

香港加强监管借壳上市 希望企业正常途径上市

由于近年来港股市场上买卖“壳股”活动频繁,尤其以香港创业板的情况更甚,这一现象引起香港市场监管机构高度关注。

港交所行政总裁李小加2日表示,港交所将会与香港证监会检讨上市条例,强调希望公司利用正常途径上市,而非通过收购上市公司业务等“走后门”的方式上市。李小加认为,上市公司资产出现重大变更时,股价会因信息不对称而出现波动,作为监管机构有责任首先保护小股东的利益,提高信息的透明度,达到真正的信息对称。

香港证监会行政总裁欧达礼则表示,香港市场的监管当局立场清晰,会重新审视香港市场的上市条例。他强调,目前港交所已经决定加强对企业借壳上市行为的监管,希望企业通过正常的招股途径上市,香港证监会今后将会联手港交所审视上市规则,尤其是对长期停牌的公司及借壳上市的公司。他坦言,有基金公司表示,担心上市公司若长期停牌,可能会影响基金收益。(吕锦明)

商务部将向全国推广 杭州跨境电商经验

商务部新闻发言人沈丹阳昨日表示,在跨境电商电子商务发展上,商务部是坚定的“促进派”,并称在总结杭州综合试验区成功经验的基础上,尽快向全国复制推广,继续推动我国跨境电商健康快速发展。

支持跨境电子商务发展,有利于用“互联网+外贸”实现优进优出,发挥我国制造业大国优势,扩大海外营销渠道,合理增加进口,扩大国内消费,实现外贸转型升级。”沈丹阳表示,跨境电商的发展更有利于增加就业、推进大众创业、万众创新,打造新的经济增长点,同时有利于加快实施“一带一路”等国家战略,推动开放型经济发展升级。

今年6月,国务院专门下发了《国务院办公厅关于促进跨境电子商务健康快速发展的指导意见》。商务部表示,正会同有关部门认真贯彻落实指导意见,积极构建适合跨境电商特点的监管体系和保障体系。

同时,商务部还会同相关部门积极推动中国(杭州)跨境电子商务综合试验区建设。目前,杭州综合试验区建设总体进展顺利,取得了阶段性成效。截至今年10月,试验区纳入海关统计的跨境电商规模已经超过17亿美元。可以说,我国跨境电商正在向更加规范、更加健康的方向稳步发展。”沈丹阳说。

下一步,商务部将会同有关部门按照“发展中规范、规范中发展”的原则,把促进产业发展作为工作重点,把做大做强B2B作为主攻方向,大力培育新型产业贸易服务链,创新监管方式,加大政策支持,为我国外贸发展打造新引擎、塑造新优势。同时,在总结杭州综合试验区成功经验的基础上,尽快向全国复制推广,为全国跨境电商创造更加有利的发展条件,继续推动我国跨境电商健康快速发展。(许岩)

香港外汇基金 考虑增持人民币资产

正在上海进行工作访问的香港特区政府金融管理局总裁陈德霖2日表示,欢迎国际货币基金组织将人民币纳入特别提款权(SDR)货币篮子,他认为这标志人民币正式成为国际储备货币。

被问及香港特区政府旗下的外汇基金作为投资人是否会作出相应的资产配置,陈德霖透露,基金在内地同业债券市场有600亿元配额,合格境外机构投资者有25亿美元的额度,这两项额度都已用完,日后将会考虑如何增持人民币资产。陈德霖强调,增持人民币资产需要按部就班,按照现有的措施,外汇基金可以通过上海交易中心买卖外汇,但细节仍需商讨,希望为日后增持人民币资产提供方便。(吕锦明)

节目预告

甘肃卫视《投资论道》全国金牌投资机构——联手《证券时报》、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下重资业!联手精英操盘、寻找市场热点、挖掘投资良机。敬请关注!

