

# 每日资讯

## 今日要闻 .....2

多部委加速调研能源改革方案

## 财经新闻 .....3

国务院通过决议力促宁夏经济社会发展

## 基金快讯 .....5

基金频繁遭遇“复牌跌停门”

## A股市场 .....5

中报铁证大宗交易成大小非“中转站”

## 港股市场 .....8

内地经济利好刺激恒指创近四周最大单日涨幅

## 其他市场 .....9

期货业或现新一轮“洗牌”

## 财富生活 .....10

冯仑：不主张放松信贷救楼市证监会拟增加控股股东增持股份灵活性

今天是 2008 年 8 月 21 日

## 今日要闻

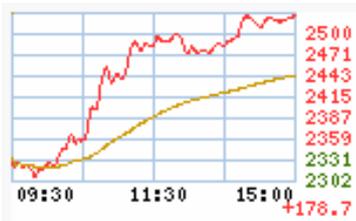
旗下基金 最近更新: 2008-08-20

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.5805	2.3420	+5.1440%
东方精选	0.6447	2.3360	+6.4740%
东方策略	0.9841	0.9841	+5.2851%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080820	0.8037	3.0300%	

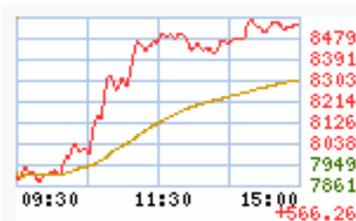
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2523.282	7.63%
深证成指	8531.149	7.13%
沪深300	2532.94	7.85%
上证50	2042.944	8.14%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

### 多部委加速调研能源改革方案

根据中电联报告,下半年全国范围内最大电力缺口在 1500 万千瓦左右,煤价将继续上涨,电煤供需地区性紧张矛盾比较突出。为此,日前国家发改委、国资委、财政部等多个部门正加速调研能源改革方案。8月18日,国家发改委副主任刘铁男到国家电网公司进行了调研,并与相关部门人士进行了座谈。刘铁男表示,解决电煤、电力供应持续紧张这些问题,要采取远近结合、标本兼治的综合性措施。其中就是加大对湖南、江西等电煤供需矛盾最为突出地区的协调支持力度,确保最困难的地区过得去。而地方已经提前行动起来。江西预备在 3 年内省内提高 1 千万吨的煤炭生产能力,同时在九江建立一个煤炭储备基地。当地一位官员说,“这个基地要能储备 1000 万吨煤炭,以应对缺煤之急”。8月18日,国家发改委副主任张国宝指出,针对目前的电力紧张状况,下一步还将“采取一系列的措施,来增加煤炭的产量和煤炭的供应”。对于奥运会以后油价会怎样变化,张国宝强调,会根据“整体经济发展的情况,以及国内外的能源状况做出调整”。

### 国家发改委:今后数月煤电油气运继续偏紧

国家发改委有关负责人日前就煤电油气运相关问题接受采访时表示,今年以来,煤电油气运供应总体偏紧,主要是受需求增长过快,有效资源供给不足,部分地区运力紧张,自然灾害等多重因素的影响。为努力缓解部分地区电煤供应紧张状况,国家发改委会同有关部门和单位多策并举,努力增加电煤供应。近一个时期以来,煤炭生产和电煤供应紧张状况有所好转。8月18日直供电厂存煤 2342 万吨,可用 12 天,比 7 月底存煤增加 402 万吨,可用天数增加 2 天。京津唐主力电厂存煤 223 万吨,可用 13 天,比 7 月底存煤增加 65 万吨,比 6 月下旬增加 148 万吨,可用天数增加 9 天。对于下半年煤电油气运供需趋势走向,发改委该负责人认为,今年后几个月煤电油气运将继续呈总体偏紧态势,保障

