

## 个人询价登上舞台 市场格局将深刻变化

A6

# 证监会：不必担心新三板发展冲击A股

今年重点筹建全国性场外交易市场;挂牌公司股东可超200人

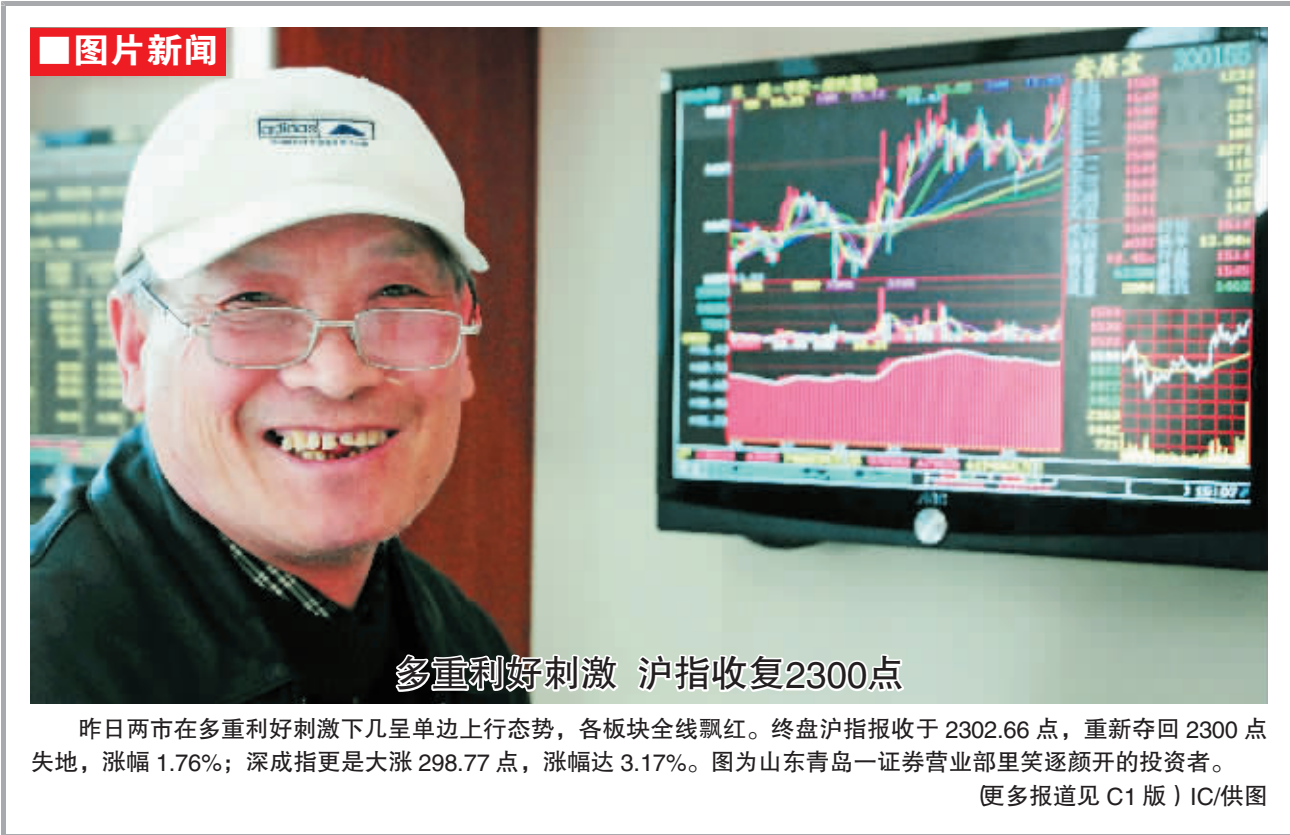
证券时报记者 刘璐 郑晓波

中国证监会昨日召开媒体通气会，介绍了场外市场建设情况。证监会有关部门负责人指出，今年将重点筹建统一监管下的全国性场外交易市场，初步考虑将会分两步走。该负责人指出，不用担心场外市场发展会对场内市场产生冲击，场外市场不是以融资为主要目的，市场扩容效应很低。他还透露，全国性场外交易市场挂牌公司的股东可以突破 200 人，将纳入证监会非上市公司公众公司监管范围。

证监会有关部门负责人指出，场外市场建设将从市场需求出发，总体设计、分步实施；今年将重点筹建统一监管下的全国性场外交易市场；初步考虑将会分两步走，第一步扩大到全国国家级高新技术园区股份公司，第二步扩大到全国的股份公司。截至去年底，全国共有 88 个国家级高新技术园区。

这位负责人指出，在现有资本市场框架下，数量众多的中小企业暂不具备公开发行上市条件，以私募方式引入直接融资又因为缺乏相应的市场平台效率很低，资本市场服务能力与实体经济发展需要之间存在明显差距。建立和发展场外交易市场，有利于进一步完善直接金融体系和多层次资本市场，更好地发挥市场配置资源的基础性作用，促进中小企业发展壮大。