■今日出境营业部(部分名单)

长盛证券 北京中关村大街证券营业部
中信建投证券 北京方庄路营业部
中融证券 北京安立路营业部
申万宏源证券 北京紫竹院路营业部

■今日出境嘉宾:

刘景德 信达证券研发中心总经理

■主持人: 祁丹

■播出时间: 甘肃卫视《投资论道》晚间22:20

IPO发审速度加快 信披合规是审核重点

财务数据是否存在较大偏差也成为审核关键点

证券时报记者 程丹

随着IPO步入正轨,发审会上的审核要点开始逐个亮相。证券时报记者通过梳理发现,信息披露是否详细、企业运营是否合规、财务数据是否存在较大偏差成为新一轮IPO重启后的发审审核的关键点。

截至12月2日,共有12家企业上发审会,其中,10家过会,1家临时取消审核,1家被否,过会率为83%。有投行人士表示,发行审核方面的监管意图较为明确,发行人和保荐机构为了提高上市效率,材料准备较为充分,可以预料过会率保持在较高水平将是大概率事件。

信披内容重点关注

在已披露的11份发审委问询内容中,出现频率最多的要数“相关风险是否充分披露”的提问。

11月25日已过会的华钰矿业,被发审委关注的三个问题都与此有关。分别为发行人经营业绩依赖扎西康矿山等生产经营情况及其对发行人持续经营的影响和风险,发行人未来发展的应对策略,发行人经营业绩大幅度下滑的风险是否

充分揭示并披露,可能下滑50%以上的风险是否应当作特别风险揭示并补充披露;发行人代表补充说明报告期前五大客户变动较大的原因,相关风险是否充分披露;近两年柯月探矿未取得进展的原因,相关风险是否充分披露。

遇到同样情况的还有第一创业证券,该公司被要求说明报告期部分收入排名前十名的集合资产管理计划无业绩报酬的原因,相关信息披露是否充分。

而被否的天达环保相关审核意见也与信披有关。证监会对天达环保的审核意见有两条,一是发行人从关联燃煤电厂取得粉煤灰后,部分直接作为水泥掺合剂和水泥缓凝剂进行销售。发行人应说明为何关联企业不直接进行此项业务,发行人在此项业务方面是否存在合理性和重大依赖,未加工产品毛利远大于加工品毛利的的原因,发行人与此项业务的主要客户是否存在关联关系;相关信息披露是否充分。二是发行人主要原材料固体废弃物的供应集团有限公司控制或能够施加重大影响的企业。发行人应结合固体废弃物建材市场环境和从非关联

方电厂取得粉煤灰等固体废弃物价格的变化情况,进一步说明固体废弃物总包模式的实际运作情况,该模式下固体废弃物定价的考量因素与特殊性,发行人固体废弃物关联交易定价的公允性,固体废弃物关联交易对发行人独立性的影响,发行人为保证关联交易公允性所采取的措施和建立的相应制度与机制,未来发行人自关联电厂取得固体废弃物关联交易价格的确定机制的合理性及相关业务的可持续性。

一家大型券商的投行人士表示,现在暂不能确定天达环保IPO折戟的原因是什么,但单从审核问询来看,应该和信披不够充分、存在关联交易嫌疑有关。

合规合理 发审委死抠数据

除了以信息披露为中心的监管点外,发审会调整发行监管方式,突出审核重点,企业运营是否合规、财务数据是否存在较大偏差成了其关注的另两个对象,而此前“独立性要求”和“募集资金使用”等基于审慎监管要求而制定的发行上市门槛在IPO审核中被淡化。

其中,天鹅棉业上会时被问询的主要问题在于,2003年至2008年发行人314名职工转让其间接持有的股权没有签署股权转让协议是否符合《合同法》、《公司法》等相关法律规定,是否可能引发法律纠纷;发行人补充说明向供应商铁鹰机械开具220张总金额为3000万元商业承兑汇票的审批决策程序、相关商业承兑汇票的支付情况以及发行人报告期内是否存在类似的关联方互相代付货款的情形;发行人的相关财务内控制度是否健全且被有效执行,发行人以分拆票据代付货款行为是否存在潜在法律风险。

合法合规的审核较为突出,朗迪股份也被要求进一步说明余姚市朗迪空调配件厂、宁波朗迪塑胶制品有限公司在改制过程中涉及集体资产量化、职工安置、债权债务处理、土地等资产处置等是否符合当时有效的法律法规的规定、目前是否存在纠纷或潜在纠纷。

