

证监会新规放松回购股票管制

根据新规,进行回购操作的上市公司不再需要经证监会审批

据新华社北京9月21日电 (记者赵晓辉 陶俊洁)中国证监会21日发布《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定(征求意见稿)》,拟放松对上市公司回购股份的管制,取消相关行政许可,以更好地发挥市场内生稳定机制的作用。

补充规定对于采用证券交易所集中竞价交易方式的回购取消了行政许可,推行完全市场化的操作。根据新规,进行回购操作的上市公司不再需要经证监会审批,只需要在股东大会作出回购股份决议后的次一工作日对决议进行公告,通知债权人,并

将相关材料报送中国证监会和证券交易所备案,同时公告回购报告书。

在放松管制的同时,新规提高了回购股份市场操作的透明度。根据规定,上市公司在首次回购股份事实发生后以及回购股份占上市公司总股本的比例每增加1%时都要进行公告。

另外,上市公司在回购期间应当在定期报告中公告回购进展情况,包括已回购股份的数量和比例、购买的最高价和最低价、支

付的总金额;回购期届满或者回购方案已实施完毕的,上市公司还要公告实施情况。

为严防上市公司回购过程中出现操纵股价和内幕交易,证监会还对回购价格和回购时间作出限制性规定。根据规定,回购价格不得为当日涨停价格,回购股份不得在开盘集合竞价和收盘前半小时内进行,在上市公司定期报告、业绩预告、业绩快报公告前10日内等时段不得回购股份。

考虑可能影响回购价格的因素,补充规定明确上市公司在公布回购股份方案之

日起至回购股份完成之日起的30日内不得公布或者实施现金分红方案,以及上市公司回购股份期间不得发行股份募集资

金。证监会曾于2005年6月发布《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》,对上市公司以集中交易方式回购股份等行为进行了规范,曾在股权分置改革中被上市公司广泛采用作为稳定价格预期和信心的机制。证监会有关部门负责人表示,此次推出补充规定目的是进一步完善回购制度,

更好地发挥市场内生稳定机制作用。

据介绍,在成熟资本市场上,上市公司回购股份是增进市值管理和维护投资者信心的重要手段之一。因此,各国对上市公司回购股份行为,采取严格而富有弹性的监管措施。“9·11”事件发生后,美国证券交易委员会就曾出台紧急指令,对上市公司回购证券的时间限制和数量限制作出调整,美国股市在9月17日复牌第一天就有79家上市公司宣布回购股票,这一措施对稳定市场发挥了非常积极的作用。

**美国投资专家认为
A股下跌时间
还远不够**

本报讯 从美股十大股灾来看,指数跌幅至少超过40%,自牛市终极顶点到熊市的终极底部,平均下跌的时间是21个月,指数超过60%的熊市大都要下滑30个月以上才能触及终极底部,而中国A股指数目前下跌的幅度超过60%,目前下跌的时间只有11个月。美国投资策略有限公司投资部总裁、上海鑫狮资产管理有限公司总裁迈克·吴据此认为,A股下跌时间还远远不够。

据每日经济新闻报报道,迈克·吴认为,从本次A股市场的下跌来看,中国A股当前没有立刻走出熊市崩盘行情进入一个新上升通道的基础。这个熊市目前只下跌了11个月,虽然跌幅非常深,但是就此认为指数底部的信心构筑、基本面构筑和技术面构筑已经完成,是不负责任和一厢情愿的说法。

迈克·吴指出,历次指数跌幅超过40%的大熊市后,上轮的强势股通常都不复存在,这不是偶然,过去100年每次大熊市的底部形成后都是这样的结局。从股灾时间角度分析,即便A股指数现在已经到达底部区域,但熊市绝对没有结束。在真正的底部形成过程中,几乎能百分之百地肯定,在那3-6个月的期间内,新领导板块中的新龙头股将形成,可以肯定的是,这些股票绝对不会是万科和平安,也不会是贵州茅台和中国石油。

