

# 可交换债试行规定正式发布

## 与征求意见稿相比作了多处修改,“大小非”资金困境有望缓解

中国证监会19日正式发布《上市公司发行可交换公司债券试行规定》,符合条件的上市公司股东即日起可以用无限售条件的股票质押进行融资,以缓解“大小非”股东资金困境,减少其抛售股票的动力。

证监会新闻发言人表示,在征求意见期间,有多家上市公司股东与证监会就可交换债问题进行沟通,大都是在主板上市的大型公司,预计正式推出后需求旺盛。

相比之前公开征求意见的一稿,正式发布的《规定》主要进行了以下方面的修改:一是将用于交换的股票脱离限售期的时限由“约定的换股期间”提前到“提出发行申

请时”;二是将换股价格下限由募集说明书公告日前30个交易日均价的90%,提高为募集说明书公告日前20个交易日和前一个交易日均价的高者;三是为避免用于交换的股票存在法律瑕疵,影响债券持有人换股,要求用于交换的股票不存在任何依法不得转让或设定担保的情形;四是规定发行人调整换股价格造成用于交换的股份不足时,应事先补足;五是明确担保物的本息包括资本公积转增股本、送股、分红、派息。

这位发言人指出,规定明确发债主体限于上市公司股东,且应当是符合公司法、证券法和公司债券发行试点办法的有限责任公司或者股份

公司,公司最近一期末的净资产额不少于人民币3亿元。发债主体限于有一定规模和资质的公司,以防范部分不规范的小型公司发债的风险。

证监会当日还发布了《证券发行上市保荐业务管理办法》,以强化保荐机构和保荐代表人的责任,推动发行制度由核准制向注册制转变。

另外,证监会新闻发言人19日透露,截至9月30日,上市公司今年以来通过发债融资980亿元,占再融资的比重近50%。针对我国企业直接融资比例偏低、直接融资过度依赖股权的状况,证监会近年来一直努力发展公司债券市场,以通过多渠道增加直接融资比重。 快报记者 周■

### 新闻链接

#### 证监会要求派出机构推进大股东增持

证监会日前向各派出机构发出了《关于进一步推进上市公司控股股东增持股份有关工作的通知》,要求各派出机构进一步宣讲好、解释好政策,做好辖区上市公司控股股东增持股份的摸底和服务工作,加强与国资部门的联系,便利辖区上市公司控股股东增持股份工作的顺利开展。

此前,证监会发布了《关于修改〈上市公司收购管理办法〉第六十三条的决定》,进一步放松管制,明确上市公司股东自由增持触及要约收购的,可由事前申请调整为事后申请。 快报记者 周■

#### 支持央企回购新举措有望出台

日前,一位银行业知情人士透露,近期国务院正在研究银行“专项贷款”事宜。而这些“专项贷款”的用途则是用来支持央企回购上市公司股份的。目前国务院正在研究这个方案的各项细节,最终结果还须等待国务院的定夺。消息人士透露,这个方案很快将会通过。9月中旬,国资委主任李荣融表示,支持央企控股上市公司增持和回购。这使得回购也成为市场关注的焦点,被认为是支撑市场的一股重要力量。 据《华夏时报》

#### 国际油价跌破“底线” 欧佩克决定大幅减产

就在上周,国际原油价格14个月以来首次跌破每桶70美元,已经突破了石油输出国组织(欧佩克)的“底线”。18日,欧佩克轮值主席、阿尔及利亚能源和矿业部长沙基卜·哈利勒表示,欧佩克24日将在维也纳特别会议上决定较大幅度的减产措施,以使国际石油市场保持供求平衡。

#### 欧佩克底线:70美元

一直以来,石油输出国组织(欧佩克)并没有给出一个明确的油价目标价格。但近期的油价暴跌引发了欧佩克国家的担忧。欧佩克轮值主席哈利勒18日表示,欧佩克成员国能够接受的最低油价在每桶70美元到90美元之间。

欧佩克15日发表月度报告说,受全球经济增长速度放缓等因素影响,预计今明两年世界原油日均需求量均将低于该组织此前的预测。

#### 市场力量加剧了油价下滑

大多数分析人士认为,目前油价下跌最主要的推手是全球金融市场的疲软。从事大量原油投机交易的对冲基金为了在信贷危机中自保,近日解除了使用大量借入资金的交易头寸,比如石油期货头寸。而避险意识浓厚的投资者纷纷赎回基金也给对冲基金造成了打击。这促使对冲基金在不适当的时

机进行抛售,从而加剧了油价的下跌。

10月10日前的四周,美国的石油日消耗量约为1860万桶,较上年同期减少了180万桶,降幅近9%。许多分析师预计美国明年的石油日消耗量可能会再减少50万桶,降至其上世纪90年代中期的水平。而就世界范围来看,今年全球的石油日消耗量大约为8630万桶,仅较去年增加了20万桶。

