

国企改革总体意见 预计明年一季度出台

A2

两融现场检查今启动 融资保证金比例上摸0.9

A5

“适度松紧”预示 明年货币政策相对宽松

A6

年底私募排名哪家强 泽熙3期221%收益看徐翔

A13

英法韩新RQFII 规模激增151亿元

A13

股市大热 货基规模缩水? 机构淡定 55%小散赎回

A14

美的集团获小米科技 12.66亿战略入股

A10

任志强首次谨慎悲观看楼市

A11

行情渐入佳境 有望更上层楼

A7

全年新增信贷10万亿 并非不可能

A6

■ 时评观察 | In Our Eyes |

新股供给适度增加 体现市场化特性



证券时报记者 程丹

高”的葫芦，却浮起了“打新热”的瓢，新股中签率屡创新低。

在发行注册制改革尚未推出的前提下，考虑到融资者利益与投资者利益、融资速度与引资速度、一级市场和二级市场的三方平衡，新股供给需要适度增加。一方面，可以让更多的优秀企业享受到资本市场的红利，支持实体经济的发展，化解企业融资难、融资贵等问题；另一方面，能够给新股炒作降温，让投资者在更多的投资标的中审慎甄别，合理评估，择优汰劣。得不到投资者认可的企业将难以完成发行，同时也会促使发行人和券商在市场需求不足时选择降低发行价格、缩减发行规模，甚至选择暂停发行，融资量随着市场需求变化动态调整。

经过市场化的筛选，一些有持续增长能力的企业会补充到上市公司中，而另一些不被看好的企业则会被冷落，配合着退市新规，优胜劣汰的良性循环终将在资本市场显现。

诚然，有部分投资者对“新股供给加大会带来巨额融资压力”表示担忧，其实这大可不必。监管层承诺，新股供给是在稳定市场预期基础上、适时适度的增加，这给恐慌者吃了一剂“定心丸”。而在一个交投活跃的市场中，更多的新股意味着更多的投资机会。可以预期的是，随着注册制逐步推进，市场化改革成为大势所趋，新股供给的多寡将完全由市场决定。

新股发行总是牵动着市场各方的神经。近日，证监会主席肖钢表示，将积极推进发行注册制改革，在保持每月均衡发行、稳定预期的基础上，适时适度增加新股供给。

这种将新股发行节奏与股市行情冷暖相结合的做法，无疑会有效改变目前新股供给偏紧所导致的新股申购“一股难求”，同时也遵循了新股发行制度改革速度与市场承受力相匹配的原则，体现了新股发行的市场化特性。

近一段时间，中国股市积极向好，但新股供给仍旧按照今年6月份确定的“下半年总量控制，每月均衡发行”的节奏运行，面对投资者信心的高涨，每月10多家的新股发行明显供不应求，新的发行规则按下新股发行“三

深沪两市非许可类重组实行事后审核

上交所实施半年期过渡安排;深交所对公司重组预案信息直通披露

证券时报记者 胡学文 徐婧婧

注册制渐行渐近，监管层简政放权、强化信息披露监管步伐也在加快。

上交所昨日发布《关于落实非许可类并购重组事项信息披露相关工作的通知》。一是明确对已取消行政许可的并购重组事项实行事后审核。考虑到要约收购涉及业务操作事项，对要约收购报告书全文仍作事前形式审核。二是落实半年期过渡安排。过渡期内，上市公司披露非许可类重大资产重组预案，或者直接披露非许可类重组报告书草案后，应当同时申请股票停牌。停牌时间不超过10个工作日，上交所应在10个工作日内完成信息披露审核。三是强调事后审核发现问题公司需补充披露。《通知》明确，对于信息披露文件不符合规定的，上交所将要求公司予以说明，披露更正或补充公告，以及修订后的相关

报告书全文或摘要。

分析人士指出，事后审核可以缩短停牌时间，有利于上市公司等市场主体相关工作的推进，提高市场效率。关于补充披露的规定，则会极大满足投资者的知情权，保护投资者利益。

相关统计显示，自修订后的《重组办法》正式实施以来，不构成借壳上市的上市公司重大购买、出售、置换资产行为在数量上较以往有明显增长趋势。截至12月12日，沪市已有6家公司披露非许可类重大资产重组预案或重组报告书草案，其中*ST三毛、西部资源、*ST天威等3家公司已根据上交所事后审核意见补充披露修订说明公告后复牌。而上述3家公司披露预案后平均停牌时间仅3.67个工作日，其中包含交易所审核及公司准备补充说明信息披露文件时间，远低于最长10个工作日的规定。

据上交所相关人士介绍，公司监管一部对此专门建立了严格高效有序的内部控制机制，结合重组预案披露后媒体报道情况对重组预案进行事后审核，原则上在5个工作日内完成审核。他还透露，事后审核主要以信息披露为核心，关注收购的必要性、业务的协同性、权属的合规性、标的资产定价的公允性、盈利预测的合理性、会计处理的适当性等方面，针对现金收购行为，还会关注购买方是否具备支付能力，方案实施的不确定性等风险是否向投资者进行了充分提示。

深交所发布的《关于做好不需要行政许可的上市公司重大资产重组预案等直通披露工作的通知》指出，今后，不需要行政许可的上市公司重大资产重组预案等上市公司信息将实行直通披露，深交所对重组预案披露实施事后监管。

《通知》明确，深交所将在官方网站的“监管公开”栏目公开重组信息披露事后监管的问询函件，从监管结果公开迈向监管过程公开，进一步提高监管与服务工作的质量、效率和透明度。如上市公司未按规定编制重组方案或违反《上市公司重大资产重组管理办法》的，深交所可发函要求公司说明，公司需完整披露深交所所有问询函件，使各市场主体更加清晰了解有关信息披露监管的过程。

深交所有关负责人介绍，今年以来，深交所一直在加快落实监管转型，直通披露公告类别扩大至除存在操作风险的全部公告类别，直通公司占比达到98.76%。将信息披露监管的重心从事前转向事中、事后的同时，也在不断提高监管工作透明度，先后在官方网站上公开了非公开发行股份上市等七大类业务的具体办理进度，并且开通了官方微博、微信发布上市公司监管动态。



画饼云计算 四川金顶26亿购空壳资产

A9

33家遭立案调查公司发布退市警示

A9

两周500亿元资金套利 分级基金一夜长大

A13



油价狂跌 美欧股市吃不消

去年泽熙今年南方调研中关村 化工行业被追问是否迎来拐点

A9