名称	指数	涨跌
港股指数	20931.26	2.18%
国企指数	11179.16	4.34%
红筹指数	4212.16	2.97%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	11417.43	0.61%
纳斯达克指数	2389.08	0.20%
标普500指数	1274.54	0.62%
日经225指数	12851.69	-0.10%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
金融	8.98%
信息	8.14%
工业	8.04%
能源	7.93%
可选	7.66%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年8月21日09:14:41		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1272.24	1282.46
港币	87.56	87.9
美元	683.81	686.55
瑞士法郎	622.12	627.12
新加坡元	483.25	487.13
瑞典克朗	107.34	108.21
丹麦克朗	135.17	136.25
挪威克朗	126.65	127.67
日元	6.2229	6.2729
加拿大元	644.33	649.5
澳大利亚元	595.09	599.87
欧元	1008.24	1016.33
澳门元	85.01	85.34
菲律宾比索	14.98	15.1
泰国铢	20.14	20.3
新西兰元	486.34	490.25
韩国元		0.6648

数据来源于中国银行外汇牌价

稳定供应的压力仍然较大。特别是进入冬季枯水期，水电发电能力大幅下降，华中、西南等地区的电力、电煤供需矛盾可能会更加突出。

## 财经新闻

### 国务院通过决议力促宁夏经济社会发展

国务院总理温家宝 20 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《关于进一步促进宁夏经济社会发展的若干意见（送审稿）》、《废弃电器电子产品回收处理管理条例（草案）》和《中华人民共和国畜禽遗传资源进出境和对外合作研究利用审批办法（草案）》。会议强调，要在全国改革开放的大背景下，进一步明确宁夏经济社会发展的战略定位、发展重点和重大政策措施，着力转变经济发展方式和开发优势资源，着力加强基础设施建设和保护生态环境，着力改善民生和提高公共服务水平，着力深化改革和发展内陆开放型经济，着力促进民族团结和社会和谐，走出一条符合宁夏实际、有特色的新路子，努力实现全面建设小康社会和现代化建设的宏伟目标。

### 未来 15 年城镇化有望年增 1 个百分点

在 8 月 19 日举行的“中国城镇化与城市发展的机遇和挑战”集体采访会上，住房和城乡建设部村镇建设办公室主任李兵弟表示，2007 年底，中国城镇人口为 5.94 亿人，城镇化水平 44.9%，比 1982 年的 21.1% 提高 23.8 个百分点，25 年间年均增长 0.95 个百分点。李兵弟强调，中国的城镇化依然处于快速发展阶段；预计未来 10-15 年，中国城镇化仍将保持年均 0.8-1 个百分点的增速。李兵弟还指出，快速城镇化对保护自然人文资源和生态环境、节约资源能源、维护社会公平、保障公共安全等方面也提出了新的挑战；中国的城镇化发展过程中，要突出节约、统筹协调城乡用地，在 18 亿亩耕地红线不能破的基础上，城镇建设用地上，可依靠农村整理出的废弃建设用地来支持城镇发展。住房和城乡建设部城乡规划司副司长张勤也在会上表示，要在区域层面划定禁止建设区、限制建设区、适宜建设区，将基本农田、重要自然人文资源和生态保护区、环境脆弱区作为禁止和限制开发的地区，严格控制这些地区

地址：北京市西城区金融大街 28 号盈泰商

的建设活动。

### ➤ 配套汇率司，央行将推汇率师新职业

随着日前央行三定方案的出台，汇率司成为外界最受瞩目的焦点。中央财经大学金融法中心主任黄震说：“央行设立汇率司，是外汇市场的领导性机构，在 1-2 年内，对汇率市场的实质影响还是很小。但是央行设立汇率司，将会推出汇率师这个新职业，这对培训市场将会有很大影响。也就是说，必须通过央行的培训，取得汇率师资格证书，才能进入汇率市场从事相关工作。”黄震指出，央行推出汇率师资格证书还必须要获得劳动部门的职业资格批准，才能设立汇率师资格证书这一认证行业；目前，央行汇率司申请进行汇率师培训，最快还要几个月的时间，才有可能申请下来；汇率师资格证书认证，将会是一个系统工程。一直从事外汇分析工作多年的中国农行高级经济师何志成表示，汇率师可能叫外汇分析师更恰当，央行设立汇率师这个职业，说明中国外汇市场已经建立起来了，同时，也说明中国的人才制度在培训和考试方面都与国际接轨了。中国人民大学财政金融学院院长助理庞红表示，如果汇率师是特指国际上外汇市场的交易员，可能要求的人数还不是特别的多；但将来汇率师要在老百姓的理财中发挥作用，那么对汇率师的需求是很大的。而国家理财规划师专业委员会秘书长、北京市理财规划师协会会长刘彦斌表示，缺多少理财规划师，就缺多少汇率师，因为理财规划师中有外汇理财一项；目前国内理财规划师缺口估计超过 30 万人。

