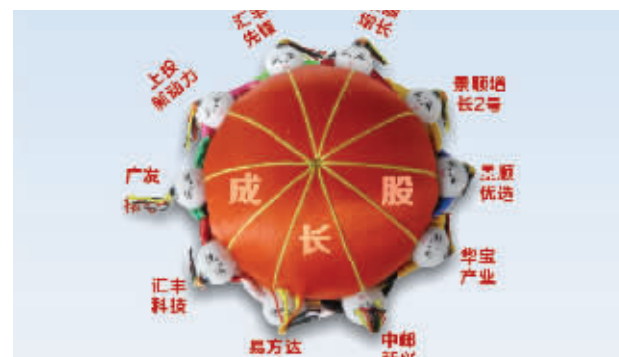


业绩前十基金抱团牛股 集中持股流动性存隐忧



B1

招商基金 CHINA MERCHANTS FUND
客服热线: 400-887-9555
网址: www.cmfcchina.com
基金投资须谨慎

招商保证金快线 货币市场基金

基金代码: 159003 场内简称: 招商快线
5月13日 - 5月17日全面发售

闲钱新管家 财富新动力

各大券商及招商基金直销中心有售

以大智慧大勇气深化新股发行改革

编者按:证监会日前对万福生科造假上市案作出史上最严厉的处罚,相关责任人被移送公安机关,彰显了监管层重拳整治新股发行市场的决心。下一步,如何乘势而上,回应各方关切,以更大勇气和智慧深化新股发行制度改革?今日起,本报推出深化新股发行制度改革系列评论,以期凝聚共识,共襄改革。敬请留意。

证券时报记者 贾壮

万福生科造假案的调查、定性和处罚已经结束,相关责任主体收到了现有法律法规尺度内的顶格罚单,显示出监管层净化市场环境的决心,同时也为处理类似造假案件树立了标杆。若干年后回望这张史上最严厉罚单,

也许会发现它有着深远的历史意义,因为新股发行制度改革很有可能以此为契机,完成由量到质的惊险一跃。

在中国的证券市场上,新股发行数量与股指涨跌之间的关系,是一桩永远说不清的公案。如果跳出股票发行与股指涨跌关系的争论,其实还有更为重要的话题值得讨论,即股市能

否设置一套制度,吸引真正优质的公司以公允的价格进入市场,为各类投资者提供获得合理回报的机会,让发行人、投资者、中介机构和监管者各得其所,实现帕累托最优。市场对过往新股发行制度的诟病较多,最为突出的是参与者合谋造假和发行价格失真,所以好的发行制度就是要让造假者无处藏身,让市场发现上市公司的公允价格。货要真,价要实,一个货真价实的市场永远不怕扩容。应该说,经过多轮改革和试错,中国证券市场新股发行的制度安排越来越向这条路靠近。

面对频繁曝出的上市造假问题,中国证监会从去年底开始,对IPO在审企业展开了史无前例的财务核查。慑于核查压力,一些在审企业在自查阶段就主动撤回申请,以避免问题暴露后遭到更加严厉的处罚。在抽查阶段,监管部门又发现部分企业可能存在问题,待查清事实之后,违法违规者也将受到相应处罚。超常规财务核查初见成效,但也增

加了市场运行的成本。即便穷尽有限的监管资源,也无法完全杜绝造假上市的冲动。所以,建立在充分信息披露基础上的事后问责,也是恢复投资者信心的重要方面。从监管部门近日对万福生科案的处罚,可以看出通过严格执法加大违法成本的监管思路。

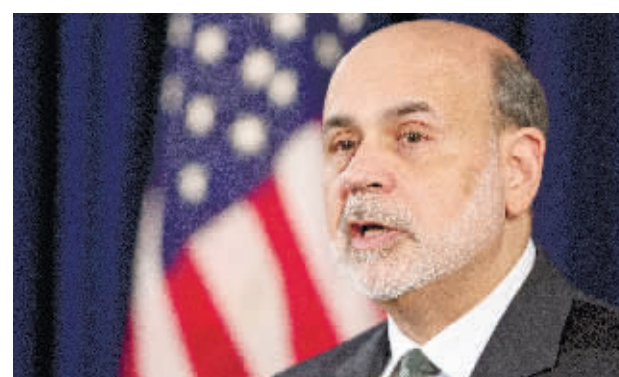
一个假货无所遁形的新股发行市场,向投资价值靠近了一步。接下来还需要通过制度安排实现一级和二级市场公允定价。新股发行过程中的“三高”现象带来一系列的市场扭曲,包括二级市场估值过高,引起投机行为盛行;发行价格偏高诱发公司造假上市冲动,背离企业经营初衷;大量超额资金闲置,无法发挥市场配置资源能力。

