

## 深交所修订重大资产重组业务办理规则

证券时报记者获悉,为方便上市公司办理重大资产重组业务,深圳证券交易所日前对重大资产重组业务办理规则进行了修订。

此次业务规则修订主要内容包括以下几个方面:将重组按是否需要行政许可分为两类,分别履行不同的披露程序;进一步明确重组相关方承诺、评估或估值及盈利预测、每股收益摊薄填补措施等方面的披露要求;进一步提升监管透明度,要求上市公司披露交易所对非行政许可类重组问询的内容及重组方案的修订情况。

为进一步提高并购重组审核透明度,实现审核过程公开,日前中国证监会开始实时公开并购重组审核过程中提出的反馈意见和申请人相应的回复内容,为落实证监会相关安排,此次业务规则细化了具体披露要求:在证监会审核期间上市公司收到证监会重组反馈意见的,上市公司应当在不晚于收到反馈意见的次一交易日披露收到反馈意见的情况及反馈意见内容。自收到反馈意见之日起30日内,上市公司应积极准备对反馈意见的回复材料,并在履行完毕反馈意见回复涉及的决策程序后,披露反馈意见的回复内容,相关证券服务机构应同时对反馈意见相关问题进行尽职调查或补充出具专业意见。上市公司在公告反馈意见的回复内容后应及时向证监会报送,自收到反馈意见之日起30日内未向证监会报送反馈意见回复的,上市公司应当在到期日的次一交易日就本次重大资产重组的进展情况及未能及时提供回复意见的具体原因等予以公告。(胡学文)

## 广发证券业绩快报出炉 去年净利同比增79%

广发证券发布2014年业绩快报,该公司2014年投资银行、融资融券和资产管理等业务实现了大幅度增长。全年实现营业收入133.95亿元,比上年增长63.2%,实现归属于上市公司股东的净利润为50.22亿元,同比增长78.57%。

广发证券称,2014年股票市场总体上呈现量价大幅齐升态势。主要受第四季度证券市场交投活跃影响,根据公开数据统计,2014年全年沪深两市的股票基金总成交额同比增长了63.53%,但券商间的佣金竞争仍较激烈,继续呈下降态势;截至12月末,上证综合指数比年初上涨了52.87%。在此良好的市场环境,公司继续加大力度推进重点战略实施,加速传统业务转型和促进创新业务规模化发展,并积极把握市场良好机会,实现了营业收入和净利润的大幅度增长。(张欣然)

## 国信广发国金三券商发布12月财务数据

国信证券、广发证券、国金证券三家券商昨日同时发布2014年12月主要财务数据。

具体来看,上述三家券商12月份净利润最高的为国信证券,实现营业收入23.94亿元,净利润12.26亿元,期末净资产为316.86亿元。

其次为广发证券,该公司(母公司)实现营业收入18.87亿元,同比增长172.69%;净利润9.06亿元,同比增长200%;2014年1-12月营业收入111.7亿元,净利润43.18亿元。期末净资产达376.68亿元。

而国金证券(母公司)12月份净利润仅为8729.5万元,同比增长295.18%;实现营业收入为3.52亿元,同比增长136%;2014年1-12月营业收入为25.58亿元,净利润8.01亿元。期末净资产为98.22亿元。(张欣然)

# 注册制渐近 交易所或将承担更多职责

证券时报记者 程丹

随着100家新股发行工作的大致完成,市场对后市新股发行速度及注册制改革安排的关注开始升温。据接近监管部门的人士表示,核准制到注册制的过渡期间将更多发挥交易所的作用。

此前,最高人民法院副院长奚晓明曾透露,关于注册制改革目前的研究意见主要有两种方案:一种是维持由证监会注册审核,交易所进行上市审核的模式;一种是由交易所审核上市申请,向证监会注册生效的模式。

从各种迹象来看,第二种模式或将成为最终方案,但对于注册对象、注册职责和注册主体在目前的注册制方案中仍在讨论中,注册制之后证监会与交易所如何划分责任的问题还不明确。全国人大财经委法案室主任龚繁表示,在正式审议之前,甚至审议过程中,还会广泛征求意见。在法律上确立股票发行注册制,既要借鉴境外成熟市场的经验,也要立足国情,注册制最后会按照多数人的意见作出取舍。

据接近监管部门的人士表示,核准制到注册制的过渡期间将更多发挥交易所的作用,据了解,此前由于人手不足,证监会曾向交易所借调了部分预审员参与新股发行的初级审核,一旦强调交易所的监管职责,很可能出现的情况是这些被借调的预审员会回到交易所,负责新股发行的预审工作。

一家大型券商的投行部人士

指出,随着注册制的实施,证监会将逐渐把部分配售、新股申购细则、实质审核等环节的监管职能下放到协会和交易所,而其则将更多的注意力集中到事中事后的监管,即主要通过依赖中介机构尽职调查,加强信息披露以及加大对于中介机构和发行人违规行为的检查

和惩罚力度来保障发行市场的顺畅健康运行。

这更符合资本市场市场化、法治化的发展方向。”该人士指出,市场参与主体,如上市公司、中介机构、投资者将在博弈中产生默契,特别是对中介机构的约束由监管机构向市场过渡,中介机构不再