高盛大宗商品研究负责人居里说,造成需求大幅减少的原因是信贷危机以及它对美国经济的影响,这两个因素的作用甚至超过了今夏油价飙升给需求带来的抑制性影响。

#### 油价下滑或推低通胀

持续下跌的油价为美国经济带来了一条难得的好消息。美联储主席伯南克认为不断下滑的能源价格是推低通货膨胀的因素之一。美国9月份消费者价格指数表现稳定,如果美联储决意为刺激经济再次减息的话,这种通胀水平也使它做出这种决定时更容易。美国能源情报署研究石油供应的专家说,现在的情况是经济减速的效应超过了油价下跌的影响。

不过从长远来看,油价持续走低或许也不全是好事。信贷危机和油价的跌势使石油行业的许多领域都感到了一丝寒意。 快报记者 朱贤佳

### 新闻观察

## 判断股票价值有了新角度

《规定》明确可交换债的发债主体限于上市公司股东,公司最近一期末的净资产额不少于人民币3亿元,有利于防范部分不规范的小型公司发债的风险。

通过观察可以发现,可交换债具有比较广泛的适应性。大部分的主板上市公司和相当一部分中小板上市公司股东,均可将可交换债列为融资和市值管理的工具。

同时,可交换债还为投资者判断上市公司股票价值

提供了新的角度、新的信息。这是因为,相对公众股东而言,控股股东往往更加了解上市公司的经营情况和发展前景,在公司决策中也拥有相当的权力,在这种情况下,大股东“是卖一部分股票套现,还是用股票来发可交换债”,就涉及到大股东对公司股票价值的判断。因此,可交换债为投资者判断股票价值提供了更多信息,有利于稳定股票价格。

证监会发言人表示,从去

年8月公司债试点开始以来,市场各方积累了很多有关公司债的经验,也逐渐加深了对债务型工具的认识。今年以来,市场充分展示了对公司债的需求,为可交换债的推动奠定了较好的基础。可交换债的推出,为上市公司股东进行市值管理和债务融资提供了一种可选择的渠道,为投资者提供了新的固定收益类投资产品,有利于促进股票市场和债券市场的协调发展。

快报记者 周■

# 女编导殉情后,失踪丈夫终于现身

照片里,她甜美娇柔,青春靓丽;冰棺中,她面色灰土,芳华殆尽。2008年10月6日,余健在自家卧室被发现身亡,后经法医认定为自杀身亡,死亡时间为10月3日凌晨。在留给父母以及丈夫的遗书中,自杀的动因被判断为因情所困,不堪忍受痛苦的婚姻。出人意料的是,18日上午,贵阳市政法委常务副书记肖家璇来到余健灵前,向其父母透露,余健的自杀以及善后处理已经纳入政府工作范畴,且已专门开会进行讨论。

余健生前为贵阳电视台新闻中心工作人员,仅从自杀本身来看,其性质难超婚姻失败或感情纠葛之界,然而却引发当地政府高度关注,不免引发诸多猜测。据最新消息,余健的丈夫周军已经现身,返回贵阳。

余健的家位于贵阳市云岩区陕西路一处商住楼内,偌大的客厅,已被布置成灵堂。缭绕的烟雾中,余健静静地躺在冰棺内,生命已如棺外的菊花般凋落。母亲程美华数度落泪。她说,女儿“绝对是个乖乖女呀”“真是不明白,为啥会走上自杀的绝路”?余健的家人透露,她的死,显然与丈夫周军的关系甚大。

#### 一个风雨无阻的“好男人”

自杀事件传开后,坊间在指责周军无情时,也有人认为余健是“傍大款,是咎由自取”。对此,一位余健的密友告诉记者,即便是余健结婚后,追求她的人也很多,“无论是相貌还是钱财,比周军强的人不在少数。”

余健多位好友证实,余健与丈夫周军的相识,是经贵州省广播电视台副局长胡德怀与贵阳电视台台长刘宝静介绍,时间是2007年10月间。据了解,周军出生于贵州

仁怀,靠白酒防伪技术起家。余健的家人说,他其实就是卖假酒的,“多次看到他到贵州卖假茅台的人来往”。余健的母亲程美华说,第一次见面后,余健并不喜欢周军,“看起来很不顺眼,还离过婚”,但是,因为介绍人是自己的台长和省广播电视台副局长,“都是德高望重的领导,肯定相信他(周军)是个有才能的企业家”。

随后,2007年10月末到后来的一段时间,总有一个男人每天在下班时间开着车准时停在电视台门口,风雨无阻地来接送余健回家。当时同事们看到这种场景还感动了一阵子。余健跟家说,这个男人对她确实好,面对这份感动,她在考虑要嫁给他。2007年11月21日,即认识一个月左右时间,二人登记结婚。

#### 一个不在服务区的介绍人

18日上午,记者向正在余家的贵阳电视台台长刘宝静求证得到肯定答复:介绍人正是



死者生前照片,右下角照片为余健与胡德怀(中)、周军的合影

贵州省广播电视台副局长胡德怀和他自己。截至发稿时,胡德怀因出国手机无法接通,刘宝静向余健家属解释为“胡的手机没有办理国际漫游服务”。余健的母亲程美华介绍,余健自杀后,她曾为此通过电话,胡在电话中表示已经知晓余健自杀一事,并称周军在“失踪”期间也与其通过电话。“他告诉我,电话会24小时开机,有什么事可以随时给他打电话。”“她就是太追求完美了。”程美华说,女儿之前也谈过男朋友,但是从未动过结婚的念头,但她一生只想有一次婚姻,却是以自杀的方式获得。

