

國資委醞釀直接持股新方案 央企整體上市獲大突破

備受關注的央企母公司的公司制改革有了重大突破。中國國資委最近提出方案，將選擇一家未上市央企，在股改階段就完成國資委直接持股架構，然後通過IPO（首次公開發行股票）實現國資委直接持有央企上市公司股權。據悉，目前該方案正在國資委內部討論，最快明年可能付諸實施。分析稱，該方案一旦實施，則將極大地推動央企整體上市。

本報記者 鄭立恒

據悉，今年國資委企業改革局的主要工作之一是推進具備條件的企業實現主營業務整體上市，並且研究探索母公司整體上市。國資委副主任邵寧去年公開表示，今後央企將以主營上市為主，不再鼓勵分拆優質資產的上市行爲，未來十年央企將成爲「乾乾淨淨」的上市公司。業內人士分析，就實現央企「乾乾淨淨」上市以及母公司整體上市而言，國資委直接持有上市公司股權是最可能的路徑。

滬深國資委先嘗試

目前，央企下屬子公司，甚至是孫公司，多數已實現公司制改革和產權多元化，並且有許多公司已實現國內外上市，而央企母公司本身卻遲遲未能推行公司制改革。這一問題即將有突破性進展，據知情人士透露，在股改階段完成國資委直接持股架構，然後通過IPO實現直接持有上市公司股權，這將是國有企業股份制改革在央企層面的重大嘗試。市場人士指出，這一模式雖然在央企層面還沒有先例，但上海、深圳等地的地方國資委已進行過大量嘗試，因此操作起來並不困難。

作爲第一家嘗試地方國資委直接持有上市公司股權的地方國有企業，上港集團（600018）在〇五年變更爲股份公司時就確立了上海市國資委直接持有公司



◀國資委計劃推行新方案推動央企整體上市

股權的架構。在5名發起人股東中，上海市國資委直接持有上港集團50%股權，並通過上海同盛投資（集團）有限公司、上海國有資產經營有限公司、上海大盛資產有限公司間接持有20%股權。

最快明年可實施

上述知情人士透露，在直接持有央企上市公司股權的試點中，國資委不一定要絕對控股，可能考慮引入其他央企和機構共同持股。目前該方案正在國資委內部討論，最有望明年實施。

不過，對於國資委是否有必要直接持有上市公司股權，一直存在爭議。按照目前架構，國資委持有上市公司股權主要有三種模式：通過集團公司間接持有上市公司股權，通過國有資本經營平台公司間接持有上市公司股權，以及直接持股。目前最普遍的模式是第一種。

就第一種模式而言，當央企主營業務整體上市後，持股的集團公司仍被排除在資產證券化之外，剩下的空殼母公司會導致管理鏈條加長。因此，贊同國資委直接持股者認爲，直接持有上市公司股權有助於縮短委託代理鏈條，提高管理效率，強化國資委對央企的控制。

然而，中國政法大學資本研究中心主任劉紀鵬則認爲，國資委若成爲央企上市公司的直接出資人，會導致「忙於種出資人的田，而荒了監管者的地」，模糊了監管者和出資人之間的界限。

在具體操作上，劉紀鵬提出「國資委系統」的概念。國資委系統應包含兩個層次，第一個層次是行使國有資產統一監管職能的國資委，第二層次是履行直接出資人權利的國有資本經營公司和央企控股集團。他建議，今後國資委對央企的出資可以通過類似國新公司的國有資本經營平台完成。

兩公司獲批 QFII

中國證監會最新公布的QFII（境外合格機構投資者）名錄顯示，六月份有兩家QFII獲批，分別是安智投資管理亞太（香港）有限公司與三菱日聯資產管理公司，兩間公司的境內託管行分別爲花旗銀行與滙豐銀行。至此，QFII增至172家。

今年以來，證監會對QFII的資格審批步伐不斷加快。截至六月，今年共批准了36家機構的QFII資格。此前，監管層曾表示，將加快QFII資格審批，適當降低境外機構的QFII資格標準等。而自QFII制度實施以來，經過十年時間，QFII數量和投資額度穩步增長，運行情況平穩。

監管層人士此前曾表示，「在投資運作方面，通過我們的觀察，近一時期，總體上QFII投資積極，持股比例明顯呈上升趨勢。」另據了解，近期，多家QFII機構到證監會表達了看好中國市場、看好藍籌股投資價值的想法，希望盡快增加QFII額度。

