

## 证监会将研究丰富并购重组融资手段

证监会上市部副主任周健男近日在第八届中国上市公司市值管理高峰论坛上表示,上市公司的并购重组业务已经具备了高速发展的条件。证监会将从技术层面上丰富上市公司并购重组的支付手段(目前的支付手段只限于现金),下一步将研究通过发行债券、可转换权证、并购贷款等多种方式,丰富并购重组的融资手段,或通过并购基金等模式推动上市公司并购重组融资业务的发展。

周健男表示,为了便捷并购重组对定价,监管层给上市公司并购重组更多的定价选择,比如有20个交易日的平均价格,也可以有60个交易日的平均价格。另外,对发行股份取消了最低要求,取消了发行股份必须不低于5%的限制,取消了整个交易规模不低于5000万的要求等,以便于更好的开展并购重组业务。

周健男指出,监管机构从2012年以来在并购重组的监管和行政许可等方面做了大量改进,采取了很多的改革措施。一是简政放权,取消了部分行政许可事项,提高了审批效率;二是提高审核工作的透明度,从2012年的10月15号开始,行政许可的整个流程和进度都在网上公示;三是实行“挂钩制”,要打击并购重组过程中的内幕交易;四是分道制改革。通过上述四个方面的改革,上市公司并购重组从去年100多个单的审核事项,到如今不到同期1/4,审核效率大大提高。(魏书光)

## 九鼎投资最高成交价飙至850元

对于第一家实现在股转系统挂牌的私募股权基金来说,九鼎投资的交易情况备受关注,上周五,九鼎投资成交了4笔,3笔价格为610元/股,成交了18.05万股,另一笔为850元/股,成交了6000股,创其挂牌以来的最高纪录。

截至5月23日,在新交易系统上线的5天时间里,九鼎投资成交额合计达到6.85亿元,值得注意的是,近几天来,最高成交价的卖出方都是浙商证券海宁水月亭西路证券营业部。

这么高的成交价与九鼎投资总股本有密切关系,此前,九鼎投资在年报中透露了分配计划,该公司打算以2013年4月27日公司总股本1829.799万股为基数,以资本公积金向全体股东每1股转增190股,转增后公司总股本将由1829.799万股增加到35亿股。(程丹)

## 北京证监局局长王建平:期货机构要主动转型

北京证监局局长王建平近日在“第九届中国期货暨衍生品市场论坛”上表示,在新国九条政策背景下,期货业转型与创新拥有更好的发展环境,期货机构要主动转型,不断提高金融服务能力。

王建平表示,在新国九条政策背景下,期货市场各方应当关注三方面。一是监管转型对行业创新发展的积极作用,以监管主导的创新转向以市场主体创新转变。二是在创新发展中面临的挑战与机遇。期货业发展尚处重组整合阶段,相对于其他金融市场而言比较较小,新国九条将使期货市场承载更多的历史使命,随着金融期货市场建设力度加大,北京辖区期货机构要主动转型,不断提高金融服务能力。三是期货业仍要坚持创新原则,同时还要应对市场风险和技术升级的挑战。

中国期货业协会会长刘志超表示,当前扩展期货机构经营范围十分必要,未来中国期货市场将是商品期货与金融期货协调发展,场外与场内市场共同繁荣局面。期货市场是国际化程度最高的市场,因为期货品种和国际大宗商品价格是联动的。随着我国期货市场不断发展,大部分银行保险等其他金融机构,已经或将要进入期货衍生品市场,他们对期货规避风险的需求非常强烈。(魏书光)

CHINA 深证及巨潮指数系列 2014.05.23							
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	7240.92	0.80%	399311	巨潮1000	2374.21	0.94%
399005	中小板指	4584.83	1.05%	399314	巨潮大板	2205.64	0.82%
399006	创业板指	1296.00	2.09%	399315	巨潮中盘	2872.67	1.00%
399330	深证100	2434.82	0.96%	399316	巨潮小盘	3043.38	1.21%
399007	深证300	3268.97	1.17%	399350	深证50	3130.59	0.78%
399103	东富指数	4131.17	0.67%	399379	巨潮基金	4188.72	0.78%
399301	深证国债	127.66	-0.03%	399481	中证指数	125.28	0.02%

