

证监会规范大小非减持

一月内转让限售股超总股本1%走大宗系统通道

中国证监会昨日发布《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》，规定今后凡持有解除限售存量股份的股东预计未来一个月内公开出售解除限售存量股份数量超过该公司股份总数1%的，应当通过证券交易所大宗交易系统转让所持股份。

证监会新闻发言人表示，从近期看，《意见》出台后，大宗的解除限售存量股份转让将通过大宗交易系统进行，减轻了对二级市场的压力，缓解了对集中竞价交易系统价格形成机制的冲击，有利于稳定投资者对存量股份减持的心理预期。从长期看，《意见》的出台，通过制度层面的规范和安排，有利于解决全流通后上市公司股东在二级市场一次性集

中出售较大规模股份的市场效率问题，避免了这种行为对价格形成造成的扭曲。今后，非存量股份的大宗转让也可选择大宗交易系统，以提高市场效率。

所谓“存量股份”，是指已完成股权分置改革的上市公司有限售期规定的股份和新老划断后上市的公司于首次公开发行前已发行的股份。

关于1%的限定标准确定问题，上述人士表示，根据上海交易所《大宗交易实施细则》规定，“A股交易数量在50万股(含)以上，或交易金额在300万元(含)人民币以上”，达到大宗交易标准；而根据法律规定，主板上市公司最低股本应为5000万股，据50万股和5000万股的比

例，确定限定标准为1%。

关于大宗交易的成交价格，证监会新闻发言人表示，大宗交易成交价的确定区间，为前一交易日收盘价的涨跌停板区间。

根据证监会统计，截至目前，股改后大小非实际减持量仅占理论可减持量的30%，而新老划断后上市的公司于IPO前已发行的存量股份，减持比例更小。

据悉，按照《意见》的精神，证券交易所将出台配套细则，进一步规范大宗交易系统的转让规定，作出扩大参与大宗交易系统的投资者范围和允许通过证券公司公开发售存量股份等的制度安排，为已获得流通权的股份提供高效的转让平台。

快报记者 周■

■小常识

何为大宗交易

所谓大宗交易，又称为大宗买卖。一般是指交易规模，包括交易的数量和金额都非常大，远远超过市场的平均交易规模。具体来说，各个交易所在它的交易制度中或者在它的大宗交易制度中都都对大宗交易有明确的界定，而且各不相同。

有何交易限制

大宗交易针对的是一笔数额较大的证券买卖。我国现行有关交易制度规定，如果证券单笔买卖申报达到一定数额的，证券交易所可以采用大宗交易方式进行交易。按照规定，证券交易所可以根据市场情况调整大宗交易的最低限额。在此方面，上海、深圳交易所的规定有所不同。

如何交易

大宗交易的交易时间为交易日的15:00-15:30。大宗交易的成交价格，由买方和卖方在当日最高和最低成交价格之间确定。该证券当日无成交的，以前一交易日收盘价为成交价。买卖双方达成一致，并由证券交易所确认后后方可成交。

大宗交易的成交价不作为该证券当日的收盘价。大宗交易的成交量在收盘后计入该证券的成交总量。并且每笔大宗交易的成交量、成交价及买卖双方于收盘后单独公布。

是否计入指数

此外，大宗交易不纳入交易所即时行情及指数的计算，因此对于当天的指数无影响。

此番管理层利用股改解禁时机大力推广大宗交易方式，不仅能完善交易制度，使之成为今后市场交易和股权管理的常用模式，同时，也能有效稳定交易价格，将大小非减持对市场的冲击减至最小。此外，大宗交易方式也能有效降低交易双方成本，提高市场运作效率。(王璐)

夏斌：反对简单行政“救市”

针对当前低迷的股市行情，国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌昨日在出席第四届中国金融(专家)年会时指出，当前的印花税率收过高，应该进行适当调整以促进股市更好地发展，但是降低印花税率并不等于救市，他反对政府简单行政“救市”。

他认为：“在和其他国家比较后，我们发现我们国家印花税率是相当高的，而且税收收入是大踏步地增长。”“当行情高的时候或者是低的时候，推出一些有利于股市发展的规则，或者是调整一些过去不符合国际惯例的东西都是很

正常的。”他表示。

不过他指出，中国股市从高位跌到目前的水平，如果简单地通过税收政策不可能把股市怎么样的。因此，在保持市场稳定发展方面，除了印花税率问题外，在一些大的法规出台方面、信息披露方面以及相关规则制定等方面，都要参照国际上的先进管理经验，简单的资金入市不能解决根本问题。

不过，他仍然看好中国股市的前景。他认为在目前的形势下选择一些好的股票没有任何大的风险。

快报记者 张波 北京报道

蒋正华：当前股指已到谷底

昨日，第四届中国金融(专家)年会在北京举行。著名经济学家、前全国人大常委会副委员长蒋正华在出席此次年会时表示：“当前股市发展遇到了一些障碍，但目前市盈率已经进入了正常的范围，上市公司的质量也已经得到了很大改善，机构投资者的作用不断增强，市场监督也进一

