重歸弱勢。截至收盤，滬綜指報2111.18點，跌0.57%；深成指報8995.62點，跌1.86%。兩市共成交872.3億元（人民幣，下同），量能仍未能放大，兩市上漲個股仍明顯少於下跌個股。

針對「將取消預售房制度」傳聞，中國住建部昨日下午在A股收盤後回應，傳聞純屬謠言。

今年七月份，社科院發布《中國住房發展（二〇一二年中）報告》，



### 滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	2111.18	-12.18	-0.57	417.81
深成指	8995.62	-170.35	-1.86	454.53
滬深300	2334.88	-23.77	-1.01	-
滬B	205.81	-1.78	-0.86	6.43
深B	571.17	-1.91	-0.33	1.11

▲內地有關房地產調控傳聞拖累地產股昨日急跌

報告中建議政府在目前開發商商品房庫存較大的條件下，適時取消期房預售制度，利於控制開發商資金鏈促其快建快銷。之後，有關「預售制取消」的猜測就此傳開。

據了解，商品房預售是《中華人民共和國城市房地產管理法》確定的「預售制」，也就是俗稱的「買期房」。在內地房地產市場發展初期，建立預售制模式的目的是扶持成長中的房地產開發企業，降低房地產企業資金壁壘。部分學者認為，房地產預售制

度是造成房價不斷上漲的推手之一，並不斷有聲音建議取消預售制度。

不過，亦有聲音指出，如若取消商品房預售制度，應注重將全現房銷售與增加市場供應、整治市場秩序等手段結合起來，防止市場供應出現突然「斷檔」導致價格飆升。而從「期房」到「全現房」，也應該作為一種制度改革改革長期目標，早作規劃，而不僅僅是當前應對市場房價過快上漲採取的臨時措施。否則，短期內取消反而可能造成供不應求引發房價暴漲。

額7.4億元，深市融券餘額4.9億元，合計12.3億元。然而截至七月三十一日，深滬兩市融券餘額只微增至13.7億元，增幅為11%。深圳某券商兩融部門負責人稱：「這一增幅多來自兩融新開戶數的自然增長，並沒有出現激增的情況。」

### 滬股兩月跌一成

事實上，自六月迄今，滬綜指下跌超過200點，跌幅超過10%。而其中，眾多券商兩融標的池中的股票跌幅遠高於這一比例。據此，把握到這一做空機遇的投資者寥寥無幾。

業內人士表示，多數參與融券的投資者在賺了幾個點以後，就立刻還券平倉，平均收益也就十幾萬左右。這種情況反映出儘管多數投資者長期看空大市，但真正敢參與做空的並不多。多數普通投資者並不能判斷大盤中長期趨勢，擔心隨時會出現反彈，所以在賺取少量收益後急於兌現。

### 閩燦坤B停牌力避退市

閩燦坤B（200512）發布公告稱，因擬籌劃重大事項，經申請該公司股票自昨日起停牌。外界猜測，閩燦坤B利用此次停牌契機與深交所交涉，尋找免於退市的解決方案。閩燦坤B前日繼續跌停，報收0.45港元。

閩燦坤B管理層昨日公開表示，由於退市整理板的細則尚未出台，公司的市場去留問題尚無定論。公司希望細則能為因「非財務因素」終止上市的公司網開一面，例如允許類似的公司尋求其他上市的機會，甚至是在細則中明確可回歸市場的門檻。

針對閩燦坤B此次呼籲，深交所相關人士也並未否認其免於退市的可能性，但表示深交所與閩燦坤B磋商具體事宜，目前不便透露，不過可以肯定的是停牌即不再計算交易日。這意味著閩燦坤B即使現在停牌，公司也只是拖慢了退市的時間而已，在未來復牌之後的兩個公告日，同樣面臨着因為無法漲回到一元人民幣面值而退市的危機。

關於閩燦坤B將採取什麼措施化解退市風險，業內目前有三種應對方案的猜測。一是重組，但對於公司來講，很難在短時間內拿出一個很好的重組方案。其次是回購B股，這種方案需要公司有充足的資金。此外，閩燦坤B還可以採取主動縮股的方式，以達到快速提高股價的目的。然而縮股的情況在中國資本市場上卻十分罕見，僅僅出現在少數幾家公司進行股改之時。因此，不管採取哪種方案，對閩燦坤B來說，要避免退市仍然十分困難。