#### 国际新闻

### ➤ 全球次贷损失已逾 5000 亿美元

统计显示，截至 8 月 18 日全球累计发生的资产减记和信贷损失已经达到 5036 亿美元，其中次贷危机发生地美国占 2528 亿美元，此外，受波及影响较大的欧洲占 2281 亿美元，而相对损失较小的亚洲为 227 亿美元。这意味着，各大金融机构需要筹集相应大小规模的资本才能填充这个窟窿，而目前的现实是这 5036 亿美元的损失只有其中的 3527 亿美元得到了弥补，还有约 1500 亿美元的缺口。但令人欣慰的是，资产减记和信贷损失在过去几个季度划出的是抛物线轨迹，其中 2007 年第三季度为 434 亿美元，到第四季度大涨至 1699 亿美元，今年第一季度略涨至 1715 亿美元，刚过去的第二季度则下降至 1068 亿美元，而从 7 月到目前仅发生了 80 亿美元。这表明，与次贷相关的损失有逐渐缩小的迹象，而美国房市的前景依旧是左右次贷损失的主因。虽然上月以来有迹象表明美国房价不再呈现加速下跌的趋势，

但这不能说明美国房价已经见底，特别是还有大量的待售房存在。美联储前主席格林斯潘上周表示，美国房市将在 2009 年上半年的某个时候开始企稳或触底。如果现实真如他所料，未来发生的次贷相关损失可能也将呈继续缩小的趋势。

### ➤ 保尔森呼吁美下届政府扩大中美 SED

美国财政部长保尔森在 8 月 19 日的记者电话会议上透露，他在上周赴京参加奥运会开幕式期间，同中方的部长们就将于今年 12 月举行第五次中美战略经济对话（SED）进行了磋商。第五轮对话的核心议题，一是在能源与环境十年合作框架方面取得新的进展；二是推进中美双边投资保护协定（BIT）谈判。另一方面，保尔森在 9、10 月号的《外交关系》杂志上发表长达 7000 字的文章“战略经济接触-加强美中关系”。任期不满五个月的保尔森，在文章中毫不避讳地建议下任总统延续并扩大 SED。华盛顿政治风险咨询公司欧亚集团的中国事务专家马旻认为，保尔森选择在总统大选的时机发表上述文章，意在向民主和共和两党的总统候选人发出信号，希望能继续某种形式的双边对话。此外，下周一举行的民主党全国代表大会，在时间上紧贴着北京奥运会闭幕式，两党总统候选人有可能在演讲中提到中国，这时阐释中美经济和外交政策，更容易获得选举人的注意。

## 基金快讯

### ➤ 基金频繁遭遇“复牌跌停门”

日前银华基金管理公司公告称，旗下第十只基金-银华领先策略基金经证监会批准，基金合同于 8 月 20 日起正式生效。本次募集期间含本息共募集金额为 3.58 亿元人民币，有效认购户数为 7617 户。该基金自 7 月 15 日起向社会公开募集，截至 8 月 15 日，募集工作如期完成。据介绍，此次银华领先策略基金并未延期募集，旨在抓紧当前的建仓良机，基金经理况群峰表示，目前市场的整体估值已经接近 2005 年底的水平，应该说已经处于合理偏低估的状态。虽然不排除市场未来进一步下跌的可能，但空间已经有限，大幅普跌的可能性不大。在投资主题方面，况群峰表示，未来半年最值得关注的是消费防御、投资与政府主导建设、汇率持续升值下的产业升级和高企能源价格四大主题带来的投资机会。