考虑到我国中小企业数量众多，地区之间发展不平衡，企业规模、成长阶段和业态模式存在较大差别，我国场外市场建设将从市场需求出发，总体设计、分步实施，把自上而下与自下而上结合起来，逐渐实现分层构建。为探索和积累场外市场建设经验，经国务院批准，中关村科技园区的未上市股份公司已从 2006 年 1 月开始，进入证券公司代办股份转让系统进行股份转让试点。（下转 A2 版）



## RQFII新增额度将主要投资A股

证监会正研究降低QFII门槛,吸引更多境外长期资金入市

中国证监会有关部门负责人昨日表示，证监会正在总结合格境外机构投资者（QFII）制度经验，拟进一步便利 QFII 投资运作，吸引更多境外长期资金投资我国资本市场，目前正研究降低 QFII 门槛。他同时表示，近日人民币合格境外机构投资者（RQFII）新增的 500 亿元投资额度主要投资 A 股，不受此前试点办法“投资股市不超过 20%”的限制。

证监会 3 日披露，经国务院批准，证监会、央行及外汇局决定分别新增

QFII、RQFII 投资额度 500 亿美元、500 亿人民币。根据此前发布的《基金管理公司、证券公司人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》，RQFII 试点初期不少于募集规模 80% 的资金投资于固定收益证券，包括各类债券及固定收益类基金，不超过募集规模 20% 的资金可投资于股票及股票类基金。

基于上述规定，有市场人士认为日前新增的 500 亿元 RQFII 额度只有 20% 投资 A 股。对此，上述证监会负责人解释说，新增加的 500 亿元人民

币 RQFII 投资额度，允许试点机构用于发行人民币 A 股 ETF 产品，投资于 A 股指数成分股并在港交所上市。

对于港股 ETF 目前进展情况，该负责人表示，证监会已经宣布进行试点，并且受理了试点机构申报的恒生指数和国际指数产品。至于具体何时能够推出，该负责人表示，港股 ETF 产品推出涉及到外汇申购赎回的技术端口衔接问题，这就需要相关技术系统进行开发和测试，等到测试完了就可以做，目前在测试过程中。”（郑晓波 刘璐）

# 中小企业私募债制度框架基本形成

交易所正起草试点办法;利率初步定为不高于同期贷款利率3倍

证券时报记者 郑晓波 刘璐

中国证监会昨日召开媒体通气会，通报了市场关注的中小企业私募债进展情况。

证监会有关部门负责人表示，经过 4 个月的筹划，有关中小企业私募债的意见已基本达成一致，制度框架已基本形成。他透露，沪深交易所正在紧锣密鼓起草中小企业私募债业务试点办法。

这位负责人表示，中小企业私募债采用非公开发行方式，发行不设行

政许可，目前考虑发行前由承销商将材料向证券交易所备案，目的是让交易所掌握情况，同时备案可以作为法律材料。试点初期拟在中小企业比较集中的区域进行试点，比如浙江等地。

对于中小企业私募债的利率区间，这位负责人表示，相关法律法规对利率上限无直接规定，因此可以参照的标准是最高人民法院有关司法解释设定的上限，即同期贷款利率的 4 倍。这是一个间接的法律依据。

前，在试点工作层面上，建议承销商引导发行人在同期贷款利率 3 倍的利率区间内定价。”他说。

这位负责人说，中小企业私募债将实行严格的投资者适当性管理制度，要求投资者具备较强投资能力和风险保护能力，个人投资者能否参与尚未确定。“我们希望投资者具有较强谈判能力，对发行人形成市场约束。即使发行人违约，也不像公众产品那样风险具有公共性和外部性。”

对于市场最为关注的债券风险问

题，该负责人表示，中小企业私募债如何吸引投资者，主要是发行人自我增信，同时交易所也考虑一些辅助性的安排，但监管机构、交易所都不可能为中小企业私募债进行任何增信背书。

他指出，发行人可以设计偿债风险保障机制，灵活安排发行人的偿债资金，同时也可以通过一些市场化的手段来增加信用。“我们鼓励发行人借鉴国外的一些经验，如限制分红等办法增信，地方政府企业债一些现有做法也值得借鉴。”

# 证监会警示高送转概念炒作风险

个别涉嫌违规公司及账户已被立案调查

证券时报记者 刘璐 郑晓波

昨日，中国证监会有关部门负责人提醒投资者注意防范高送转概念炒作风险。该负责人表示，针对部分具有高送转概念的股票异常交易行为中涉嫌违规的公司行为及典型的异常交易账户，证监会已立案调查。

据介绍，近期上市公司 2011 年年度报告陆续发布，一些上市公司同时推出了高送转方案。所谓高送转，是指上

市公司大比例送红股或大比例以资本公积金转增股票，如每 10 股送 10 股，或每 10 股转增 8 股，或每 10 股送 5 股转增 5 股。

证监会监控发现，部分具有高送转概念的股票近期异常活跃，一些账户尤其是推出高送转的上市公司或其控股股东所在地及存在关联关系的账户在年报发布前集中买入相关股票。针对该类异常交易行为，证监会已对其中涉嫌违规的公司行为及典型的异