雖然閩燦坤B前景仍不明朗，但這種停牌措施已被其他幾隻純B股公司所採取，股價已經接近面值的ST大路B（200160）、ST雷伊B（200168）、建摩B（200039），在前幾天發布的公告都宣布股票停牌，以停牌應對退市風險，顯然已成為一種自救措施。

### 平安銀行揭牌 股價平穩

【本報記者毛麗娟深圳二日電】深圳發展銀行股份有限公司中文名稱自上月27日起變更為平安銀行股份有限公司，原深發展證券簡稱今起變更為「平安銀行」，證券代碼000001不變。

新平安銀行董事長肖遂宁表示，合併後的深發展破產資本不足和找客戶的制約，提升規模擴張的實力。揭牌首日該股表現平穩，收報15.16元人民幣，較前日無升跌。

對於整合後的新銀行將如何應對利率市場化的挑戰，該行行長查德·傑克遜表示，去年就預料到了將會迎來更嚴資本管制和利率市場化的變化，因此引入了新的戰略以應對挑戰。合併後的銀行在公司業務方面，將着重推動原深發展具有優勢的貿易融資業務。

### 險資投資範圍將再拓寬

繼首批四項保險投資新政策落地後，中國保監會即將推出第二批「放寬」新政，涉及拓寬保險資產管理範圍與調整基礎設施債權投資計劃兩部分。

據知情人士透露，保監會近期將召開小型會議就上述兩項投資辦法進行最後的修正定稿，隨後有望推出。近來，多家保險公司紛紛將投資重點放在爭取絕對收益上，上述辦法出台有利於保險資金通過多種投資途徑分散風險，實現收益。

在拓寬保險資產管理範圍方面，保險資產管理範圍下一步將拓寬至商業銀行發起的信貸資產支持證券、保證收益型理財產品，信託公司發起設立的集合資金信託計劃及券商發起設立有擔保的集合資產管理計劃。

在調整基礎設施債權投資計劃方面，新擬定的辦法將拓寬保險基礎設施債權投資計劃範圍，同時將投資門檻大幅降低，這意味著，未來險資可投資的基礎設施債權投資計劃項目將大幅增加。

此外，新擬定的辦法將險資投資門檻降為「具有穩定可靠的經營收入，主要依賴自身收益償還債務，且連續兩個會計年度資產負債率等達到全國銀行間債券市場發債企業上一年度行業平均水平。償債主體個別指標未達到規定標準的，受託人應當提供充分合理說明，並制定切實可行的風險控制措施。」

# 沽空期指 券商獲厚利

本報實習記者 李靈修

的賣單持有量僅為4751手，但在接下來的一周增長迅猛，六月二十五日更是達到8672手，一舉超越國泰君安佔據空單頭把交椅。在短暫回落後，中證期貨再度發力，七月十日創下了超過一萬手的持有量，達到10266手。

### 普通投資者沒膽做空

有業內人士分析認為，中證期貨七月份空單數量激增，反映其背後中信證券自營套保套保圖明顯。深圳某期貨公司研究員稱：「一般券商的自營套保盤約佔期貨公司的席位交易總量的75%左右，剩下的是其他機構的投機盤。通過這一比例就可以看出券商自營「做空」取得的收益情況。」

此外，公開數據顯示，六月十八日至七月十七日，國泰君安期貨席位持有的1207合約空單數量在此期間平均持有量約為8339手。若以券商自營的套保資金佔交易席位75%的行業平均估值，國泰君安證券自營「做空」七月取得的套保收入高達約2.85億元（人民幣，下同）。

海通證券（600837）和光大證券（601788）也頗有新獲。據計算，這兩家券商的自營做空七月股指期货分別取得的收益約1.61億元和1.38億元。

與四大券商在股指期货市場上「熱火朝天」的情景形成鮮明反差，普通投資者對融券投資反應冷淡。數據顯示，六月一日滬市融券餘

### 恒生AH股溢價指數 (8月2日)

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
107.01	+0.60	+0.56

### A/H股價對照表 1港元=0.817元人民幣(2/8/2012)

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
儀征化纖	(01033/600871)	1.51	6.12	393.70
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.34	5.10	363.60
山東墨龍	(00568/002490)	1.85	6.63	336.50
南京熊貓	(00553/600775)	1.53	5.13	308.40
經緯紡織	(00350/000666)	3.77	11.11	258.90
昆明機床	(00300/600806)	1.66	4.85	255.90
天津創業	(01065/600874)	1.81	4.97	234.40
東北電氣	(00042/000585)	0.57	1.54	229.10
重慶鋼鐵	(01053/601005)	0.96	2.57	226.10
廣州廣船	(00317/600685)	4.99	13.29	224.40
海信科龍	(00921/000921)	1.24	3.30	224.10
新華製藥	(00719/000756)	1.79	4.67	217.80

