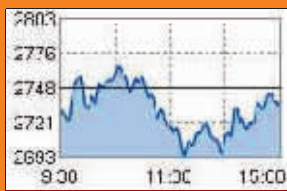




针锋相对 “太平洋”事件孰是孰非?

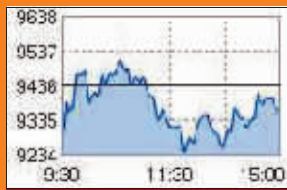
王益双规牵出太平洋证券上市迷局 公司负责人回应使该事件更扑朔迷离

昨日收盘



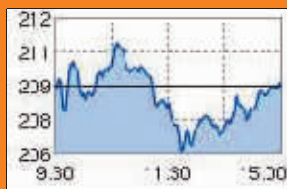
上证指数

最新 **↓** 2736.10
涨跌 -0.45%



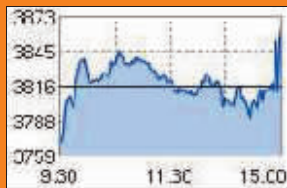
深圳成指

最新 **↓** 9370.78
涨跌 -0.69%



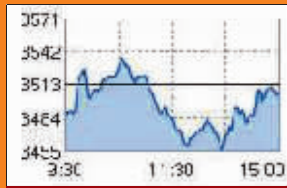
上证B指

最新 **↑** 209.372
涨跌 0.12%



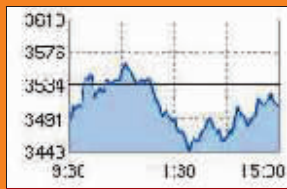
成分B指

最新 **↑** 3864.052
涨跌 1.25%



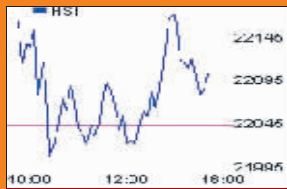
上证基指

最新 **↓** 3502.690
涨跌 -0.29%



深证基指

最新 **↓** 3508.145
涨跌 -0.72%



恒生指数

最新 **↑** 22102.01
涨跌 0.27%

随着国家开发银行副行长王益被“双规”，太平洋证券进入了大众的视野。其进入大众视野的主要原因，在于王益的弟弟王磊、妹妹王薇被爆出持有太平洋原始股，因为王益此前曾任中国证监会副主席的原因，其弟妹的持股被怀疑涉及内幕交易。近日，太平洋证券负责人接受证券时报记者专访，就此前媒体报道的有关问题给出了解释和阐述，使得“太平洋”事件再度成为备受瞩目的焦点。

时报综合报道



王益双规牵出的太平洋上市迷局何以破解，还是一个未知数。(资料图片)

太平洋证券上市路线图

2004年1月6日，云南省政府为了托管“问题券商”云南证券成立太平洋证券公司。

2007年3月28日，太平洋证券通过了规范类券商的评审。

2007年4月10日，太平洋证券改制为股份制公司。此后，太平洋证券向当时4家新股东定向增资1.02亿元。由此，太平洋证券股本增至15亿股。

2007年4月14日，云大科技的股改方案透露，太平洋证券4家新股东增发获得的太平洋证券股权，将部分用于同云大科技的全体股东进行换股。换股比例为8:1和4:1。即云大科技非流通股每8股换成1股太平洋证券的股份，流通股每4股换成1股太平洋证券的股份。

2007年5月30日，股权分置改革方案投票表决中，云大科技的律师在股东大会现场证明：“云大科技的股改是独立进行的，与具有独立法人主体资格的太平洋证券公司没有任何法律关系。”

质疑 1

王益亲属持股隐藏内幕交易

回应 正常投资行为与王益无关

质疑 2

绕过正规途径成寻租样本

回应 非特批而是创新

太平洋证券在近期备受瞩目缘于王益的双规，王益被“双规”后，其弟弟王磊、妹妹王薇被爆出持有太平洋原始股。据媒体报道，天津顺盈持有1%比例的太平洋股权，而王磊在2006年一度持有天津顺盈85%的股权，但在年底的时候退出。紧接着，王薇在2007年5月份也全身而退，退出前她一度拥有67.5%的股权。对于兄妹俩在太平洋上市前“消失”，有人指出并不排除别人代其持股的可能性。

因王益在1995年到1999年曾任中国证监会副主席，在王磊、王薇被爆出持有太平洋原始股后，王益亲属可能通过他在太平洋证券上市时牟取不当利益的传闻由此传得沸沸扬扬，备受外界关注。