步完善，许多公司的股票、估值也已经接近谷底，所以总的来看，只要有适当的政策指导，股市具备了逐步回升条件。”另外，蒋正华认为，应该进一步放宽资金入市。他表示，股市最根本的就是供需关系，所以可以在政策上采取一些措施。

快报记者 张波 北京报道

雷曼申请更多 QFII 额度

今年以来股市遭遇罕见的深幅调整，机构重仓股成为杀跌的主要动力。作为市场的重要参与者，QFII 的一举一动成为影响投资者预期的重要因素。

雷曼兄弟中国区主席、董事总经理杨志中日前在接受记者采访时表示，雷曼兄弟对

中国 A 股市场仍然看好，目前透过 QFII 仍持有相当数量的股票。为了获得更多的投资收益，雷曼兄弟还在向国家外汇管理局申请更多的 QFII 额度(截至 2007 年 12 月 31 日，雷曼兄弟已经获准的 QFII 额度为 2 亿美元)。

快报记者 何军

中石化今日报忧 28 日出季报

随着进口原油加工形成的亏损从本月起获得财政的适当补助，中国石化、中国石化经营局面有望得到部分改观。更加重要的是，二季度安排的进口成品油实行增值税全额先征后返政策。

境内成品油价格的倒挂，对中国石化一季度的业绩已产生了明显的影响。中国石化今日表示，由于一季度采取多项措施保障境内成品油市场供应，致使公司炼油业务严重亏损，公司整体

业绩大幅下降。根据中国石化的初步测算，公司预计 2008 年第一季度净利润与 2007 年同期相比下降 50% 以上。公司一季报将于本月 28 日披露，境内成品油价格倒挂对它的具体影响届时将会有个完整的交代。中银国际此前出具的研究报告说，即使对原油进口按增值额的 75% 实行退税，也可以将中国石化 2008 和 2009 年的盈利预测分别上调 68% 和 64%。

快报记者 陈建军

一边放弃买受三联商社股权，另一边与三联集团签战略合作协议

朱氏家族高调“牵手”三联

在参与收购三联商社股权后，光华天成董事长朱拉伊初次公开亮相。昨日，在济南市新闻大厦举行的媒体见面会上，朱拉伊宣布了朱氏家族与三联集团签订战略合作协议。在双方合作的背后，光华天成的所为颇受外界质疑：光华天成以拍卖所得股权为筹码，与三联集团展开合作谈判，在获得合作的同时，放弃买受上述三联商社股份。

三联商社 2276.56 万股(约占公司总股本 9.02%)的拍卖不断出现戏剧性变化。4 月 2 日，上海亚奥通信设备有限公司以每股 14.8 元的价格拍得这部分股权，光华天成是其背后真正买家。然而，在竞拍取得上述股权后，上海亚奥迟迟没有按规定缴付拍卖款。三联商社今日公告称，买

受人上海亚奥已书面通知拍卖公司，因故无法支付相应的股权拍卖款，正式放弃买受上述股份。

而在此期间，光华天成与三联集团之间的“绯闻”频频见于报端。果然，在三联商社发布股权拍卖结果的同时，光华天成董事长朱拉伊公开宣布，与三联集团达成三大战略合作协议。

朱拉伊所言的三大战略合作协议：光华天成将前期购得的 9.02% 股权回归三联集团，三联集团将支持朱氏家族挥师北上山东地产市场，而朱氏家族将通过开放其遍布全国的 100 多处商业物业，支持三联开设家电连锁卖场，支持其发展成全国领先的家电连锁商业航母，合作可能采取互相参股的方式实施。

快报记者 郑义

[背景介绍]

光华天成投资股份有限公司是由北京大学光华管理学院 EMBA 师生共同发起成立，私募股权投资、投资银行顾问和证券投资理财均在其主营业务之列。作为光华天成的发起人之一、现任董事长朱拉伊，除了在 2007 年获得北京大学光华管理学院 EMBA 学位，他还有另外

一个“炫目”的头衔——广东新南方集团有限公司总裁。在 2005 年的福布斯中国内地富豪榜上，以朱拉伊为长兄的朱氏家族高居第二位。目前，新南方集团下属控股有几十个公司，涉及房地产、中医药、酒店、餐饮、娱乐、网络、科技研发、连锁经营、保健品等。

新规将减轻二级市场压力

发售具有定价灵活、对场内交易价格影响小、效率高、交易成本低等特点，是更适合大规模股份集中转让的交易方式。

证监会新闻发言人表示，在国外成熟市场上，大宗股份转让一般通过大宗交易或通过证券公司进行公开发售的方式在场外进行。这是证券监管部门适应我国资本市场发展实践的需要，借鉴成熟市场的监管经验和做法，按照“远近结合、标本兼治”的要求进行的一项基础性制度建设。