## A 股市场

### ➤ 中报铁证大宗交易成大小非“中转站”

近期，在上市公司大股东纷纷承诺限售股份延期减持及自愿锁定的背景下，鑫科材料控股股东连续两次的大规模套现行为十分抢眼。之前，ST 雄震、江淮动力等公司的大宗交易减持就曾广受质疑，被怀疑为“过桥减持”。中登公司公布的股改限售股解禁减持月报显示，截至 7 月底，沪深两市“大小非”共套现 8.49 亿股，较 6 月份 4.51 亿股的规模，环比大幅增加 88.25%。对此，渤海证券黄锋解析了其中原因。“第一，小非‘越跌越卖’的特性与当前限售股解禁市值仍然很大、且当前市场仍处跌势中相关；第二，产业经济的资金饥渴症进一步加剧；第三，证监会‘解禁新规’出台后，解禁股份持有人担忧未来政策限制减持的力度进一步增强，因而加快了卖出步伐。”今年 4 月 21 日，证监会发布了《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》后，“大小非”借道大宗交易平台快步减持迹象明显。市场人士曾将其定义为治标不治本的举措，“根据大宗交易规则，受让方在顺利过户后，即可随时在二级市场抛售。如此一来，大宗交易平台也就只是大小非减持的一个‘中转站’而已。如果没有更为完善的约束机制，很多公司会自然寻找‘过桥减持’，或称‘曲线减持’。”对于大宗交易市场存在的明显漏洞，上周五，中国证监会新闻发言人表示，“下一步，将结合市场实际情况，进一步完善大宗交易机制。例如，研究通过券商中介达成交易，引入二次发售机制，完善大宗股份减持的市场约束、减震和信息披露制度；同时，开发可交换债券等市场流动性管理工具，逐步完善市场内在稳定机制。”

### ➤ 南车 H 股公开发售获 12.9 倍认购

中国南车 8 月 19 日公布的 H 股发售结果显示，共发售 16 亿股 H 股，其中香港公开发售部分为 1.6 亿股，占全球发售总数的 10%，其余 14.4 亿股为国际发售部分；本次中国 H 股香港公开发售部分获 12.9 倍超额认购，发售未触发回拨机制。据了解，中国人寿、GE 资本以及韩国未来基金已经同意各认购不超过 5000 万美元股份；此外，李嘉诚也有意通过旗下公司入股其中。中国南车 H 股将于 8 月 21 日在香港联交所挂牌交易，H 股代码为 01766。以 2.60 港元/股的发行价格计算，H 股共募集资金 41.6 亿港元。IPO 完成后，中国南车的两大股东中国南方机车车辆工业集团和北京铁工经贸公司合计持有的股份将降至 58.97%。中国南车表示，自香港公开发售申请最后期限（2008 年 8 月 13 日）起 30 日内，联席全球协调人可以通过行使超额配售权，要求公司额外发行不超过 2.4 亿股 H 股。担任中国南车此次全球发售联系协调人和联系账簿管理人的是中金公司和麦格理证券。根据招股书，中国南车此次 H 股所

募资金 59%将用于进口关键零部件，27%用于采购国外先进设备，其余 14%用于引进国外铁路机车车辆关键技术。

### ➤ 中信领军 2000 亿打新资金抛空中国南车

上海证券交易所张育军总经理在“中国证券市场投资者保护制度发展和完善国际研讨会”上建议，针对个人投资者投机性较强、交易频繁等问题，应当加快合格投资者队伍的建设速度，“四管齐下”做好以下工作。首先，应当以培育理性、成熟、合格投资人为最终目标，结合投资者教育需求，围绕投资者知情权借助新形式、新渠道，开展投资者分类教育工作；加强与其他市场主体、社会媒体的沟通合作，建立教育信息共享机制。其次，结合需求，开展投资者服务，成立投资者服务小组，实行“小组责任制”、服务质量评估和服务工作例会等制度，定期对投资者进行“服务满意度”调查。第三，要继续加强投资者交易行为监管，强化各项处罚机制。除现有的账户关注、账户限制等手段外，还将引入“黑名单”制度。除对有违法、违规行为被列入“黑名单”的投资者，冻结账户，限制交易之外，还要将其作为资格认证的限制性指标之一。此外，还将设立市场禁入制度，即对严重违法，不适合继续投资的投资者，责令其退出市场，禁止再次进入。第四，要通过制度化、规范化进程实现并保护投资者权益。一方面，完善法制建设，落实法治理念，做到有法可依、有法必依、违法必究、执法必严，使得投资者可以放心地拿起法律武器实现自身权利；另一方面，基于“个人是其自己利益的最好维护者”的假设，不断为投资者提供合理、高效的权利救济途径。

