

证监会明确IPO老股转让规则

持股满36个月的老股东才可以向公众发售老股

见习记者 程丹

中国证监会昨日发布《首次公开发行股票时公司股东公开发售股份暂行规定》。作为本次新股发行体制改革的一项重要配套措施,《规定》就老股转让的具体规则给予说明。证监会表示,老股转让有利于缓释上市公司资金超募问题,增加可流通股份数量,促进买、卖双方充分博弈,进一步理顺发行、定价、配售等环节的运行机制。

《规定》明确,持股满 36 个月的老股东可以在公开发行新股时按照平等协商原则向公众发售老股,增加新上市公司流通股数量。老股转让作为首次公开发行股票的一部分,发行、承销

等应遵守《证券发行与承销管理办法》的规定,发行价格应当与新发行股票的价格相同。公司股东拟公开发售股份的,应当向发行人董事会提出申请;需要相关主管部门批准的,应当事先取得相关部门的批准文件。发行人董事会应当依法作出决议,并提请股东大会批准。对于公司股东通过老股转让取得的资金,虽无锁定要求,但发行人应当向投资者明确提示。

《规定》指出,发行人需依据募投项目资金需要量合理确定新股发行数量,并在发行方案中明确新股发行与老股转让数量的调整机制。且新股与公司股东公开发售股份的实际发行总量不得超过发行方案载明的公开发行

股票的数量。

为防范可能出现的风险,《规定》对老股转让提出了相应的监管要求,明确老股持有期需在 36 个月以上,且不得存在限制转让的情形;老股转让后公司实际控制权不得发生变更、股权结构不得发生重大变化,保持公司稳定经营。同时,为便于投资者全面了解老股转让的情况,充分评估老股转让对公司治理及生产经营产生的具体影响,《规定》提出了详细、具体的信息披露要求。

《规定》要求,发行人应当在招股说明书扉页载明公司拟发行新股和公司股东拟公开发售股份的数量,披露本次公开发行的股数、预计发行新股

数量和公司股东公开发售股份的数量、发行费用的分摊原则及拟公开发售股份的股东情况,发行公告应该披露公司股东拟公开发售股份总数及股东名称、各自公开发售股份数量等情况。此外,《规定》指出保荐机构、发行人律师要对发行老股企业的相应资质、是否存在违法违规行为进行尽职调查。

上海一家券商的投行部负责人表示,老股转让意在遏制超募现象,促进新股合理定价。这意味着用超募资金买楼买地买手游将成为历史。”他说。

据悉,老股转让有关的登记结算、税收缴付等事宜,中国证券登记结算公司正在制订具体的业务规则,将于近期发布。

交易所备战 新股市值配售首日停牌

A2

美民众血拼购物季 网购风行实体店滑坡



A4

打响保壳战 *ST贤成高比例缩股抵债

A9

非标实质是次级贷款

A8

浅扣扣“债世绘” 是怎样炼成的

A13

386股跌停 49只融资额逾200亿

A15

■ 时报观察 | In Our Eyes |

注册制短期冲击高估值 长期提升创业板活力



证券时报记者 胡学文

新股发行改革意见中一句关于新股改革注册制的提法,直接导致创业板昨日逾两百个股跌停,创业板指数跌幅超过 8%。

惨痛的市场表现,多数观点归结于新股发行,尤其是注册制的推进,会对创业板形成重大冲击。逻辑很简单,就是目前的创业板估值水平太高,一旦新股开闸,特别是实行新股发行注册制后,供给大量增加,整体估值重心必将大幅下移。如此一来,股价重挫理所当然。

乍一看,确实没错。股票供求关系的转变,不可能不对价格产生影响,但影响大到数百只个股跌停,似乎有些反应过头。

未来新股发行走向注册制没错,未来新股供应量会大幅增加也没错,但正如“罗马不是一天建成的”,注册制的建立是一个系统工程,还有很长的一段路要走。因为一句话就出现如此激烈的反应,不是一个走向成熟的市场应该有的表现。