“历届指数跌幅超过50%的熊市从左侧的终极顶点到右侧的最底部,最少需要22个月,目前我们的A股只下跌了11个月,虽然指数已经下跌超过60%,但下跌时间还不够,也就是说我们的研究认为,市场上轮的强势股还没有形成大空头下跌。”迈克·吴表示。

**海外投行集体预言
将有后续组合拳**

本报讯 虽然A股市场在19日以全线涨停的壮观局面回应了中国政府的救市“组合拳”,但在众多外资投资银行眼中,A股目前只能是“短暂反弹”,中国政府将被迫打出更多救市“组合拳”。

据东方早报报道,花旗银行集团亚太区首席经济学家黄益平直言,汇金增持旗下银行股份只是表明政府态度,“政府并没有用更多的其他的钱来推动整体股市”。

摩根士丹利则在最新发布的研究报告中写道,投资者应在股市反弹过程中减仓,“组合拳”只是为股市筑起了防护墙,股市仍会继续调整。摩根士丹利是华尔街五大投行中仅存的两家投行之一,另一家是高盛。

宏观经济的“前途难料”,被摩根士丹利视作悬挂在A股市场头上的“利剑”。摩根士丹利称,当前中国经济下滑明显,不稳定的房地产市场、疲弱的内需以及居民收入的下滑都暗藏风险。

瑞信则指出了A股头上的另一把“达摩克里斯之剑”——大小非问题。出于对宏观经济的担忧,外资投行无一例外地呼吁政府采取更多的政策稳定市场。

摩根大通首席经济学家龚方雄20日再度“语出惊人”,发布名为《中国:政府对经济及市场的支持》的报告,详细列出了“尚未出台的主要政策”;通过增值税改革,为中国企业减免1500亿元左右的税收;减免个人所得税以进一步推动内需;增加基础设施的直接投资,特别是铁路及城市地铁等公共交通;下调存款准备金率及利率,实行更宽松的货币政策。他还透露,“中国有可能正在筹备成立一个市场稳定基金。”

对市场最为担心的“大小非”难题,龚方雄相信,中国将会出台更多解决措施。



暴涨行情有多远 业内看法各不同

本报海口9月21日讯 (记者陈平)9月18日晚,财政部、央行、国资委共同推出了三大“救市组合拳”,9月19日,沪深股市大涨,让股民又有了期望,也让那些空仓或轻仓多日的投资者跃跃欲试。那么,三大利好能否成功挽救危中的A股市场?1800点能否成为真正的底部?这波行情能走多远?业内看法各不相同。

金元证券分析师杨青松认为,提高印花税一定遏制牛市,而降低印花税是扭转熊市的必要条件;相对于单边征收印花税的象征性政策而言,汇金公司直接入市购买旗下的银行、中行和建行等大盘银行股起到了类似准基金托市的作用,属重大利好。

不过,今年曾在海南大特区讲坛讲演的中国政法大学教授刘纪鹏,对于此次政府的救市行为并不认可。他认为,中国股市暴跌用砸钱和减税的方法救市都不是对症下药,当

务之急是要进行制度性反思,而解决大小非问题是稳定中国资本市场的首要因素。

而在华泰证券分析师许超看来,降低印花税只是扭转熊市的必要条件,未必能改变当前弱势。鉴于目前国内宏观紧缩,央企也很难有充裕的资金进行股份回购。回购是否能推广开来并不一定,因为并不是所有的企业都愿意回购。决定市场是否反转向牛,关键还有赖于经济基本面的好转。

信达证券海口营业部总经理吴沁明认为,后市不排除震荡向上可能,但市场震荡和反复不可避免,他们期望宏观经济政策和对资本市场的政策有一个可期待的连续性,以有利于市场信心的不断积累,形成一个信心恢复的拐点。三大消息出台后,A股市场再度掀起了一场“牛熊之争”,孰将最终胜出,只有市场走势能说明一切。

股民如何配合“救市”

