



证监会：新股发行现场检查基本完成

沪深交易所密切监控新股上市初期的异常交易情况，尚未发现明显操纵行为

证券时报记者 程丹

就新股发行过程中的相关问题，中国证监会新闻发言人张晓军昨日一一予以回应。张晓军表示，对已获批企业进行过程监管及抽查的工作，目前已完成现场检查，证监会将对整体情况进行汇总和评估后，对外发布处理结果。

今年1月，证监会组织力量对新股发行过程展开核查，主要抽查了13家主承销商和44家询价机构。张晓军表示，下一步证监会将继续坚持市场

化改革方向，全面落实《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》，细化相关工作，有序推进首次公开发行股票在审企业和新申报企业的审核工作；研究优化现有审核流程；进一步完善首次公开发行审核流程公开制度，提高发行审核环节透明度；强化对发行承销行为的检查和抽查，加强发行监管与稽查、司法追责机制的衔接，严肃查处违法违规行为。

就处于暂缓发行状态的奥赛康、慈铭体检、太平洋石英、宏良股份等4家公司的后续进展情况，张晓军建议

关注每家企业公开披露的具体信息。

针对媒体提出新股首日交易“秒停”现象或隐含操纵股价行为的质疑，张晓军表示，交易时间的长短和股价是否存在操纵并无直接和必然的关系，市场操纵行为一直是证监会重点打击的违规行为之一。目前，上海、深圳证券交易所对新股上市初期的异常交易行为一直进行持续密切监控，并未发现明显的操纵行为，今后一旦发现涉嫌股价操纵行为，将严格查处。

张晓军表示，为避免新股首日爆

炒，上海、深圳证券交易所从交易机制、市场监管等方面采取了必要的限制措施，以防范新股炒作风险，保护中小投资者利益。从实施效果上看，有关措施取得了一定成效，新股上市首日爆炒现象得到一定程度的遏制，新股上市初期股价走势也较为平稳。

张晓军介绍，近期一些新股上市首日集合竞价结束后即出现“秒停”现象，交易时间较为短暂，但多数新股还是维持了较高的换手率水平。例如，今年以来沪市上市的6只新股上市首日的平均换手率为41.41%。

支付宝元宵理财 百万资金大户达12人

诚至金开未付利息 投资者再踏征途

那些华强北的故事

去年末商业银行 不良贷款余额近6000亿

“安倍维新” 与“失落的十年”

■ 时评观察 | In Our Eyes |

银行不会变成 房企股东的“提款机”



证券时报记者 蔡恺

近年来数家大型房企入股银行，引发业界热烈讨论，有观点认为，“房企涉银”能便利房企融资，减轻房企融资成本。实际上，房企涉银后获得的融资便利不宜夸大，银行也不会变成房企股东的“提款机”。

银行与关联股东之间的业务往来受到银行业监管条例的严格限制。银监会在2004年就出台了《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》，就关联交易的认定、审核以及禁止的交易类型等作出明确规定。例如，规定每家银行都要制定关联交易管理制度，并由董事会设立关联交易控制委员会负责审查和批准交易，董事会每年还应向股东会作出关联交易情况报告。具体到执行层面，还规定了关联方授信余额占银行资本净额的百分比上限，以及不准向关联方发放无担保贷款、关联方授信发生损失的在2年内不得再授信等等。