能否有效遏制新股发行“三高”问题,已成为发行制度改革成败的关键。解决这一问题有很多的政策选项,其中,“打包发行、集中上市”的可操作性较强。

(下转A2版)

深化新股发行制度改革 评论之一

美联储筹划宽松政策 “退出路线图”



自美联储去年9月份宣布扩大债券购买计划规模以来,美国股市大幅走高,主要股指屡创纪录新高。不过,一则推特上的传言让投资者惊醒:美联储的退出步伐越来越近,是时候做好准备了。

A4

基金子公司杀入信托领地 风控成达摩克利斯之剑

B5

基金潜伏移动互联网行业 乐享盛宴同时难掩无奈

B4

■ 时评观察 | In Our Eyes |

万福生科案的 两大标杆意义



证券时报记者 郑晓波

上周五,证监会对万福生科造假上市一案涉案各方开出了史上最严厉罚单,彰显监管层从治市决心。保荐机构平安证券亦公布了先行补偿方案。无论是巨额罚单,还是先行补偿方案,对今后此类案件的处理都具有标杆意义。

欺诈发行、财务造假等行为严重损害投资者权益,是资本市场的毒瘤。但过去很长一段时间,由于违法成本低,一些企业和中介机构不惜铤而走险,给投资者和市场造成极大的伤害。时至今日,严打违法违规行为已经成为资本市场最为迫切的一项工作。

此次监管层对万福生科案开出的罚单,无论力度还是广度都是空前的,表明了监管层严打“害群之马”的决心。除了行政处罚,万福生科及公司相关负责人也已被移送公安机关追究刑

责。保荐机构平安证券被处以巨额罚款、暂停3个月保荐机构资格,涉案项目保荐人、保荐业务负责人、内核负责人以及保荐项目协办人均撤销相关资格。值得注意的是,尽管相关责任主体主动认错,甚至主动提出赔偿方案,但监管层依然从严从重进行处罚。

就此而言,万福生科案的第一个标杆意义在于:凡遇违法违规行为,监管层必严打;凡遇类似案件,将比照万福生科案予以重罚。

在万福生科案罚单公布的同时,平安证券宣布,将先行垫付出资3亿元设立投资者利益补偿专项基金。众所周知,20多年来,资本市场查处的大案要案不少,但投资者真正获得民事赔偿的并不多,除了法律法规不健全外,诉讼周期长、成本高、权益难保障也阻碍了投资者获赔的机会。

此次平安证券主动先行补偿投资者损失,开创了市场化机制保护投资者合法权益先河。如若各方达成共识,今后类似案件相关责任方都能迅速赔付投资者,将对证券违法违规民事赔偿具有极大推动作用。这是万福生科案另一标杆意义。

国务院常务会议日前提出要保护投资者权益。监管层如何保护投资者权益?严打违法违规者就是有效措施,让投资者尽快获得赔偿更是实实在在的举措,这些举措都将对资本市场健康发展产生积极深远影响。

七国集团继续“容忍”日元贬值

为期两天的七国集团(G7)财长和央行行长会议11日在英国落下帷幕。尽管近期市场针对日元贬值的讨论日趋激烈,但在本次会议上,日本并未受到任何公开指责。与会各国重申了在今年2月时所作的承诺:经济政策不以汇率为目的,而以实现各自国内政策目标为目的。(更多报道见A4版) (吴家明) IC/供图

聚焦万福生科造假受罚

4年半时间虚增收入9亿多、虚增利润2亿多,万福生科造假案令人触目惊心。不可思议的是,如此疯狂的造假案被发现,居然源于地方证监局的一次例行巡检,万福生科财务总监竟然拿出三套账来应对检查。

A2、A5、A6

五大指标潜藏上市公司业绩翻盘玄机

什么样的上市公司具有业绩大幅增长的潜力?证券时报记者对上市公司连续5个季度的部分关键财务数据进行了对比,发现了一批优秀的行业或公司。这些行业或公司已经具备了业绩或价值增长的潜力与基础。

A9

【中华A80指数】 上证指数							
收盘	涨跌幅	2013-05-10	收盘	涨跌幅			
4,573.31	+25.85 (+0.57%)	9071.16	0.23%	巨潮沪深A指	2603.69	0.59%	
		深证100指数P	2934.08	0.12%	巨潮大盘指数	2577.40	0.47%
		深证300指数P	2978.89	0.26%	巨潮中盘指数	2867.55	0.75%
		中小板指数P	4750.96	0.18%	巨潮小盘指数	2854.32	0.62%
		中小300指数P	880.47	0.13%	巨潮100指数	2777.27	0.53%
		创业板指数P	988.30	-0.39%	泰达环保指数	2361.74	1.15%
		深证治博指数	5303.05	0.35%	中金龙头消费	4151.27	0.16%

深圳证券交易所 深圳证券信息有限公司 http://www.cninfo.com.cn