局限于考虑自身短期经济利益,良好地平衡三方利益将推动优秀中介机构快速做大,预计注册制有望成为IPO中介服务商走向集中的分水岭。

除了对监管规则做出变革外,申银万国分析师钱康宁还表示,完善发行定价的市场化改革是注册

制改革的重中之重。在推进证券发行注册制改革的同时,应更好地发挥新股发行市盈率、募集金额、发行量等指标市场化作用,借助券商自主配售能力的提升来强化询价过程的价格发现功能,降低一二级市场之间的溢价水平,借助发行定价的市场化改革引导投资者回归理性。

## 券商投行人员眼中的注册制改革

证券时报记者 程丹

“期待+迷茫”,这是某券商投行部刘祥(化名)对新股发行注册制改革的心态。

在他看来,2015年将是向注册制过渡的关键一年,即要对重启一年的IPO存在问题进行调整,又要为进一步深化改革而加快法规和制度建设的步伐。

随着改革方向的深入讨论,他心中对未来的制度框架已有了大致的轮廓,但因缺乏监管层的直接发声,他只能静候注册制的具体细节,用他的话说,“这决定了未来几年资本市场的整体生态及经济发展过程中的投融资步伐。”

作为券商投行部的一员,注册制改革不论发展到哪个阶段,他的工作都要受其巨大影响。

从去年年末开始,刘祥就忙碌

起来,他所在的部门承销了多个处在不同审核阶段的首发排队企业,闲了一年多的他,变得“干劲十足”,不分周末节假日加班加点。

自2014年初始IPO再度重启,全年127家新股顺利发行之后,刘祥所在的部门就调整了新股发行规划,和后备项目一一接洽,可喜的是,拟上市企业在看到A股行情回暖后,登陆交易所的热情也高涨起来,即便受制于发行总数确定的大政策背景,他们仍认为,上市之路有了盼头,在证监会“积极推进股票发行注册制改革,适时适度增加新股供给”的表述下,新股发行节奏将加快,全年发行家数或超200家,与之对应,募资总额将增加,增幅或超七成。

这让刘祥充满期待,但他仍感迷茫,因为注册制诸多细节待定。

“资本市场融资功能的发挥与注册制紧密相关,而注册制的实施与《证券法》修订密不可分。”按照刘祥原本的预计,《证券法》修订在经历去年12月份出一审稿,今年4月份出二审稿,8月份左右出第三稿交由人大常委会审议并向全社会公开征求意见这一历程后,正式确立实施注册制,最快在2015年下半年。但最新的信息是,去年12月全国人大常委会对《证券法》修订草案的初次审议工作没有按预期进行,这对注册制改革的时间表有直接影响。

与此同时,在不断向注册制过渡的过程中,证监会的部分监管职能将不断下放至交易所和相关协会,不断提高交易所的服务质量显然是必行的配套之举,如何承受将要来临的新股发行各个监管规则的调整,统筹平衡好改革的力度和

市场可承受的程度,将考验着管理层以及市场主体的智慧。

即便如此,刘祥仍坚信注册制的改革思路不会变。首先,注册制不代表不审核,注册制国家大多实行实质审核且审核内容相对较多;其次,注册制改革将在弱化上市盈利要求、强化信息披露、推进市场化定价、完善退市制度和转板机制、提升中介机构专业性以及完善配套机制建设等方面寻求突破;再次,未来机构配售比例的提升、发行节奏的自主化、募集资金量及市盈率限制的取消,将有利于实现一级市场价与量的市场还权;财务核查和信息披露质量的提升则有利于提高上市公司的质量。

“刘祥们”期待注册制改革对我国的融资结构的优化作用,也希望这会带动、促进其他多方面的改革,疏导企业和资金这两大长期困扰我国经济发展的“堰塞湖”。

## 投保基金公布的去年12月投资者信心指数调查显示

# 证券投资者信心指数创历史新高

证券时报记者 曾福斌

投保基金最新公布的投资者信心指数调查显示,2014年12月投资者信心指数达到71.2,同比上升28.1%,比今年9月和11月的70.5上升1.0%,创下2008年该指数有统计以来的历史新高。

近期,中央经济工作会议以及中央一号文件再度成为市场关注的焦点。在强烈改革预期、流动性继续宽松和监管层对于操纵市场行为打击力度不断增大的背景下,国企改革、“一带一路”等政策红利不断释放,以券商、银行为代表的蓝筹股强势上涨对大盘形成有力支撑,投资者信心指数再创历史新高。投资者信心指数自2014年6月重回乐观区间后已经持续在高位运行。

子指数方面,2014年12月国内经济政策指数升至历史最高,为84.2,较上月81.3上升2.9。其中,有66.1%的投资者认为,国内经济政策对未来3个月的股市会产生有利影响,16.1%的投资者认为影响不大,仅有5.9%的投资者预计可能产生不利影响,回答影响不确定的投