资本市场运行自有其规律,制度能催生牛市,但造就牛市的基础还是源于经济发展。去年底以来,创业板走

出了一波大行情,最高时指数涨幅翻倍,带动了一轮令人瞩目的新经济投资热潮。可以看到,在这一轮上涨中,创业板的强劲走势不是简单的炒作,不是简单的投机,背后反映的是中国经济深刻的结构调整。创业板指数上涨有其合理的一面:一是创业板所代表的新兴产业、高科技产业与我国经济转型升级的大方向相契合,获得了较高的认同度,牛股多诞生于新兴产业;二是创业板绩优公司业绩持续增长,权重股保持较高的业绩增速,且其对指数的贡献较大。换句话说,真正大幅度上涨的公司多有业绩大幅度增长作为支撑的。

当然,受一年多来首次公开募股(IPO)暂停的影响,大量资金涌入创业板市场,而投资标的却有限,部分股票确实也存在过度炒作之嫌。一些创业板绩差公司股价飙升,一些概念股的泡沫成分也在累积,带来了一定的市场风险。受IPO新政冲击,适当调整一下,也不是坏事。

回到 A 股市场未来实行注册制的话题上来,事实上,注册制并不可怕。注册制并不是简单放开新股供应,新股发行节奏更大程度由市场决定,企业遴选的权利也交还给市场,代表经济发展方向的优秀公司会受到追捧,反之则会被抛弃。改善供应,市场才会健康,走强与走得更远才有可能。

未来,随着注册制的推行,A股市场有望具备与境外成熟市场一样的准入条件,越来越多的新兴产业公司都将有机会登陆资本市场,而一些代表落后产业、落后产能的公司则会淘汰出局。只要创业板能够保持对代表新经济发展方向创新型公司的强大吸引力,源源不断地注入新鲜血液,那么,在高估值遭遇短期冲击后,创业板将以更大的活力呈现在投资者面前。



英国首相:对来自中国的投资不设上限

英国首相卡梅伦 2 日出席中英工商峰会时表示,中英两国发展阶段不同,但经济互补性强,英国对来自中国的投资持开放态度,不会设置上限,同时也不会限制来自中国的留学生人数。图为国家主席习近平会见卡梅伦。

新华社/图文

IPO蓄势待发 市场二八分化蓝筹上题材下

A6

央行将在上海自贸区推动资本项目可兑换

A2

伦敦另辟蹊径建离岸人民币中心

初冬的泰晤士河畔寒意逼人,但河畔的伦敦金融城里的人们却为完成新历史使命充满热情,他们正另辟蹊径促进离岸人民币中心业务发展,以保持伦敦国际金融市场领先地位。伦敦金融城的具体措施包括推进人民币外汇交易、发行 RQFII 以及发行点心债等。

A8



创业板拼跌 仅3股染红

A13

内核扩权 券商投行引入“发审委”

A7

深证及巨潮指数系列					
2013-12-02	收盘	涨跌幅	2013-12-02	收盘	涨跌幅
深证成份指数	8376.64	-1.94%	巨潮沪深 A 指	2679.34	-2.99%
深证 100 指数 P	2739.24	-2.32%	巨潮大盘指数	2497.60	-0.24%
深证 300 指数 P	2899.63	-3.36%	巨潮中盘指数	3009.07	-3.84%
中小板指数 P	4874.23	-4.83%	巨潮小盘指数	3034.09	-5.20%
中小 300 指数 P	929.38	-5.24%	巨潮 100 指数	2684.00	0.19%
创业板指数 P	1253.93	-8.26%	泰达环保指数	2532.59	-3.65%
深证治理指数	5096.33	-2.52%	中金龙头消费	4263.61	-4.06%
深圳证券信息有限公司 http://www.cnindex.com.cn					

加入智远理财
实现财富梦想

二维码

www.hicworld.com.cn
招商证券