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
北人印刷	(00187/600860)	1.57	4.09	217.30
上海石化	(00338/600688)	2.07	5.17	204.20
金風科技	(02208/002202)	2.52	5.81	180.80
北京北辰	(00588/601588)	1.38	2.67	135.70
中國鋁業	(02600/601600)	3.17	5.86	125.20
大連港	(02880/601880)	1.60	2.94	123.80
大唐發電	(00991/601991)	2.75	5.04	123.20
東江環保	(00895/002672)	31.95	57.85	120.50
廣州藥業	(00874/600332)	14.86	26.27	115.30
華電國際	(01071/600027)	2.49	4.26	108.40
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.53	3.99	92.10
兗州煤業	(01171/600188)	12.10	18.69	88.10
紫金礦業	(02899/601899)	2.47	3.66	80.50
東方航空	(00670/600115)	2.74	4.05	80.00
中國中冶	(01618/601618)	1.62	2.31	73.70
上海電氣	(00272/601727)	2.98	4.25	73.70
中海發展	(01138/600026)	3.27	4.56	69.90
四川成渝	(00107/601107)	2.35	3.25	68.40
中海油服	(02883/601808)	11.94	16.10	64.20
廣汽集團	(00238/601238)	5.50	7.35	62.80
東方電氣	(01072/600875)	11.50	15.09	62.80

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國遠洋	(01919/601919)	3.23	4.23	59.50
深圳高速	(00548/600548)	2.78	3.55	55.50
中海集運	(02866/601866)	1.89	2.41	55.30
華能保險	(01336/601336)	24.30	30.83	54.50
華能國際	(00902/600011)	5.62	7.00	51.70
金隅股份	(02009/601992)	5.05	6.13	47.80
濰柴動力	(02338/000338)	20.50	23.50	39.60
江西銅業	(00358/600362)	17.70	20.10	38.30
馬鋼股份	(00323/600808)	1.81	2.03	36.60
廣深鐵路	(00525/601333)	2.47	2.76	36.10
安徽皖通	(00995/600012)	3.54	3.93	35.20
中國國航	(00763/000063)	10.18	11.25	34.60
中國國航	(00753/601111)	5.41	5.94	33.70
中聯重科	(01157/000157)	9.08	9.86	32.30
南方航空	(01055/600029)	3.79	4.11	32.10
比亞迪	(01211/002594)	13.40	14.30	30.00
海通證券	(06837/600837)	9.38	9.72	26.20
中國煤業	(01898/601898)	7.31	7.52	25.30
中信銀行	(00998/601998)	3.89	3.96	24.00
上海醫藥	(02607/601607)	11.10	10.77	18.20
長城汽車	(02333/601633)	17.32	16.42	15.50

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國銀行	(03988/601988)	2.95	2.75	13.50
中國石油	(00857/601857)	9.60	8.91	13.00
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.15	3.75	10.10
中國人壽	(02628/601628)	21.25	18.67	7.00
中國太保	(02601/601601)	25.10	21.86	6.10
交通銀行	(03328/601328)	5.13	4.43	5.20
中信證券	(06030/600030)	13.94	11.96	4.50
工商銀行	(01398/601398)	4.48	3.78	2.80
中國石化	(00386/600028)	7.05	5.95	2.80
民生銀行	(01988/600016)	7.24	6.02	1.30
農業銀行	(01288/601288)	3.15	2.51	-2.90
中國中鐵	(00390/601390)	3.39	2.62	-5.90
青島啤酒	(00168/600600)	45.00	34.60	-6.30
建設銀行	(00939/601939)	5.25	4.01	-7.00
中國神華	(01088/601088)	29.00	22.05	-7.40
中國平安	(02318/601318)	61.05	44.84	-10.50
中國南車	(01766/601766)	5.89	4.30	-11.10
安徽海螺	(00914/600585)	21.05	14.82	-14.20
中國鐵建	(01186/601186)	6.70	4.72	-14.20
招商局	(03968/600036)	14.24	10.01	-14.40
江蘇交運	(00177/600377)	7.30	5.11	-14.70
中國寧滬	(01800/601800)	6.70	4.66	-15.30