在余健自杀后,刘宝静曾详细说明了介绍缘由。2007年,胡德怀让其到贵阳电视台为周军介绍女友,并称周军为年轻有为的企业家,此前,刘、周二并不相识。

一个尚待证实的消息是,因为合作生意的关系,胡德怀与周军之间有资金的往来,周军曾表示不需要还钱,“在电视台帮我

找个女主持人做女朋友吧”。但一开始,刘宝静并没有为周军找到合适的人选,刘宝静跟余家的解释是,他根本就不懂得该如何介绍。经周军一次次催促,最后在电视台内确定了两名人选,“都是30岁左右未婚的,太年轻的也不好,周军毕竟40多岁了”。

#### 政府部门介入“殉情事件”

18日这一天,事情出现了“意外”的转机。当日上午9点半左右,贵阳市政法委常务副书记肖家璇突然现身余健灵堂,并向家属表示,事情的进展将纳入政府工作议程,17日,贵阳有关部门为此召开了会议,讨论事情的善后处理。

肖家璇说,根据会议决定,政府将着手两方面的推进,一是“动用一切手段,包括国家机器”找到周军,虽然他不是罪犯,“但要公安部门把他带回来”;二是希望家属同意将余健遗体运往殡仪馆存放,费用由贵阳电视台暂时垫付,并

跟民政部门“打好招呼”,日后必须有周军和余健父母的签字才可以火化。一个平常的“殉情事件”,怎会引发政府部门的介入?肖家璇解释称,首先是遗体长时间放在家里会引发邻里的不满,“也可能将事件引向不好的舆论导向。”

对于将遗体运往殡仪馆,余健父母表达了异议,理由在于,周军的“失踪”才导致女儿最后的“遗愿”无法完成,而周军的“出逃”,却是由当地一名在公安局挂职为副大队长的人士在灵堂内将周军带走所致。

余健的姐姐说,胡德怀与周军同为贵州仁怀同乡,关系颇好,“据说他俩之间互相知道对方的隐私,周军曾说,‘无论何时,找得到胡德怀的地方,就可以找到我’”。

#### 一个意外出现的“前女友”

16日,周军的一位律师朋友石陶然主动向媒体说明,他与周军通过几次电话,周军之所以不愿为亡妻料理后事,是因为妻子自杀后,他多次遭到不明身份的人殴打。由于人身安全得不到保障,他最终只好选择出逃,也就顾不得料理亡妻的后事了。

但另外一些人却不期出现。17日,一名自称是周军前女友的女子来灵堂拜祭,并向家属透露,周军是典型的“花花公子,玩弄女人无数”。在接受记者采访时,他甚至当面说出周军是“性虐待者”,总是对人撒谎。同时站出来的还有周军的第二任妻子,她在现任丈夫的鼓励下接受记者的采访。她说,她之所以跟周军离婚,就是发现其“公然在外面与其他女人同居”。

而在余健的遗书和短信中也多次提到,丈夫之所以不回家,就是现在正与一名廖姓女

子同居。余健的舅舅表示,曾去该女子住处找过周军,而刘宝静也认为周军是“流氓和无赖”,并对自己介绍其给余健认识感到后悔。18日临走时,贵阳市政法委常务副书记肖家璇表示,请家属放心,虽然不能保证具体的时间,但一定会找到周军,“此事已经上升为政府介入的高度”,一定要让逝者尽早入土为安。

#### 最新:周军已回贵阳

昨晚,北京问天律师事务所律师周泽告诉记者,余健的丈夫周军昨晚已经回到贵阳。记者还从当地政府部门得知,“确有很大的进展,但是具体的情况不便透露”。

但周军的大姐周素萍告诉记者,现实的情况并非如外界所言“不管不问”,而是“不敢管,现在是人身安全得不到保障,再去的话可能就要被软禁了。只有政府的介入,只有在100%保证周军人身安全的情况下,才可以露面”。

在接受记者采访时,周军大姐夫介绍,实际上,在10月6日得知余健自杀后,他与周军的姐姐就联系车辆赶到贵阳,但却遭到了“非人”的待遇。他说,女方家属和其姐姐纠集几十名社会闲杂人员赶到现场,并对男方及家属进行人身控制和长时间的殴打、辱骂。一个极端的例子是,当晚,女方家属强行要求他和妻子为死者披麻戴孝,而且不准休息,更严重的是,自己妻子上个厕所,社会人员连厕所门都踢坏并进入殴打。记者在女方家看到,厕所门锁处的确留有被强力破坏的痕迹。对此,余健的家人予以了坚决否认。对于余健自杀的原因,周军家属均表示不知情。

据《成都商报》报道