■ 谭浩俊

单边征收印花税、汇金公司购入三大行股票和国资委支持央企增持、回购股票的三大措施,被称为政府救市的“组合拳”。

正是在这一“组合拳”的强力作用下,19号的股市出现了强劲反弹。

但是,这种反弹到底能够维持多长时间?股市能否从此走入平稳、有序、健康的上升轨道?笔者认为,除了政府救市之外,投资者也要积极配合。

首先,要增强信心。股市跌落到今天这个地步,除了股市本身存在的问题以及管理方面的漏洞之外,与投资者的信心大量流失也有着密不可分的关系。股市也称信心市,没有了信心,又如何能够保持股市的健康发展呢?因此,政府既然已经出手救市,那么,对投资者来说,也应积极配合政府的救市政策,增强投资者的信心,与政府一道,把股市推向健康、稳定、有序的发展轨道。

第二,要调整心理。对所有投资股市的投资者来说,目的都很明确,赚钱。但是,需要不厌其烦地提醒投资者的是,股市有风险,入市要谨慎。股市可以让投资者一夜暴富,也可以让投资者血本无归。股市不可能永远成为“淘金者的乐园”,一年以前那种谁都可以在股市上捞一票、赚一笔的时代已经一去不复返。因此,对广大投资者来说,一定要调整好心理,以健康、平和、良好的心态进入股市。要赚得起,也要亏得起,要急得起,也要等得起。不要太过于浮躁,也不要太过于贪心,要把炒股作为一种游戏,而不是一种职业来对待,从中寻找炒股的乐趣。

视点

雪中送炭造涨停奇观

三箭齐发,可谓是威力惊人。19日,当市场行至下午1点半,包括ST股在内的两市股票全线涨停,买力十分强劲,其中银行、券商等个股被数万甚至逾百万张买单封于涨停,而此时卖力却非常微弱,市场几乎陷入无股可买的格局,这种情形一直保持到收盘。最终,沪指指报收2075.09点,涨幅9.45%,深成指报收7154点,涨幅9%。

市场上演惊天大逆转,分析人士皆将此归功于政策面的“雪中送炭”。

事实上,19日的市场表现透露出多重信息。有分析人士认为,首先,交投清淡的格局在本质上已发生改变,虽然19日两市成交并未有效放大,但这是建立在两市个股全线涨停的基础上,表明抛压已经大大降低,投资者看好后市。其次,个股全线涨停奇观在近几年的行情中并不多见,但真正受益的投资者可能并不多,因为很多个股早盘即被大单封死,根本无法进入,股民只是看看戏罢了。第三,很多个股在盘中表现并不如大盘,只是被市场做多情绪带动,最后封于涨停,个股后市走向可能分化。最后,从两只新股的表现看,早盘涨幅皆不算大,但在市场气氛的烘托下,收盘却创下近期新股首日涨幅新高,后市会否演绎类似于“紫金矿业”先暴涨后走低的行情,还难有定论。

投资者欣慰与失落并存

面对这样的重磅利好和市场的巨幅反

弹,大多数投资者或是欣慰或是懊恼,整体感觉很复杂。一些空仓者早盘还陷在“追与不追”的矛盾中,下午开盘后市场已几乎无股可买,心里难免失落;被套者则对10%的涨幅无动于衷,因为离解套还有不少距离。

深圳股民小张告诉记者:“18日下午2点,我就收到金融界发来的信息,说是管理层正制定一整套连续救市方案,有望随时推出。但由于之前多次市场利好传闻并未兑现,所以我没敢买任何股票,谁知道晚上看新闻联播时,突然传出三大利好,我就知道错过了一次机会。19日开盘又涨得这么高,就更不敢追了。可这心里不是滋味啊。”就职于百盛集团的张先生则显得没那么兴奋,他说:“我知道今天要涨,但有什么用呢?我现在的账面资产只有本钱的1/5了。”