### ➤ 大小非解禁减持数据 7 月起分开统计

8 月 18 日中国南车上市首日，以中信自营部门领头的高达 2000 亿的“打新”资金展开了在一二级市场间的套利活动。中国南车 A 股上市公告书显示，中信证券持有南车 5117 万股，居其第三大股东，其中网上申购获得 4842 万股。上交所数据显示，18 日，中信证券公司总部席位抛出的股票资金金额达到 22179 万元，即使这一席位旗下的股票全部是在中国南车处于最高价 4 元时抛出，卖出数量也达到 5545 万股，比中信证券名下可出售的 4842 万股多 703 万股；而如果按照南车当日均价 3.67 元计算，中信总部席位抛出的股票更是达到 6043 万股，比其可出售的股票多 1201 万股。某券商行业研究员表示，“可能是委托中信证券管理的企业年金、集合理财计划等申购到的股票抛售时也体现在中信证券总部的席位上”；如果这部分资金是交由中信证券委托理财的，则中信证券实际上动用了 450 亿到 500 亿的资金通

过网下申购中国南车。另外，位居 18 日抛售榜前列的还有中信建投北京市三里河路证券营业部、中信建投北京市东直门南大街证券营业部以及中信北京白家庄东里证券营业部，分别位居抛售榜的第一、第三和第五位，抛出金额合计达到 61498 万元，最保守估计抛出股票数量也达到 1.5 亿股。除了和中信有关的席位外，当天抛盘榜上位居第四的机构专用席位抛出的资金金额为 16137 万元，保守估计，其通过网上申购获得的股票数量也达到 4034 万股，其投入的申购新股的资金也达到 321 亿元。某券商保险行业研究员表示，“从资金规模上看，这个席位最有可能是保险机构的席位”。

### ➤ 银行股业绩翻倍，业内称估值偏低

A 股市场持续下挫至 2300 点后，周三终于迎来一波强势反弹。其中银行板块以 9.01% 的单日涨幅位列分类板块第 7 位，跑赢大盘。根据国泰君安银行业分析师伍永刚粗略计算，目前银行股平均市盈率在 12-13 倍，市净率约为 2.5 倍。个别银行 PE 值已低于 10 倍，大型商业银行 PB 值相对更低。伍永刚称，“目前的相对估值，已经接近历史低点，即便与香港等境外市场比较，也已经偏低”。截至本周三，已有 7 家上市银行披露半年报。其中中信银行以 162.62% 的同比增长位列榜首，其次为南京银行 126%，招商银行 116%，深发展、兴业银行、华夏银行、宁波银行净利润增长也都超过 80%，平均增幅接近 110%。以此推算，其动态市盈率和动态市净率将更低。伍永刚表示，如果对银行业 2009 年的净利润增长能够认同在 15%-23%，那么以目前的 PE 和 PB 估值来看银行股具有相当的吸引力；还有一点是，银行股具有较高的安全边界。比如工商银行就承诺 45%-60% 的分红，即便以 45% 下限来计算，年化收益率也能达到 3.72%，与定期存款收益持平。

## 港股市场

### ➤ 内地经济利好刺激恒指创近四周最大单日涨幅

美股道琼斯指数前夜大跌 130 点，拖累港股恒生指数周三早段低开 95.58 点，并再创 20388.79 点的一年新低；不过因有传闻称中国政府将推出庞大的经济刺激方案，A 股市场受此影响绝地飙升，从而带动港股市场中资股奋力向上，进而推动港股大盘节节向上，最终恒生指数收报 20931.26 点，涨 446.89 点或 2.18%，创出最近四周以来的最大单日涨幅，成交 623.31 亿港元，较周二放大三成四。红筹指数收市报 4212.16 点，涨 121.48 点或 2.97%；