此外，理柏昨日發布的六月理柏中國基金市場透視報告稱，QFII A股基金六月整體平均業績虧損5.34%，今年上半年平均業績則僅上升4.41%，表現略遜於內地股票型基金。數據顯示，整體QFII A股基金六月總資產規模初值，較五月底正後終值97.25億美元陡降13.6%至84.11億美元，市場信心再度降至冰點。所有QDII（合格境內機構投資者）基金六月平均業績小幅揚升1.82%，上半年平均業績小幅揚升0.62%，略優於內地股票型基金。

滬今年保障房竣工九萬套

【本報記者楊楠上海十二日電】上海市政府日前召開二〇一二年保障性安居工程工作推進大會。根據目標責任書，今年上海需竣工保障性住房共9



▲滬將確保完成今年國家下達的保障性住房建設任務，圖爲浦東某保障房基地 本報攝

萬套，可供應的保障性住房要達到11.4萬套、770萬平方米。據統計，上半年，上海新開工建設各類保障性住房約6.7萬套，佔年度目標套數的41%；竣工約5.2萬套，佔年度目標套數的58%；可供應約6.3萬套，佔年度目標套數的56%。

會議預計，到今年十一月底，上海可累計新建共有產權保障房約360萬平米、約5.4萬套，完成年度目標套數的102%；可累計新建動遷安置房約742萬平米、約8.9萬套，完成年度目標套數的131%。

記者同時獲悉，下一步滬有關部門將研究落實今明兩年供應的共有產權保障房專項補貼資金，有效降低其供應價格。與此同時，針對大型居住社區配套項目，特別是公交、衛生、菜場、大型超市、銀行、郵政等市民呼聲強烈的配套設施，滬亦將全力滿足需要。

上海市副市長沈駿指出，要進一步提高對當前不折不扣推進保障性安居工程建設重要性的認識，積極落實前期手續辦理、配套完善、安全質量、公平分配等各環節工作，進一步創新、優化、完善保障性住房建設推進工作機制，全力確保下半年保障性安居工程建設的順利推進。

基金從業員炒股將開綠燈

《證券投資基金法（修訂草案）》（簡稱「草案」）全文近日首次公布，並向社會公開徵求意見。此前飽受質疑的基金從業人員炒股問題也納入其中。這將意味着如果該草案通過人大審議，今後基金從業人員炒股有望名正言順。

草案共分十五章一百七十二條，在現行基金法基礎上進行了修改和擴充。其主要修訂內容包括四方面：將非公開募集基金納入調整範圍；加強基金投資者的權益保護；修改完善公開募集基金的部分規定；增加對基金服務機構的規定。

去年初，草案徵求意見稿下發至各基金公司，其中第十七條引發了多方爭論。該條例規定：基金管理人、董事、監事、高級管理人員和其他從業人員，其本人、配偶、利害關係人買賣證券及其衍生品種的，基金管理人應當建立申報、登記、審查、處置等管理制度，避免與其管理的基金的基金份額持有人發生利益衝突。有業內人士質疑，這是否意味着基金經理將可以合法進行老鼠倉操作，老鼠倉或將愈演愈烈。

對此，銀河期貨研究中心首席宏觀經濟顧問付鵬有不同的見解，他認爲，基金從業人員的投資需求必須得到一個合理的渠道進行釋放。從政策上來講，在和管理的基金利益不衝突情況下，基金的從業人員以及家屬可以進行所謂的證券投資，但有前提，就是不能夠和管理基金的利益或者基金的持有人的利益發生衝突及矛盾。但從長久的角度來講，還需要更加嚴格的配套監管措施。

據悉，目前各個基金公司對從業人員炒股監管非常嚴格。無論何崗位員工均需定期匯報持倉情況，家庭新增成員情況也必須及時更新。對於從其他行業新入職基金公司的員工，之前持有的股票必須在半年內售出，從入職之日起從業人員及其家屬均不得再買賣股票。

上海某基金公司相關人士表示，從去年開始各級監管部門對公司的檢查確實非常多。他認爲，如果從業人員可以從事證券投資後，此類監管可能將變爲常態。



▲基金從業員將可名正言順炒股票

A股反彈 煤炭股漲半成

【本報記者毛麗娟深圳報道】內地上半年經濟數據公布前，對利好政策的憧憬刺激資金進場博弈，強周期板塊與弱周期板塊在昨日形成跷轍板效應，A股市場昨日小幅收高。截至收盤，滬綜指報2185.49點，升0.46%；深成指報9753.49點，升1.72%。兩市共成交1476.4億元（人民幣，下同），較上日放大逾三成。