针对外界的质疑，太平洋证券负责人接受记者采访时表示，王益早在10年前就离开了中国证监会，太平洋证券上市与其没有任何关系。至于太平洋证券股东对太平洋证券的增资扩股行为，完全是正常的企业投资行为。而内幕交易行为，是针对上市公司而言的，太平洋证券在增资扩股时，非但不是上市公司，连上市也还只是公司的一个规划。

在此前对太平洋证券的质疑中，有报道指太平洋证券通过上海证券交易所请示、中国证监会办公厅批复的方式，成功地绕开了IPO和并购重组两道门槛限制，实现了直接在交易所挂牌交易，由此使得所有原始股东实现了财富几何倍数增长，在权力资源与资本的结中，亿万富翁被高效率生产。而一家公司在国内上市都要面临两条道路：要么选择首次公开发行(IPO)，要么选择借壳上市，这两条道路分别由中国证监会发审委和并购重组委进行审核，但太平洋证券上市却开辟了第三条道路，成为资本市场寻租的一个样本。

太平洋证券负责人表示，太平洋证券上市并不是特批，虽然太平洋证券的上市因为结合了云大科技股改而具有一定的创新性，但也只是整个股权分置改革中通过与股权分置改革相结合而实现上市的案例中的一部分，并不是什么特批。

负责人同时认为，太平洋证券上市的合法性无需质疑。云南省人民政府提出的组合方案显示：方案是由云大科技股改和太平洋证券上市两部分组合而成的，是一个密不可分的整体，其中换股是股改的手段，也是支付对价的方式，而太平洋证券上市则是股改和化解退市风险的最终结果。整个方案的设计完全符合“国九条”和“指导意见”关于“维护投资者合法权益、维护市场稳定发展”的原则和要求，符合《证券法》的相关规定，方案的实施过程也符合《证券法》等相关法律法规的要求，因而，太平洋证券上市的合法性是十分确定的。

财经评弹

该到为民企让路的时候了

在前两日由腾讯网主办的A股投资国际论坛上，数十名中外投资大师会诊A股，有专家还开出了建立C股市场抗衡A股的药方(详见昨日信息时报A15)。尽管遭到众多的反对意见，但为民企特设C股的建议无疑点中了A股的死穴。

长期以来，普通投资者总是想不明白一个问题：GDP连续10年来年均增长超过10%，但是作为实体经济晴雨表的A股市场为何却对此总是得不到体现?根据北大外国经济研究中心副主任夏业良提供的数据，迄今为止中国2000多家上市企业里面，民营企业的比重远远低于20%。这或许

就是资本市场无法准确反映实体经济现状的症结所在。

我国实体经济中，国有、民营齐头并进的双轨制运行，为中国的经济发展建设作出了重大贡献，而民营企业作为其中一轨，过去几十年的发展波澜壮阔，为中国经济的发展作出了巨大的贡献，如今已经占据中国经济总量的半壁江山。但A股市场对民企的吸纳却并没有出现齐头并进态势，股市因此呈现出国企重民企轻的“跛脚”股市，也使投资者失去了众多投资优质民营企业的机会。

华为今日的成就有目共睹，但这家民营企业目前并没有

给国内投资者提供投资的机会，并非它不想，而是在2001年试图在A股市场进行IPO的时候因条件不具备未成功。苏宁电器在A股市场上市后给投资者带来了巨大的回报，但同样的国美面临着无法通过审批的尴尬只得转往香港买壳，也让内地投资者失去了投资国美的机会。把苏宁电器上市几年来给投资者带来的回报跟中石化等大多数上市国企相比，这个当年上市历经坎坷的民营企业显然更值得投资者尊敬。

北大外国经济研究中心副主任夏业良在提到开辟C股市场的理由中，谈及“资本市

场并没有给我们的普通投资者带来我们所期望的收益，反而为国有企业，那些经营不下去的、那些亏损的企业找到了最好的栖身之所”。这或许是目前股市的现状，但解决问题的道不是建立C股市场，而是应该在A股市场中吸纳更多的民营企业。在民营经济早已是社会主义市场经济重要组成部分的今天，资本市场给予民营企业公平的待遇理所当然，也只有使股市中民企和国企的比重与实体经济大体吻合，才能让更多的国民充分享受到改革开放带来的经济成果，也才能让更多的百姓达成实现财产性收入的愿望。

邹锦强

B02

上市未周年即巨亏 新股增发制度遭质疑

B11

守法车主今起可省两成保费

B14

出口持续回落 持续升值将止