国企指数收市报 11179.16 点，涨 464.72 点或 4.34%。43 只蓝筹股之中仅有 7 只下跌，腾讯控股跌 2.69% 跌幅居首。中资股表现强劲，恒生内地综合指数涨 3.27%，远远跑赢恒生香港综合指数 0.60% 的涨幅。中资石油股平均涨 4.25%，中资煤炭股平均涨 6.29%，中资金属股平均涨 6.26%；中资地产股升势凌厉，北辰实业飙升 17.53%，富力地产、远洋地产、上海复地均涨逾一成；中资保险股平均涨 5.86%，中资银行股平均涨 3.54%，中资航空股平均涨 4.65%，中资航运股平均涨 3.92%；不过中资电力股全线杀跌，华电国际跌 9.84%，华能国际跌 4.51%；中资电信股表现分化，中国移动和中国电信均涨逾 3%，中国联通和中国网通先后公布 7 月份上客量下降，股价双双下跌。

## 其他市场

### 期货

#### ➤ 期货业或现新一轮“洗牌”

经过 5 年的快速发展，期货行业顶峰过后或将迎来新一轮的调整。以上海辖区为例，上半年 25 家公司虽实现盈利 820 万元，但上海中期一家就盈利 2990 万元，而对应逾半数的公司实际经营亏损，有 15 家期货公司出现净资本低于注册资本的情况，尤其以一些去年新介入的券商类期货公司下滑最为明显，个别亏损额度甚至超过注册本金的 20%。某期货公司财务负责人表示，“每个月都出现亏损”。另外，中期协日前决定解除外高桥期货等四家公司的会员资格，并同时注销相关公司人员的从业资格。一家被除名的期货公司前总经理称，“之前谈了几家券商都没有下文；另有拟投资方对期货行业景气的预期下滑，都不愿意收购我们”。有业内人士甚至认为，在交易额高涨的背景下，出现新“出局”的公司，这暗示着在大扩张背景下，新一轮整合即将到来；期货行业膨胀过快，尤其是公司规模扩张过快，可能成为行业调整的一大因素。深圳一家期货公司负责人透露，“我们有一个营业部的客户保证金 2 月份高达 3 亿多，但之后增幅出现下滑甚至负增长，而且这也是普遍现象”。据悉，2 月份以来，深圳辖区的客户保证金从 53.7 亿下降到 6 月底的 49.08 亿元，降幅 8.6%；同期，浙江辖区由 82.14 亿元减少至 5 月的 69.45 亿元，下滑了 15%。浙江一家老牌期货公司负责人指出，期货公司在增加营业部数量的同时，却忽视了质量，这是当前期货界面临的重要课题。

### 黄金

## ➤ 纽约金价小幅收低

纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金周三轻微收低, 受油价走高和美元上涨左右。1411GMT, COMEX-12 月期金结算价收低 0.5 美元, 至每盎司 816.30 美元, 周二报 816.80 美元, 交投区间介乎 805.20-824.50 美元。COMEX 期金预估最终成交量为 129611 口, 截止 8 月 19 日未平仓合约升 6461 口, 至 372968 口; 1815GMT, 现货金报 810.35/811.75 美元, 周二尾盘为 810.70/811.90 美元。9 月白银期货收低 6.5 美分, 至每盎司 13.040 美元, 交投区间在 12.79 至 3.40 美元; 现货银报 13.15/13.21 美元, 上一交易日纽约尾盘报 13.15/13.21 美元。COMEX-10 月铂金期货收高 17.60 美元, 或 1.3%, 至每盎司 1368.90 美元; 现货铂金报 1368.50/1388.50 美元。9 月钯金期货收低 5.30 美元, 或 1.9%, 至每盎司 278.55 美元, 现货钯金报 281.00/289.00 美元。

## 财富生活

### ➤ 冯仑：不主张放松信贷救楼市证监会拟增加控股股东增持股份灵活性

中国证监会昨日就修改《上市公司收购管理办法》向社会公开征求意见, 拟针对不会导致上市公司控制权变动的股份增持行为, 通过修改豁免程序, 适当增加控股股东增持股份的灵活性。