對於後市，申銀萬國李筱璇分析，短期來看仍有上行空間，但2200點之上阻力較大，特別是如果銀行股不能企穩仍將拖累指數，延續反彈需要持續放大的量能配合，另外個股的中報業績風險仍需警惕。

盤面來看，國際油價的大幅回升，帶動煤炭股板塊大漲5.98%，美錦能源、山煤國際、金瑞礦業、雲煤能源、寶泰隆、賢成礦業漲停，永泰能源、蘭花科創漲幅都超過9%。由於美國上周原油庫存降幅遠超預期，國際油價周三上漲逾2%。

海通期貨關慧認爲，目前美元指數創新高，對大宗商品會有壓力，而當前煤炭現貨價格還是下跌趨勢，庫存問題仍然嚴重，煤炭股是否能一直背離商品價格而上漲，還值得觀察，該板塊上漲的連續性可能不強。

另外，地產、醫藥表現活躍，銀行、中石油也有所企穩，交易量顯著放大。金元證券韓浩分析，對周五的關鍵經濟數據有所擔憂，部分資金選擇從近期強勢板塊中撤出以獲利了結。如果周五公布的經濟數據偏樂觀，近日強勢板塊的行情還是會延續。



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	2185.49	10.11	0.46	796.27
深成指	9753.49	165.20	1.72	780.07
滬深300	2449.18	23.61	0.97	—
滬B	231.86	-0.03	-0.01	58.57
深B	628.95	2.06	+0.33	1.53

新三板擴大試點方案通過

據知情人士透露，新三板擴大試點方案及其實施細則中的部分規則調整日前已獲得通過。市場人士分析，若消息屬實，這將意味着新三板北交所方案被否，也意味着大規模場外市場擴容被否。

此前，市場预期的新三板將採用北交所方案，在北京建立全國統一的新三板掛牌公司場內交易場所。不過，分析指出，若擴大試點，那將意味着在北交所之外，還會有 multiple 新三板試點交易場所出現，如此一來，北交所在新三板市場的惟一性也將不可避免地受到挑戰。

實際上，早在兩周前，業內就曾盛傳國務院否決了新三板市場大規模擴容的方案。內地財經評論員潘益兵則認爲，上述消息對二級市場直接構成利好，一定程度上緩解了擴容壓力。另有市場人士認爲，在目前主板監管還存在不少漏洞的情況下，適當調整新三板的發展步伐反而有利於整個資本市場的發展。

一位券商人士表示，之前在該公司內部的新三板擴大試點討論會上，新三板面臨的問題就已被重點討論：一方面證券業協會要求審核券商的工作底稿，這將導致新三板業務工作量甚至會超過IPO（首次公開發行股票）的工作量；另一方面，證券業協會對從事新三板業務的人員素質提出高要求，一個項目必須配備一名註會、一名律師和一名研究員，這直接導致券商成本高企，多數券商「賠錢賺吆喝」，因此積極性並沒有預期的那麼高。他認爲：「也許是管理層發現了存在的問題才改變了新三板發展的策略，規則調整的具體內容才是值得關注的重點。」

據悉，很多企業因考慮到新三板融資功能所受的限制，也放棄了登陸新三板的計劃。

三星西安芯片項目報批

【本報記者賈琛璐西安十二日電】三星電子擬在陝西省西安市建設的存儲芯片項目核准工作現已進入國家部委審批程序。據悉，該項目第一批報地14個批次共6018.678畝，目前已確定先期審批4500畝。

據西安高新區介紹，三星項目的建設現場共有4個村已基本完成整村拆除。涉及7個村的徵地全部完成，附着物登記、青苗補償、企業登記和墳地遷移、學生登記工作也已完成，其中6個村的徵地款已發放到位。另外，快速幹道、污水廠、熱力中心、變電站等配套項目的徵地正在進行中。

恒生AH股溢價指數				
(7月12日)				
即時指數	變動 (點數)		變動 (%)	
114.00	+2.33		2.09	
A／H股價對照表 1港元 = 0.821元人民幣 (12/7/2012)				
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 (%)
山東墨龍	(00568/002490)	2.51	18.24	785.10
儀征化纖	(01033/600871)	1.71	7.26	417.10
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.50	5.82	372.60
南京熊貓	(00553/600775)	1.58	5.57	329.40
昆明機床	(00300/600806)	1.80	5.87	297.20
天津創業	(01065/600874)	1.77	5.42	273.00
東北電氣	(00042/000585)	0.66	2.00	269.10
海信科龍	(00921/000921)	1.28	3.71	253.00
經緯紡織	(00350/000666)	4.10	11.50	241.60
廣州廣船	(00317/600685)	5.25	14.69	240.80
重慶鋼鐵	(01053/601005)	0.98	2.70	235.60
上海石化	(00338/600688)	2.25	6.09	229.70