除此之外,财务数据的核准也较此前更为严格。以恒泰实达为例,发审会问询主要集中在数据差异上,比如2015年1-5月,恒泰实达系统集成业务订单规模比2014年

度同期有大幅增长,发行人需说明新增系统集成业务订单的主要来源,再比如,根据恒泰实达提供的2012年度,前十大客户(合并前)“劳务服务业务情况表”,恒泰实达向国网四川省电力公司提供五份“大屏幕系统建设”项目,其中三份合同金额均为612.57万元,但自合同签订日至验收时间的差异较大,一份为2个月,一份为4个月,但另一份为11个月。发审会要求恒泰实达说明原因。

类似情形在朗迪股份、三德科技、久之洋、世嘉股份、百利股份、威龙股份上会答疑时均有所涉及。

此外,发审会还会关注企业员工人数变动、内控情况、竞争能力等内容。有投行人士指出,发审委的审核重点的变化体现出向注册制过渡的倾向。

值得注意的是,按照最新发审委召开频次和上会企业数量来看,“发审速度有所加快,从最开始一周三家企业上会到本周六家企业上会”,发审效率有所提高,同时,每周三、周五是固定的发审会召开时间。截至11月26日,证监会受理首发企业684家,其中,已过会52家,未过会632家,未过会企业中正常待审企业614家,中止审查企业18家。

疯狂的低价中概股：橡果国际单日暴涨677%

证券时报记者 吴家明

终于明白什么叫一夜暴富!”炒美族“陈小姐惊叹。

12月1日对于中概股市场而言是值得纪念的日子,除了MSCI将多只中概股纳入指数,一些低价股更选择在这天集体躁动,橡果国际更暴涨677%引起“炒美族”的惊叹,低价中概股逐渐引起市场的高度关注。

低价股集体躁动

本报在11月30日推出《僵尸股“复活” 中概股第九城市股价一飞冲天》,对市场潜伏的低价中概股炒作进行了报道。在12月1日美股交易时段,低价中概股集体躁动,许多个股的涨幅让投资者感到“惊奇”。

当天,股价暴涨的首位要属橡果国际,该股单日暴涨677%,从2.47美元涨到19.2美元,盘中更一度飙涨至20.85美元。橡果国际股价的巨震引起投资者的热议。有投资者认为,橡果国际大涨的主要原因是国际资本看上电视购物这一领域。市场资料显示,橡果国际主要从事产品研发、生产、营销策划、商品零售等业务的大型技工贸一体化企业。公司以电视、网络等多种媒体为推广手段,以计算机信息管理系统为辅助工具,成功创立起多媒体的商业推广平台。不过,有分析人士表示,作为在海外上市的国内电视购物企业,目前橡果国际在电视上出

现的频率越来越少,电视购物的名头也有些名不副实,投资者在观察转战电商和移动购物,多渠道发展能否让橡果国际“重生”。

打开12月1日的中概股涨幅榜榜单,几乎全部为低价中概股,而且涨幅都堪称“妖股”表现。中国风能技术单日暴涨超过80%,报收1.98美元;德海医疗暴涨超过78%,报3.04美元;联合信息暴涨46.5%,报4.38美元;庆客隆暴涨46%,报1.2美元;森特集团暴涨41%,报收0.92美元;鲈乡小贷也上涨23%,报0.56美元。此外,巨元瀚洋、中网在线、上为集团、天人果汁、中环球船务等原先都低于1美元的“仙股”,当天涨幅都超过10%。

低价股炒作也任性

类似于百度这种市值比较大的中概股主要还是海外投资者参与,低价小盘股主要还是国内的投资者参与。”陈小姐对记者表示,最近美股投资圈里的朋友都在寻找这些低价股,有时越不被投资者熟悉的公司越能成为牛股,只要低价股经过轮番炒作形成比价效应,那么中概低价股也不乏机会。”

此前,许多中概股就是难以忍受股价长期低迷而离开股市场。据Dealogic的数据显示,今年以来已有超过30家中概股公司宣布了私有化计划。有分析人士认为,一些仍留在美股市场上的低价中概股或