根据征求意见稿, 对于根据《上市公司收购管理办法》第六十三条第一款第(二)项“在一个上市公司中拥有权益的股份达到或者超过该公司已发行股份的 30% 的, 自上述事实发生之日起一年后, 每 12 个月内增加其在该公司中拥有权益的股份不超过该公司已发行股份的 2% (俗称自由增持)”规定提出豁免申请的, 由事前申请调整为事后申请。根据该条第一款其他规定情形提出豁免申请的, 程序不变。

同时, 征求意见稿指出, 根据监管实践需要, 相应将中国证监会对以简易程序申请豁免事项的处理期限由 5 个工作日调整为 10 个工作日。证监会有关部门负责人表示, 征求意见稿是依据《证券法》有关上市公司收购的原则规定, 在《上市公司收购管理办法》的制度框架下, 适应股权分置改革后资本市场发展实践的需要做出的程序性调整, 符合公开公平公正的市场化原则。征求意见稿针对不会导致上市公司控制权变动的股份增持行为, 借鉴国际成

熟资本市场的监管经验进行规范，在保持对一般收购行为的监管要求的同时，适当增加了控股股东增持股份的灵活性，符合我国资本市场的实际情况。

在监管制度安排上，一方面，文件正式颁布后，证券交易所将制定相关业务规则，要求当事人在首次增持行为发生后 3 日内公告增持情况，如果该次增持股份数量未达到 2% 的上限，须同时公告后续增持意向。另一方面，根据《证券法》和《上市公司收购管理办法》有关规定，前述股份增持行为被豁免要约义务的前提是，行为人应当符合《证券法》第四十七条关于限制短线交易即“持有上市公司股份百分之五以上的股东，将其持有的该公司的股票在买入后六个月内卖出，或者在卖出后六个月内又买入”的规定、第七十三条关于禁止利用内幕信息从事证券交易活动的规定、第七十七条关于禁止操纵市场的规定，同时应当符合《上市公司收购管理办法》第六条关于收购人资格的规定以及其他相关规定。

对于存在违反前述规定的违规增持行为，证监会将依法做出不予豁免的决定，责令申请人履行相应法定义务，并依照有关规定对违规行为予以查处。根据《证券法》第一百九十五条规定，对于违反有关限制短线交易规定买卖股票的，将给予警告，并处罚款；根据第二百零二条、第二百零三条规定，对于利用内幕信息从事证券交易活动和操纵证券市场的，可以采取责令依法处理非法所有的证券、没收违法所得，并处罚款等处罚。

据介绍，各国和地区都允许上市公司股东继续增持股份，并制订有相应的信息披露规范。为更好地保护公司其他股东的知情权，使增持行为更加透明，成熟资本市场通常要求上市公司股东在持有股份达到一定数量时，及时履行信息披露义务，公开持股等相关情况。当股东的持股比例足以使其获得对上市公司的控制地位时，法律还设计了要约收购制度以保护中小股东利益。

对上市公司控股股东增持股份行为，境外成熟资本市场大多采取严格而富有弹性的监管措施，例如香港《公司收购、合并及股份回购守则》规定，持有公司 30% 但不超过 50% 股份的股东，可在二级市场增持不超过 2% 的股份，大股东这种增持行为不必负全面要约收购义务。实践中，上市公司控股股东增持股份常常会被作为对外部因素或突发因素造成的价格信号混乱状况的应对措施。2002 年香港股市低迷时，长江实业、阳光文化、电信盈科等上市公司控股股东通过增持股份，向市场发出积极的信号，引导价值投资，维护公司的公信力。

证监会有关部门负责人表示，征求意见稿对这种更为市场化的股份增持采用特殊的监管

制度安排，是在遵循现行法律法规基础上，适应股权分置改革后市场发展实践的需要，借鉴成熟市场的监管经验和做法，推动资本市场基础制度建设的又一重要举措。

(本资讯所有文字信息均选自“WIND 资讯”)

#### 风险提示:

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

#### 免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。