### 节目预告

1. 第二届《经济论坛》暨金融高峰论坛 携手证券时报  
2. 深圳证券信息有限公司 5周年纪念峰会暨《证券时报》创刊40周年庆典  
3. 深圳证券信息有限公司 携手证券时报 携手中国期货业协会 携手中国期货业协会 携手中国期货业协会 携手中国期货业协会

■ 今日出版营业部(部分名单)  
中航证券北京安立路营业部  
中航证券北京中轴线富力庄营业部  
东北证券北京三里河路营业部  
中山证券北京东直门内大街营业部  
中原证券北京福成路营业部

■ 今日出版嘉宾:  
信达证券研发中心副经理 刘景德  
光大证券投行部副经理(部分)

■ 主持人:立一

■ 播出时间: 深圳卫视《证券论坛》晚间23:00

IPO排队企业增至605家,又有5家撤单,投行人士指出

# 新申报企业最乐观后年才能上市

证券时报记者 程丹

随着申报窗口的打开,越来越多的新面孔现身首次公开募股(IPO)排队企业名单中。上周,又有5家企业亮相IPO排队通道,至此,沪深交易所排队通道中,共有605家企业静候上市。

值得注意的是,与上周新申报企业扎堆主板上市不同,本周新增的5家申报企业中,有2家拟在主板上市,分别为中国核工业建设和欣悦股份;1家拟在中小板上市,为深圳市凯中精密技术;2家拟在创业板上市,分别为湖北久之洋红外

系统、吉林省金冠电气。企业开始找准时机挑选适合自己的上市通道。

按照“受理即披露”的原则,上述企业均在5月23日进行了预披露,其中,中国核工业建设股份有限公司本次发行拟不超过52500万股,由中信建投和信达证券联合保荐。

有业内人士指出,按照证监会践行新股预期管理的时间安排,6月到年底或发行100家新股,那么在审600余家企业至少需要2~3年才能消化完毕,这也意味着新申报企业需长时间等待才能顺利上市。与此同时,按照财务数据的更新

要求,如果新申报企业在今年上半年不能安排审核的话,就要重新补充经审计的今年中报材料并作补充预披露,每6个月一个周期,如此反复,企业上市成本无疑会增加。

一位新申报企业的保荐机构代表人指出,企业做出上市选择时就已经考虑到需要经历的时间和财务更新频率,企业能够预料到的最好情况是后年实现上市目标。

有的企业愿意等,有的企业则选择撤离。证监会最新公布的首发股票终止审查企业名单显示,上周有5家企业撤单,分别为信息产业

电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司、广东小猪班纳服饰股份有限公司、福达合金材料股份有限公司、淮安嘉诚高新化工股份有限公司和重庆秦川实业(集团)股份有限公司。上述企业均为2012年在首发通道排队,或因财务不达标或因排队时间过长,它们都离开了在审企业队伍。

与此同时,发审会审核仍在继续,截至目前,已有42家企业过会,其中主板14家、中小板7家、创业板21家。据证券时报获悉,上周五证监会发行部组织相关券商开会,具体针对新股发行方案调整、路演

推介等事项进行沟通。他们均为已上报了发行方案并已封卷的十余家企业的保荐机构负责人。

据参会人士透露,证监会相关部门负责人指出,发行方案还需修改并补充封卷,发行人及中介机构还需针对老股转让、募集资金量、定价、发行费用等方面做出调整。

此外,在路演方面,上述参会人士指出,证监会提出律师要对券商的路演过程进行见证,包括路演过程和推介材料,推介材料是否有超招股说明书内容的范围要发表明确意见,网下路演可以不做,要做就不要违规。”

上交所首席经济学家胡汝银:

## 沪港通将遵循两地各自交易时间

证券时报记者 杨庆婉

沪港通相关细则尚未落地,市场对沪港两地的交易时间是否统一甚是关注。上交所首席经济学家胡汝银日前表示,沪港通交易日需两地同时开市,但每天的交易时间将遵循两地各自的规则。

### 遵循两地交易时间

4月底,上交所发布《沪港股票市场交易互联互通机制试点实施细则(征求意见稿)》。近一个月过去

了,目前上交所和会员启动各项准备工作。记者获悉,准备工作将延续到9月份,沪港通于10月份正式启动。

针对市场关心的交易时间问题,胡汝银表示,沪港通仍遵循两地各自的交易时间,两地稍有不同。

即内地不会延长交易时间。沪股通的集合竞价时间是9:15~9:25,连续竞价时间是9:30~11:30和13:00~15:00。港股通也有一个开市前阶段和持续交易时段,开市之前9:00~9:30,持续交易时段是9:30~12:00和13:00~16:00。

交易日则不同,不是指本地交易日,而是只有在两个市场同时开市的情况下才有效。也就是需是两个市场同时开市的情况下,沪股通和港股通才能同时进行交易,如果有一方不是,就要停止。

此外,沪股通的代码也不会发生改变,股票代码和简称,沪通是六位代码,港股通是五位代码。关于停牌和退市管理,也不做额外安排,不需要另外发布信息。信息发布第一来源是香港交易所“披露易”,然后内地证券公司向大家传递信息。涉及临时退市有一定的约定,会

按照约定方式相互通知对方交易所,香港常因台风和暴雨停市。

### 给监管带来挑战

征求意见稿初步规定,沪港通的投资者必须满足证券账户及资金账户资产合计不低于人民币50万元等条件。胡汝银透露,A股市场有90%以上投资者都是个人投资者,满足这一条件的内地投资者A股账户比重不到1%,只有0.85%。未来沪港通通过双向开发来提升A股市场的成熟度,改变优化投资者

结构。

对内地券商而言,给内地投资者提供港股通标的股票的投资建议,无需获得香港持牌资格,反过来香港机构也是如此。这样便有利于内地证券公司,包括投资分析师扩大服务范围。但给监管层却带来很大的挑战。

对市场主体的监管,上市公司是按照上市地进行监管,证券公司是按照注册地进行监管,但是在进行交易的时候,必须遵循对方交易市场的交易结算的规则。两个交易所的SPV是由对方监管机构颁发牌照进行监管。

# 货币政策将趋于定向宽松

证券时报记者 许岩

日前,国务院总理李克强在内蒙古赤峰考察时指出,“要针对企业反映的实体经济资金总体紧张特别是小微企业融资难、融资贵等问题,运用适当的政策工具,适时适度预调微调。”

在当前经济下行压力较为明显的背景下,加上近期国务院不断出

手微刺激。市场由此再度热议货币政策放松全面降准的可能性。但分析人士指出,决策层这一次会更加有政策定力,取向只可能是“定向发力”而非“全面放水”,未来微调式放松可能更多体现在信贷投放向铁路、城市基建、保障房以及环保的定向宽松。

对于货币政策放松全面降准的可能性,一直存在两种意见。中国国

际金融有限公司的首席经济学家彭文生表示,就目前而言,中国人民银行放宽信贷政策的空间十分有限,原因是在过去几年时间里,中国各大银行的贷款总量一直都在快速增长。

民生证券张磊则表示,未来全面降准空间不大,即使通胀回落,也不代表未来货币政策会放松。但他同时表示,未来是否降准还需看外汇占款波动情况。如果外汇占款大

幅回落,不排除央行有可能会降准。

持有不同观点的瑞德证券亚洲公司董事总经理、首席经济学家沈建光称,央行全面降准势在必行,且越早越好。在沈建光看来,降准不仅仅是应对短期内经济下滑与企业融资难、融资贵等诸多矛盾的积极举措,更是未来发挥价格型货币政策工具作用的内在要求。