面对这样的“反弹盛景”,不光是一些股民进退两难,部分机构也显得办法不多。东莞证券投资管理部经理阳志斌说:“我在2700点就减了很多股票,最近一直是低仓位操作,没想到管理层会突然送出这么一个大礼包,没办法,还是得进去折腾,除了集合竞价能够买入一些外,其它时段机会不多,周一再看看吧。但还是不能看得太高,反弹幅度能有30%就不错了。”

而基金方面,来自赢富王TOPVIEW的数据显示,上周二基金净卖16亿元,是大盘跌破2000点的元凶。上周三基金仍为净卖出,而且抛盘多数集中在银行股。19日在利好刺激下,银行股以巨大买盘封停的高姿态出镜,不知基金是否会为前期的杀跌检讨。

记者在采访一些私募时,他们多数选择了避而不谈,不知道是忙于建仓,还是因为踏空而没有心情接受采访。

股市复苏最终要看经济的脸色

在重大利好的刺激下,股市红透整天。有股民不禁感叹:“终于熬出头了。”那么,股市是否已经熬出头,或正在熬出头?不少分析人士认为,还不能下这个结论,后市操作还是应该“悠着点”。

从去年次贷危机爆发以来,全球主要

经济体已经多次出手救市,美联储从去年8月被迫放弃了实施年之久的货币紧缩政策,进入“降息周期”。面对全球著名金融机构因次贷危机引发的巨额亏损,美联储联合西方央行,分批次给遭受重大损失的银行注资。截至目前,各国为救市花费的资金已经超过万亿美元。但这些举措并未将股市拖出跌势。

英大证券研究所所长李大霄表示,三大救市举措可以定义为重大利好,但应该清楚地看到,目前还是处于救市阶段,股市还没有步入到正常运行轨道。而印花税的下调只是降低了交易成本,并未增加股票的投资价值。汇金公司表态要买银行股,但其承诺并不清晰,买多少,以什么价格买也没有明确。

另外,值得注意的是,次贷危机的冲击目前仅仅在虚拟经济方面,给投资者带来的感观已经非常强烈。那么次贷危机是否会以潜移默化的方式冲击到实体经济呢?近期各项指标显示,全球经济已经步入衰退。虽然国内经济基础扎实,但在经济全球化的背景下,国内经济也面临不少压力。中金公司指出,政府此举意在恢复市场信心,市场在“春江水暖”带领下已有所反应,短期有望企稳反弹,但维稳措施不改宏观经济基本面趋势,股市难有反转机会,逢高减持保持灵活性依然是首选策略。

当然,这并不是“政府救市无用论”。在金融市场出现信心崩溃时,政府出手,可以极大地提振市场信心,避免市场崩溃造成巨大的损失。香港政府在1997年的表现已经很好地证明了这一点。

国泰君安认为,此次政府救市正当其时,未来可能还会其他的政策利好频繁出台,更为深刻持续的利好在于提振经济的政策,这会让投资者彻底扭转极度悲观的投资预期。

(题图图片由新华社发)

恋
Love Life 生活
恋上维多利亚花园

维多利亚是眷恋人间的天使。
喜欢仰听雨滴打枝叶的和弦。
享受日子在艺术的长河里流淌。
恋上维多利亚花园。



维多利亚花园
VICTORIA GARDEN
—西海岸后花园—
销售热线:0898-68620777 68633000

维多利亚花园于2008.9.11--2008.10.11
推出“庆中秋·迎国庆·贺开盘”购房优惠月,开盘起价3598元/m²,
活动期间前20名购房者可享受3058元/m²起超值优惠,先到先得,良机莫失!欢迎大家亲临选购!
①1000米成熟生活圈 ②休闲景观泳池 ③毗邻三人生态公园 ④维多利亚风情园林 ⑤新古典主义建筑 ⑥人性化体贴户型
⑦人性化体贴户型 ⑧人性化体贴户型 ⑨人性化体贴户型 ⑩人性化体贴户型
开发商:洋浦嘉华 项目地址:海口市海盛路南侧



品行天下
广告