

## 公司年前接罚单 受损股民可索赔



# 证监会：需合理设定新股老股配比

### 加强发行承销监管，近期将对部分公司开展检查

证券时报记者 程丹

对于奥赛康暂缓发行，证监会新闻发言人邓舸昨日表示，证监会并未叫停，是发行人奥赛康和主承销商考虑到本次发行规模和老股转让规模较大，基于审慎原则，决定暂缓本次发行。

邓舸强调，新股发行改革健康发展，需要市场主体共同呵护，各尽其责。对于市场提出的问题证监会将密切关注，持续跟进，如有进一步情况会向市场披露。同时，发行人和主承销商要严格遵守新股发行体制改革意见等规定，做到依法披露、审慎定价、合规配售。

统计，2013年底恢复新股发行后，已有51家公司启动发行。如何保证发行人及其主承销商在新股发行过程中守法合规成了监管层考虑的问题。邓舸指出，贯彻本次新股发行体制改革关于强化新股发行的过程监管、行为监管和事后问责的精神，针对市场反映的发行承销过程中的问题，按照《证券发行和承销管理办法》相关规定，证监会近期组织证券业协会、交易所对部分公司的发行承销工作开展检查。

邓舸特别提醒，发行人和主承销商在新股发行方案设计和发行承销过程中，要注意维护市场公平，兼顾发行

人和老股东、个人和机构投资者、新老股东和原有股东的利益，合理设定新股和老股的配比数量、网上和网下的分配比例、承销费用的分担原则，平衡投融资双方的利益，切实保护中小投资者合法权益。

邓舸强调，市场化改革并不意味着放任自流，发行人和主承销商要严格遵守新股发行体制改革意见、证券发行承销办法、协会业务规范、交易所业务规则等相关规定，不得向投资者提供除招股意向书等公开信息以外的发行人信息；不得有操纵新股价格、暗箱操作或其他有违公开、公平、公正原则的行为；不得采取劝诱网下投资者抬

高价但不向其配售股票的行为；不得通过自主配售以代持、信托持股等方式向其他相关利益主体输送利益或谋取不正当利益，切实做到依法披露、审慎定价、合规配售，证监会将对违法违规行为进行查处。

针对老股转让在本轮新股发行中的执行情况，邓舸介绍，在公开发行新股时，如果进行老股转让，应当遵循《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》、《证券发行与承销管理办法》、《发行监管问答——落实首发承诺及老股转让规定》等相关规定。当然也有公司选择不进行老股转让，比如1月8日刊登招股说明书的陕煤股份。

## 参与各方商定 奥赛康暂缓发行

## 打新热情不高 结构性行情存疑

## 19家上市券商 去年盈利206亿

## 王忠民：建议用合伙机制 管理养老金

■ 时报观察 | In Our Eyes |

## 原本陪衬却成主角 老股转让超新股不合理



证券时报记者 胡学文

奥赛康临近“射门”时暂缓发行，老股转让规模过大被认为是主要原因。老股转让虽一直存有老股东提前套现等争议，不过其身价抑制A股“三高”顽疾的重任，并且在成熟市场也被广泛使用，因此在本轮新股发行改革中引进并被寄予厚望。