因此，房企入股商业银行尤其是信披要求更严的上市银行，并不意味着可以“行股东之便”随意向银行借贷。例如，被浙江房企新湖中宝参股的盛京银行在该行年报中披露，与关联

方的交易按照商业条款和正常程序进行，定价原则与独立第三方交易一致。

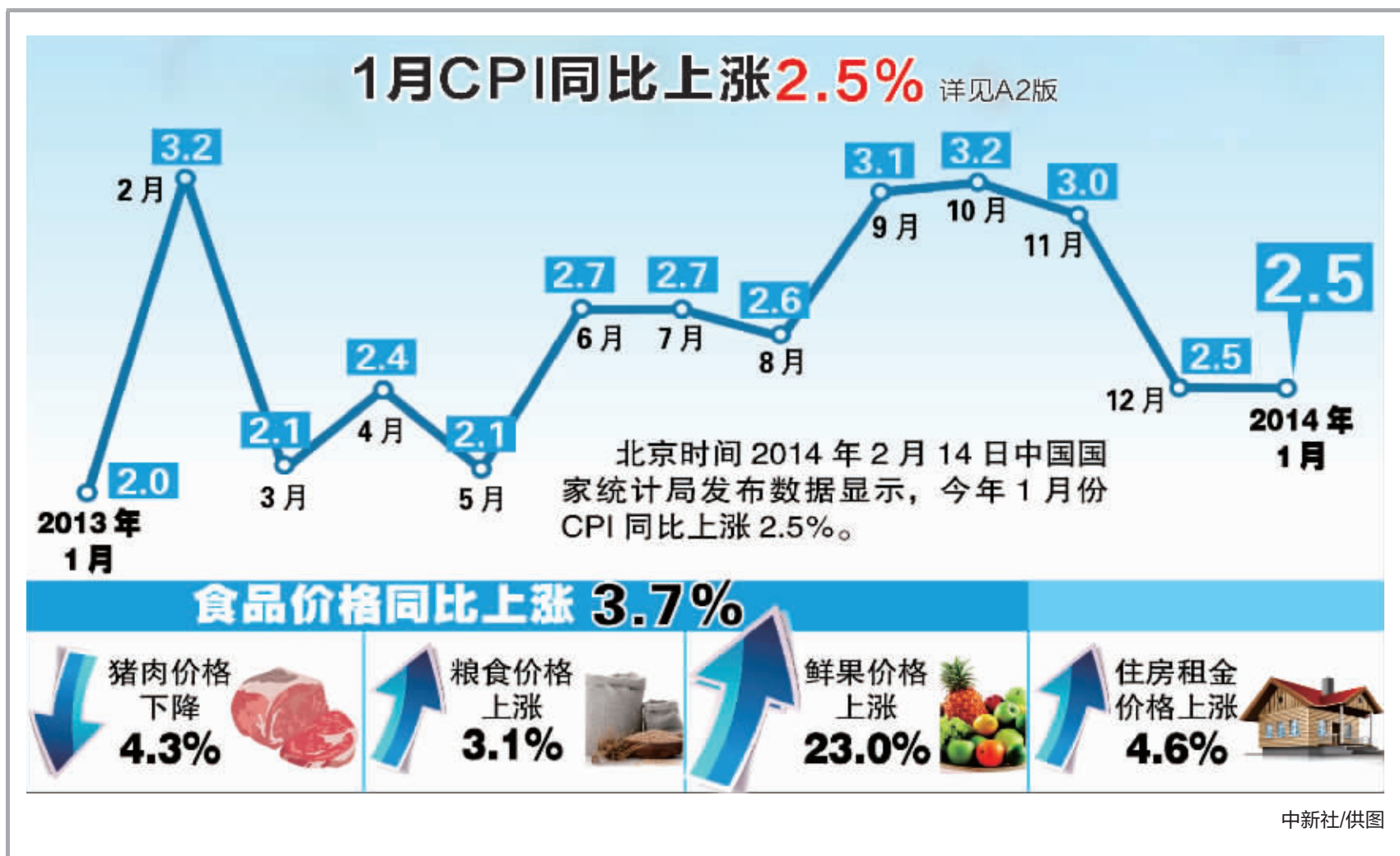
从信贷风险管理的角度出发，银行为了降低经济波动或政策变动引发的信贷违约风险，加上银监会严控信贷流向房地产行业，银行的信贷敞口不会过于集中于地产行业乃至单独一家房企，这也意味着关联银行不愿意对房企股东有过分的信贷支持。

从投资者关系角度看，无论被入股的银行在内地或海外上市，海内外投资者皆对利益输送深恶痛绝。在国内外媒体严密的舆论监督下，即使是银行的非授信类关联交易也不敢超越市场公平原则和价格，尽可能不踩到“利益输送”这颗地雷。

一些数据也表明，银行对关联股东的信贷支持力度并没有外界想象的那么大。例如华夏银行2013年半年报披露，该行对关联企业的贷款余额仅占公司贷款总额的1%；民生银行的同期半年报也显示，期内关联交易的贷款利息收入仅占同类交易的0.11%。

而另一方面，从房企的角度来说，入股一家银行后其融资状况的改善程度也很有限。作为典型的资金密集型行业，房企本来就不可能只和一家银行来往，为了提高议价能力，房企当然希望合作银行越多越好，能在竞争的银行之间选择最优的价格和服务。而对于恒大这类境外上市房企来说，可“通吃”境外、境内市场，融资渠道本来就相当丰富，境内银行贷款只是其融资组合的一部分，更不用说境外的融资成本常常低于境内。

上述各种因素决定了房企入股银行后可获得的融资便利将很有限，银行也不会冒监管风险、信贷风险和声誉风险成为房企的“提款机”。



已有基金老鼠仓案件移送公安机关

在昨日举行的新闻发布会上，中国证监会新闻发言人张晓军回应了市场热点问题。去年证监会针对基金从业人员利用未公开信息交易股票的违法违规行为，共启动调查10多起。近期调查结果陆续出来，有部分案件移送公安机关。

A2

证监会发布三项行业标准

为了促进证券期货市场规范发展，昨日，中国证监会正式发布《证券交易数据交换协议》、《证券交易数据交换编解码协议》和《证券期货业非公开募集产品编码及管理规范》等三项金融行业标准。证监会新闻发言人张晓军就三项行业标准给出了说明。

A2

在全球视野中观察中国创业板

2014年中国资本市场上最大的悬念就是创业板能否续写纳斯达克传奇。从美国经验来看，除了较低的上市门槛、严格的退市机制外，上市公司自身的创新能力才是创业板市场成功的关键。

A5



改变我们生活的
“宝宝们”

A7



投资黄金：波段操作
把握“危”“机”

A8