“当前企业贷款的实际正利率

已经接近10%,如果考虑到影子银行贷款利率则更高,相比于企业不断下滑的利润率,如此高的资金成本显然很难承受。”沈建光表示。

分析人士指出,针对中国经济的结构性矛盾,货币政策正在定向微调,我们的目光不应仅仅局限于降息降准、调准备金。未来微调式放松可能更多体现在信贷投放向铁路、城市基建、保障房以及环保的定向宽松。

# 中国上市公司价值评选今起网上投票

投资者可登陆证券时报网相关网页,参与对价值公司、中国董秘勋章的投票

证券时报记者 邵小萌 李洋

证券时报2013年度中国上市公司价值评选日前正式启动,从今天开始的一周时间里,将在证券时报网上接受投资者对候选公司和候选董秘的网上投票。

中国上市公司价值评选由证券时报社主办、新财富杂志社联合主办,中国上市公司协会作为权威指导机构。

8岁的“中国上市公司价值评选”今年注定更受瞩目:2013年是中国经济重拾增长的一年,上市公司整体业绩在2012年基本零增长的基础上,实现了13.69%的增幅,但随之而来的2014年一季度,上市公司整体业绩承压,盈利增幅回落,上市公司各行业、各公司结构性分化趋势明显。在这种背景下,中国上市公司价值公司最终将花落谁家,值得期待。作为中国董秘最高荣

誉——中国董秘勋章,本届将颁出第三届奖项。

8年来,证券时报上市公司价值评选一方面坚持一贯的价值评价体系,一方面不断对所研发的价值评价体系进行完善。本届中国上市公司价值评选在评价体系方面侧重上市公司分红指标的完善,除延续往年标准,对三年不分红公司剔除出价值评选候选名单外,根据中国证监会有关上市公司现金分红的最

新指引,今年新增了对派现额不到分红总额20%公司的剔除。此外,本届评选首次审慎尝试纳入市值管理指标对公司价值进行评价。

值得一提的是,本届评选延续了上一年度的机构评审团阵容。由申万、国泰君安等23家券商研究机构,以及南方、博时等10家基金公司组建的33家机构评审团,基本囊括了中国资本市场上主要的研究力量。评选从今年4月底的年报季落

幕开始启动,按照评选规则,在上市公司财务评分和治理评分产生候选榜单后,未来还将通过公众投资者网络投票,以及机构投票、专家评审等五个阶段的激烈角逐,最终诞生2013年度中国上市公司价值评选的11项大奖。

本次评选的详细内容见今日本报A5、A8版,今日起到6月2日,投资者可登陆证券时报网www.stcn.com以及全景网、搜狐证券进入中国上市公司价值评选专题页面进行投票。

# 骑牛炒股大赛今日正式开赛

证券时报记者 李东亮

由证券时报作为独家媒体支持的“骑牛炒股大赛”今日正式开赛,截至目前,有逾千人报名参赛。

据悉,骑牛炒股大赛是国内首个融入社交元素的“模拟炒股大赛”,参

赛用户之间可以通过互相关注、聊天、群聊等方式进行即时互动,共同分享交易、持仓以及炒股心得。

另据了解,骑牛炒股大赛在2014年度共设奖金近30万元,采取“周周发奖金”的独特奖金发放模式。具体而言,获得周收益率冠军、

亚军、季军的用户将分别获得1500元、800元、500元的现金奖励,周收益率排名在第4名至10名的用户将获得100元的现金奖励,周收益率排名在第11名至第100名的用户将获得10元的现金奖励,周收益率排名在第101名至第200名的用

户将获得5元的现金奖励。

此外,获得月收益率冠军、亚军、季军的用户将分别获得5000元、3000元、1000元的现金奖励,月收益率排名在第4名至第10名的用户将获得200元的现金奖励。

据骑牛网相关负责人介绍,

用户可以通过登录骑牛网www.51qiniu.com,或通过苹果应用商店下载骑牛APP报名参赛,用户注册成功后将免费获得100万元的起始模拟资金,获得周冠军和月冠军的用户将获得主办方大范围的媒体宣传报道。