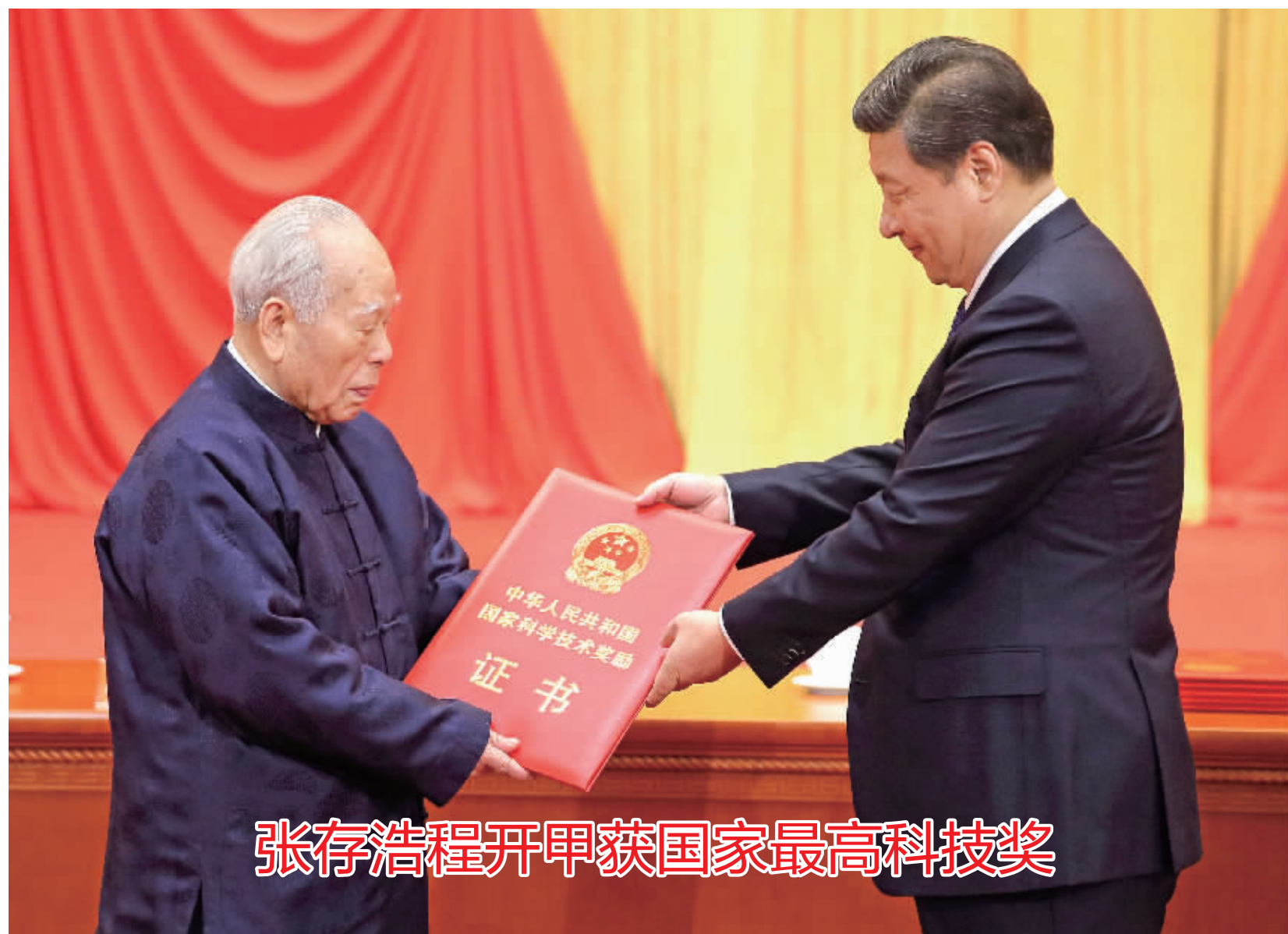
实际上，奥赛康的问题有三：一是老股转让规模远超新股发行数量。奥赛康本次拟募集资金7.9亿元，将发行新股1186.25万股，控股股东南京奥赛康一次性实现老股转让4360.35万股，套现金额高达31.8亿元；二是新股发行价格和市盈率居高不下。奥赛康本次发行价定为72.99元，对应的2012年摊薄后市盈率为67倍，高于创业板医药制造业静态市盈率55.31倍。而这还是实施了老股转让后的结果，不但抑制价格和市盈率的作用并不明显，反倒衍生出老股转让大规模转让提前套现的新问题；三是31.8亿元的老股转让蛋糕为大股东独享，并无PE（私募股权投资）等其他外部投资者。PE等股东在高价发行面前有天然套现冲动尚可以理解，在外部股东没有老股转让资格的情况下，这

类特例是否应该有变通的办法，比如回避一人包圆制度，甚至可以降价发行？

为何大股东宁愿老股转让数量远超新股发行数量，也不愿意降低发行价格呢？原因恐怕就在于老股转让新政让希望提前套现的老股东“定高价、早套现”有了合法的依据，背后的逻辑也十分明了——发行人天然拥有定高价的冲动，且在目前投行配售权较大、打新资金热情较高的情况下，询出高价实在不难。同时，本轮新股发行改革严禁超募，一旦定价偏高触碰超募红线，发行人必须压缩发行规模，而为了避免达不到上市流通股的规定要求，发行人即可顺理成章地大规模转让老股。

截至目前，拟上市公司中触发老股转让的不少，很可能导致募资不及老股套现资金。老股转让凶猛已在一定程度上反映出政策存在的问题，其影响更不容忽视，比如老股转让原本应该只是抑制“三高”发行的补充手段，现在却成了主流，新股公开发行部分反而成了陪衬，到底谁搭谁的车已经分不清楚；再比如原本的新股超募资金进公司账户，至少还可以用作后续收购兼并，为全体股东所享，如今老股转让所得资金却进了私人账户，有违新股募资支持实体经济发展的初衷。更重要的是公司没有了超募，后续再融资需求可能要比预想的来得更快。

资本市场改革的初衷值得肯定，眼下关键问题是如何防止类似的“副作用”发酵蔓延，造成更大的不利影响。奥赛康暂缓发行是出于对投资者保护的举动，但要治本则还需要管理层加强改革理顺询价环节，监督用好券商自主配售权，加强高价监管，避免如此大规模老股转让的触发，同时加强投资者教育，鼓励投资者对不合理报价“用脚投票”，用市场的力量求得各方博弈的平衡。



### 张存浩程开甲获国家最高科技奖

2013年度国家科学技术奖励大会昨日在人民大会堂隆重举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平首先向获得2013年度国家最高科学技术奖的中国科学院院士、中国科学院大连化学物理研究所张存浩，中国科学院院士、中国人民解放军总装备部程开甲颁发奖励证书。随后，习近平等党和国家领导人向获得国家自然科学奖、国家技术发明奖、国家科学技术进步奖和中华人民共和国国际科学技术合作奖的代表颁奖。图为习近平向程开甲颁奖。新华社/供图

## IPO核准暂告段落 3月重启发审会

## 证监会：互联网理财产品需卖者有责

## 保监会：今年险资运用有四大改革

### 伟大的投资 来自于工作之外



### 追信托宜走“窄”道 精选不追新