券商可发挥更大作用

按照《意见》的精神，证券交易所将出台配套细则，进一步规范大宗交易系统的转让规定，作出允许通过证券公司公开发售存量股份等的制度安排，为已获得流通权的股

份提供高效的转让平台。

据悉，券商作为交易所的会员，可以进行大宗交易，既充当买方，又充当卖方，从而扮演类似境外成熟市场做市商的角色。同时，由于券商具有承销资格，而对于上市公司存量股份的公开发售，可以发挥承销作用。国外大型上市公司出售存量股份时，往往由数家承销商共同进行发售。

基金公司将纳入范围

《意见》出台后，沪深交易所将发布配套细则，为在大宗交易平台转让股份的股东提供高效的、便捷的转让渠道和转让服务。其中，扩大参与大宗交易投资者的范围是一个重要内容，据悉，下一步基金公司将被纳入大宗交易投资者范围。

快报记者 周■

二季度共有 331 亿解禁股

174.5 亿元，由于基本是机构配售和非控股股东股，估计会对个股的股价有冲击。

5 月份解禁的公司数量不如 4 月多，但解禁股的数量却有之而无不及。据统计，该月解禁上市的股票有 76 只，共计解禁 175.3 亿股。

其中交通银行解禁市值高达 1357 亿元。浦发银行、中国联通、贵州茅台等解禁市值都在 80 亿元以上。

6 月份解禁上市的公司有 83 家，解禁 63.7 亿股，金融类股票解禁数额较大，如民生银行、华夏银行、深发展 A 等。

驰宏锌锗宏达股份今日双双复牌

双方围绕金鼎锌业的股权争夺仍未结束

分别停牌 7 个月和 3 个月的宏达股份、驰宏锌锗今日同时披露对云南金鼎锌业有限公司股东实施定向增发的预案，但是两家公司围绕云南金鼎锌业有限公司 40% 股权的争夺，目前还不知道到底是上半场的刚刚开始，还是下半场其实已经结束。

驰宏：复牌公告值得玩味

从今年 1 月 18 日停牌的驰宏锌锗今天刊登的复牌公告说，公司拟通过向特定对象发行股票方式收购云南金鼎锌业有限公司 40% 股权，已经征得金鼎锌业过半数的其他股东同意。在中国证券监督管理委员会核准后六个月内，公司将完成股份发行。

然而值得玩味的是，驰宏锌锗的公告又说：“相关公司向本公司转让云南金鼎锌业有限公司股权，需要依据《中华人民共和国公司法》及云南金鼎锌业有限公司章程的

相关规定履行相关程序，如存在法律障碍，将放弃本方案的实施。敬请投资者注意。”

驰宏锌锗的这种看似矛盾的表述，可以从公司法中找到注解。公司法第七十二条是这样规定的：“有限责任公司的股东之间可以相互转让其全部或者部分股权。股东向股东以外的人转让股权，应当经其他股东过半数同意。股东应就其股权转让事项书面通知其他股东征求意见，其他股东自接到书面通知之日起三十日内未答复的，视为同意转让。其他股东半数以上不同意转让的，不同意的股东应当购买该转让的股权；不购买的，视为同意转让。经股东同意转让的股权，在同等条件下，其他股东有优先购买权。”

宏达：出价问题举棋不定

云南金鼎锌业目前共有 6 个股东，除驰宏锌锗定向增发的 4 家单位外，另外两家分别

是持股 51% 的宏达股份和宏达股份的控股股东四川宏达(集团)，后者的持股比例是 9%。也就是说，宏达股份和四川宏达(集团)有限公司在同等条件下具有优于驰宏锌锗受让云南金鼎锌业有限公司 40% 股权的地位。事实上，从去年 9 月 27 日起停牌的宏达股份此前一直表示自己在努力收购的就是云南金鼎锌业有限公司 49% 股权。从宏达股份本月 16 日的公告可以看出，它从四川宏达(集团)有限公司那里收购云南金鼎锌业有限公司 9% 股权早已没有悬念了，而困扰它的是另 4 家股东发生的变故，导致宏达股份今天公布的以 72.05 元/股定向增发收购的仅仅只是云南金鼎锌业有限公司 9% 股权。

在目前的情况下，如果宏达股份和四川宏达(集团)有限公司不给出不低于驰宏锌锗出价的收购条件，那驰宏锌锗取得云南金鼎锌业有限公

司 40% 股权就没有多大的悬念了。相反，如果宏达股份和四川宏达(集团)有限公司给出不低于驰宏锌锗出价的收购条件，那驰宏锌锗定向增发就将难以顺利实施。因此，驰宏锌锗和宏达股份围绕云南金鼎锌业有限公司 40% 股权的争夺，目前还不知道到底是上半场刚刚开始还是下半场其实已经结束的懵懂状态。不过，其中的一个细节值得注意。宏达股份认为云南金鼎锌业有限公司 9% 股权的最高评估值只有 21.6 亿元，而驰宏锌锗每股定向增发价格和 13000 万股对应 40% 股权的价值为 104.73 亿元，折算 9% 要高达 23.56 亿元。

或许正是因为不愿给予高出驰宏锌锗的出价，四川宏达(集团)有限公司才会在本月 17 日紧急将取得的攀枝花市钒钛资源开发权无偿让渡给宏达股份。

快报记者 陈建军