存在私有化和收购预期,或许会成为市场关注的炒作焦点。不过,对个股持续的快速上攻投资者需要留一

份警惕,并关注低价股整体相对于指数是否还能持续走强。

此外,一些低价小盘中概股最近持续发力,明显有庄家操盘嫌疑。一旦有大量游资进入,这些股票的股价就会在毫无理由的情况下被迅速拉升。此前连续暴涨的第九城市

最近则连续两天下跌,12月1日当天下跌11.6%。

值得注意的是,从12月1日开始,MSCI把包括阿里巴巴、百度、网易在内的14只在美国上市的中国股票纳入其指数。据MSCI的数据,

大约有总规模2000亿美元的ETF跟踪MSCI新兴市场指数和MSCI中国指数。MSCI研究部分析师Jun Zhu此前表示,被动指数跟踪将推动大约70亿美元进入这些股票。不过,当天多数大盘中概股表现稳定。

中概股 扫描

巴西经济陷入25年来最严重萧条

证券时报记者 吴家明

巴西经济正在滑向25年以来最严重的萧条之中,作为金砖国家中的一员,巴西正变得越来越黯然无光。

2014年巴西经济增长率仅为0.1%,然而通胀率却高达6.41%。巴西地理统计局最新公布的数据显示,今年第三季度巴西国内生产总值为1.481万亿雷亚尔(约合3838.75亿美元),比上季度萎缩1.7%,比去年同期萎缩4.5%,创下自1996年有该项统计以来的最差表现。这是巴西经济连续

第3个季度出现衰退,巴西地理统计局认为巴西经济已进入衰退周期。

经济持续低迷,不可避免地侵蚀了巴西国民的消费能力,以消费拉动增长的巴西传统模式已经丧失活力。数据显示,巴西个人消费已经连续3个季度下跌,平均每季度下跌8.5%。此外,投资按平均10%的速度连续3个季度下跌。巴西央行在最新发布的报告中预计,巴西今年经济将衰退3.19%,而通胀率也将高达10.38%。

巴西总统罗塞夫一直试图通过削减支出和加税的办法改善政府财

务状况,但经济表现低迷让她的加税计划变得更加困难。与此同时,罗塞夫及其政府也身陷腐败案漩涡之中,她的支持率跌到了个位数的历史最低点。数据显示,巴西财政预算赤字已飙升至国内生产总值的9%,这一比例为20年来最高水平,巴西雷亚尔也成为年内表现最差的货币之一,雷亚尔兑美元今年以来累计贬值46%。随着借债成本的上涨,巴西也即将将近15个月未发行美元债务,10年期国债收益率也由去年9月的3.8%飙升至6.03%。

的确,造成巴西经济衰退的因

素很多,包括巴西石油公司腐败案、国内政治危机、货币紧缩政策、消费下跌和外部经济环境不利因素等。这样的数据使分析师从“衰退”改用到“萧条”,来定性这个曾经被看好的金砖国家。标准普尔已经将巴西的信用评级调降至垃圾级,这意味着不会有多少金融机构再愿意借钱给巴西。

同为金砖国家之一的俄罗斯,经济状况也并不理想。受油价下跌和西方制裁的影响,俄罗斯正经历2009年以来的首次衰退。俄罗斯经济部表示,俄罗斯今年前10个月国内生产总值同比萎缩3.7%。不过,

这样的降幅已经比预想的好多了,毕竟第二季度的萎缩幅度曾高达4.6%。国际货币基金组织预估,俄罗斯今年经济将萎缩3.8%,2016年萎缩0.6%,该机构还预估俄罗斯今年的通胀率将达到15%。

与巴西和俄罗斯相比,金砖国家中的印度状况似乎要好得多。印度国家统计局发布数据显示,印度第三季度经济同比增长7.4%,超过了前1个季度7%的增速。印度财长亚特力更表示,由于企业活动表现活跃,此前萎靡不振的民间投资也开始复苏,印度2016年度的经济增长率将时隔6年再次达到8%以上”。