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 (%)
新華製藥	(00719/000756)	1.96	5.21 223.80
北人印刷	(00187/600860)	2.17	5.72 221.10
金風科技	(02208/002202)	2.76	6.40 182.40
中國鋁業	(02600/601600)	3.06	6.28 150.00
北京北辰	(00588/601588)	1.43	2.87 144.50
華電國際	(01071/600027)	2.32	4.49 135.70
大連港	(02880/601880)	1.57	2.89 124.20
東江環保	(00895/002672)	32.95	60.47 123.50
大唐發電	(00991/601991)	2.88	5.26 122.50
東方航空	(00670/600115)	2.47	4.47 120.40
克州煤業	(01171/600188)	11.40	19.46 107.90
廣州藥業	(00874/600332)	16.80	27.90 102.30
中國冶	(01618/601618)	1.60	2.39 81.90
中海油服	(02883/601808)	11.54	17.23 81.90
紫金礦業	(02899/601899)	2.50	3.73 81.70
長城汽車	(01138/600026)	3.30	4.90 80.90
上海電氣	(02727/601727)	3.02	4.46 79.90
比亞迪	(01211/002594)	13.62	19.65 75.70
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.00	4.26 73.00
中海集運	(02866/601866)	1.88	2.61 69.10
江西銅業	(00358/600362)	16.98	23.58 69.10

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 (%)
四川成渝	(00107/601107)	2.45	3.36 67.00
中國國航	(00753/601111)	4.77	6.46 65.00
南方航空	(01055/600029)	3.45	4.67 64.90
中國遠洋	(01919/601919)	3.45	4.65 64.20
深圳高速	(00548/600548)	2.71	3.63 63.20
廣汽集團	(02238/601238)	5.77	7.31 54.30
安徽皖通	(00995/600012)	3.38	4.26 53.50
馬鋼股份	(00323/600808)	1.67	2.04 48.80
中煤能源	(01898/601898)	6.44	7.83 48.10
華能國際	(00902/600011)	5.55	6.75 48.10
新華保險	(01336/601336)	29.15	34.23 43.00
上海醫藥	(02607/601607)	9.75	11.36 41.90
廣深鐵路	(00525/601333)	2.46	2.86 41.60
東方電氣	(01072/600875)	14.60	16.71 39.40
金隅股份	(02009/601992)	5.40	6.10 37.60
長城汽車	(02333/601633)	15.04	16.66 34.90
中信銀行	(00998/601998)	3.58	3.92 33.40
中聯重科	(01157/000157)	9.36	10.15 32.10
中興通訊	(00763/000063)	12.32	13.33 31.80
滙柴動力	(02338/000338)	26.25	27.63 28.20
中國銀行	(03988/601988)	2.77	2.76 21.40

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 (%)
中國石油	(00857/601857)	9.27	8.93 17.30
工商銀行	(01398/601398)	3.99	3.75 14.50
海通證券	(06837/600837)	10.54	9.76 12.80
交通銀行	(03328/601328)	4.78	4.33 10.30
中國人壽	(02628/601628)	20.45	18.43 9.80
中國太保	(02601/601601)	24.90	22.42 9.70
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.15	3.73 9.50
民生銀行	(01988/600016)	6.66	5.89 7.70
中國石化	(00386/600028)	6.70	5.85 6.40
青島啤酒	(00168/600600)	45.15	38.92 5.00
建設銀行	(00939/601939)	4.75	4.01 2.80
農業銀行	(01288/601288)	2.94	2.46 1.90
中信證券	(06030/600030)	15.24	12.74 1.80
中國神華	(01088/601088)	28.25	22.82 -1.60
中國中鐵	(00390/601390)	3.20	2.58 -1.80
中國南車	(01766/601766)	5.46	4.39 -2.10
招商銀行	(03968/600036)	13.38	10.09 -8.20
中國平安	(02318/601318)	60.25	45.01 -9.00
江蘇寧滬	(00177/600377)	6.97	5.11 -10.70
安徽海螺	(00914/600585)	20.20	14.70 -11.40
中交建	(01800/601800)	6.97	4.83 -15.60
中國鐵建	(01186/601186)	6.62	4.53 -16.70