常交易账户立案调查，对内幕交易等违法行为将予以严厉打击。

证监会提醒广大投资者，高送转实质是股东权益的内部调整，对净资产收益率没有影响。高送转后，上市公司股本总数虽然扩大了，但公司股东的权益并不会因此而增加。市场上，部分投机者炒作高送转概念，伺机从事内幕交易等违法违规行为。证监会有关部门负责人表示，投资者在证券交易时应注重理性投资，对于出现异常波动的高

送转股票不要盲目跟风，以防范投资风险；若发现其中存在违法违规行，可以向证监会举报。他举例说，有一家公司前期曾传出每 10 股送 18 股的消息，在有关部门约谈后公司取消了这一方案，跟风买入者随之遭受损失。

对于部分公司希望通过高送转扩大股本，以及部分公司高额分红的现象，该负责人表示，上述行为适当性主要由公司自身把握，而证监会则重点关注合规性。

# 易方达纯债债券基金

基金代码：A类110037 C类110038

## 4月5日-4月27日公开发售

专注于债 稳健于心

详询 400 881 8088 基金有风险，详阅法律文件

易方达基金管理有限公司  
EFUND MANAGEMENT CO., LTD.

地址：/ 广州市天河区珠江新城高德置地 26、27、28 楼  
网址：www.efund.com.cn

## 广东华声电器股份有限公司

首次公开发行 A 股今日申购

- 申购代码：002552
- 申购简称：华声股份
- 申购价格：7.20 元/股
- 申购上限：400,000 股
- 发行数量：15,000 万股（网上发行 4,000 万股，网下发行 11,000 万股）
- 网上申购时间：2012 年 4 月 6 日 9:30 - 11:30，13:00 - 15:00
- 网下申购时间：2012 年 4 月 6 日 9:30 - 15:00

保荐机构（主承销商）：光大证券股份有限公司  
E 光大证券股份有限公司  
EAST ASIAN SECURITIES CO., LTD.

## 东江环保股份有限公司

Dongjiang Environmental Company Limited

### 首次公开发行 2,500 万股 A 股

股票简称：东江环保 股票代码：002673

初步询价日期：2012 年 4 月 3 日至 2012 年 4 月 12 日

网上路演时间：2012 年 4 月 13 日 14:00 - 17:00

网下发行时间：2012 年 4 月 17 日 09:30 - 15:00

网上发行时间：2012 年 4 月 17 日 09:30 - 11:30，12:00 - 15:00

保荐机构（主承销商）：CITIC 中信证券股份有限公司

投资者关系网址：www.dongjiang.com.cn

《招股意向书摘要》和《初步询价及推介公告》详见今日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》。招股意向书全文刊登于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）。

### 今日导读 | Inside Today |

证监会通报两起内幕交易案

A2 证监会昨日通报了两起内幕交易案件。其中，国都证券投资银行总部原董事总经理王保丰利用相关重组内幕信息交易“ST 天龙”，情节严重，涉嫌内幕交易罪。

财政缴款高峰来临 央行回笼力度减弱

A2 进入 4 月，央行首期公开市场操作明显缩量，央票依旧缺席，正回购减至 50 亿元。分析人士称，每年的 4 至 8 月份都是财政性存款上缴高峰，通过央行层面回笼流动性的必要性也将随之减弱。

化纤业：你扩产我扩产大家一起垮

B4 进入 2012 年，连续数月的终端需求不振，让中国这个高速运转多年的全球生产基地不得不放慢节奏。高库存与低利润等迹象昭示，曾经红火的化纤行业正逐步走向周期性低谷。

债务危机余火未尽 西班牙成定时炸弹

A4 西班牙国债收益率不断走高，提醒人们欧债危机仍有卷土重来的可能。与此同时，随着还债高峰期的到来，西班牙的债务形势也让投资者越来越担心西班牙成为下一个希腊。

紫篮子”期货有戏 鸡蛋或打头阵

A7 今年两会上大商所正在筹备鸡蛋期货的消息传来，市场一片欢欣。鸡蛋作为期货品种在国外已有成功案例，在国内也有一定上市基础，而不少期货公司也开始研究鸡蛋期货市场。

## 节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百家券商上千家营业部，携手明星投顾，寻找市场热点，挖掘投资技巧，敬请关注！

■今日出镜营业部(部分名单)：

大通证券北京建国路营业部 民生证券北京北蜂窝路营业部  
第一创业证券北京平安大街营业部 中信证券北京安外大街营业部

■今日出镜嘉宾：

国开证券研究中心策略分析师 李世彤  
金元证券北方财富管理中心副总经理 邓智敏  
2011 全景百佳证券营业部暨明星投资顾问评选参赛选手(部分)

■主持人：袁立一 ■播出时间：甘肃卫视《投资论道》23:17