资者占比为11.9%。

投资者对国内经济基本面的信心保持稳定,该指数达到73.1,较11月微升0.8。

2014年12月有超六成投资者看涨大盘未来走势。大盘乐观指数为77.6,较上月上升4.1;大盘反弹指数为60.3(上月为56.5);大盘抗跌指数为69.7(上月为72.6)。其中,投资者认为上证综指在未来1个月会上涨的达到60.2%(上月为54.0%);预计未来3个月会上涨的占62.9%(上月为57.7%);62.6%的投资者看好未来6个月的中国股市,认为可能下跌的仅有6.6%。

投资者对国际经济和金融环境的信心上升,2014年12月该指数达到62.4,较11月(59.8)上升2.6。36.1%的投资者认为国际经济和金融环境对我国未来3个月的股市将产生有利影响,15.9%的投资者认为会产生不利影响,29.1%的投资者认为影响不大,认为影响不确定的投资者比例为18.9%。

不过,在大盘强势上涨的背景下,投资者对股票估值表现出



了更为谨慎的态度。2014年12月该指数为62.8,比11月(73.2)下降10.4。其中,有39.5%的投资者认为目前中国股票价格低于其真实价值或合理

投资价值,25.9%的投资者认为差不多,18.2%的投资者认为目前股票价格高于其真实价值或合理投资价值,16.3%的投资者回答不确定。

# 2017年底我国完成农村土改试点

证券时报记者 张达

日前,农村土地征收、集体经营性建设用地入市、宅基地制度改革等农村土地制度三项改革试点意见出台,标志着我国农村土地制度的改革即将进入到试点阶段。国土资源部部长姜大明表示,试点将在新型城镇化综合试点和农村改革试验区中选择,封闭运行,确保风险可控,试点工作将在2017年底完成。

姜大明指出,改革试点主要任务有四项:

一是完善土地征收制度。针对征地范围过大、程序不够规范、被征地农民保障机制不完善等问题,要缩小土地征收范围,探索制定土地征收目

录,严格界定公共利益用地范围;规范土地征收程序,建立社会稳定风险评估制度,健全矛盾纠纷调处机制,全面公开土地征收信息;完善对被征地农民合理、规范、多元保障机制。

二是建立农村集体经营性建设用地入市制度。针对农村集体经营性建设用地地权不完整,不能同等入市、同权同价和交易规则亟待健全等问题,要完善农村集体经营性建设用地产权制度,赋予农村集体经营性建设用地出让、租赁、入股权能;明确农村集体经营性建设用地入市范围和途径;建立健全市场交易规则和服务监管制度。

三是改革完善农村宅基地制度。针对农户宅基地取得困难、利用

粗放、退出不畅等问题,要完善宅基地权益保障和取得方式,探索农民住房保障在不同区域户有所居的多种实现形式;对因历史原因形成超标占用宅基地和一户多宅等情况,探索实行有偿使用;探索进城落户农民在本集体经济组织内部自愿有偿退出或转让宅基地;改革宅基地审批制度,发挥村民自治组织的民主管理作用。

四是建立兼顾国家、集体、个人的土地增值收益分配机制,合理提高个人收益。针对土地增值收益分配机制不健全,兼顾国家、集体、个人之间利益不够等问题,要建立健全土地增值收益在国家与集体之间、集体经济组织内部的分配办法

和相关制度安排。

对于试点选择的范围和时间要求,姜大明表示,改革试点的要求,一是坚持小范围试点。统筹东、中、西部和东北地区,兼顾不同发展阶段和模式,主要在新型城镇化综合试点和农村改革试验区中安排,选择若干有基础、有条件的县或县级市开展。二是坚持依法改革。试点涉及突破相关法律条款,需要由国务院提请全国人大常委会授权,允许试点地区在试点期间暂停执行相关法律条款。三是坚持封闭运行。试点严格限制在经法律授权的县(市)开展,非试点地区不要盲目攀比,擅自行动,确保试点封闭运行,风险可控。试点工作在2017年底完成。(程丹)

深证及巨潮指数系列 2015.1.9					
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称
399001	深证成指	11324.76	-1.22%	399311	巨潮1000
399005	中小板指	5667.03	-0.13%	399314	巨潮大盘
399006	创业板指	1553.24	0.74%	399315	巨潮中盘
399330	深证100	3657.65	-1.05%	399316	巨潮小盘
399007	深证300	3893.17	-0.78%	399350	央国企50
399103	乐富指数	6119.24	-0.84%	399370	巨潮基金
399301	深证指数	135.63	0.01%	399481	余债指数

深圳证券信息有限公司 http://www.cnindex.com.cn

### 节目预告

甘肃卫视《丝路论坛》三期全新投资西夏 携手证券日报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百余券商上千名精英;联手知名投行、寻找市场机遇、把握投资机遇,敬请关注!

**今日出境营业部(部分名单)**  
 中信建投证券北京方庄营业部  
 光大证券北京中关村营业部  
 人证证券北京德胜门营业部  
 中信建投证券北京方庄营业部  
 申银万国证券北京安定门营业部

**今日出境嘉宾:**  
 宏源证券财富管理中心总经理 唐永刚

**主持人:** 立一  
**播出时间:** 甘肃卫视《投资路演》22:20