

富春通信股份有限公司  
Fuchun Communications Co., Ltd.

创业板首次公开发行股票今日网上申购

申购简称:富春通信 申购代码:300299

申购价格:16.00元/股 申购上限:13,500股

保荐人(主承销商):国元证券股份有限公司  
国元证券股份有限公司  
GUANYUAN SECURITIES CO., LTD.

《发行公告》《创业板投资风险特别公告》详见3月7日  
《证券时报》《中国证券报》《证券日报》《上海证券报》

# 人保部:养老金投资运营办法正在研究论证 A6

中国证监会副主席姚刚:

# 中小企业私募债不能完全靠政府审批

证券时报两会报道组

中国证监会副主席姚刚昨日接受证券时报记者采访时表示,中小企业私募债既可能是高收益的,也可能蕴含高风险,其价值需要投资者来判断;中小企业私募债不能完全靠政府来审批。他透露,证监会正在研究中小企业私募债如何增信、如何引入评级机构以及偿债基金的资金来源等问题。

姚刚认为,把中小企业私募债称为高收益债容易形成误导,因为如果投资者都买,风险很大。如果叫高风险债,也不恰当,因为既然是垃圾债,并不适合所有投资者。它应该定位于为中小企业服务,高收益与高风险同时并存。证监会在选择企业、增强信用以及在投资者适当性制度方面有所考虑。

姚刚还表示,中小企业私募债将在抵押外考虑建立偿债基金,但是偿债基金资金来源还要研究。有媒体说关于偿债基金的相关监管措施已经上报国务院了,这是不可能的,这个问题很复杂。”姚刚说。

姚刚表示,应该对中小企业私募债建立相应的评级机构,鼓励增信行为,要有相应的担保机构,加之地方政府的一些制度性安排。特别是,要让那些有高度识别能力和承担能力的投资者来参与。中小企业私募债必须由发行人、中介机构、投资者之间通过契约来管理,完全由政府来审批是不行的。”

此外,姚刚表示,按照国务院要求,证监会对各类交易所加紧进行清理整顿,现在还处于各个地方政府摸底和制定清理整顿方案阶段。在此期间,中国证监会管理的证券公司、期货公司、基金公司不能参与还未认定的交易所服务。”

(下转 A2 版)

## 图片新闻



郭树清:将出台更多投资者权益保护措施

中国证监会主席郭树清7日在参加湖北代表团全团审议时表示,将陆续出台更多投资者权益保护措施。此外,证监会将继续坚持打击内幕交易等证券市场违法违规行为,打击重点、打击力度都将持续保持,发现一起查处一起。针对目前香港市场已再次延长交易时间,A股市场是否会跟进的问题,郭树清表示,目前尚未考虑延长A股交易时间。

(证券时报两会报道组)春雨/摄

## 2012 两会特别报道

- A5 朱从玖:国民经济规划应多着墨资本市场
- A7 全国政协委员支招保障房建设
- A8 耿亮:扩大股票约定式回购试点 优化大宗交易方式

# 严打炒新 深交所祭出两大“杀手锏”

盘中成交价较开盘价首次涨跌超10%、换手率达到或超过50%时,均临时停牌至收市前三分钟

证券时报记者 胡学文

昨日,深交所祭出打击新股炒作“杀手锏”,对新股上市首日盘中临时停牌制度进行调整。

《通知》主要包括以下三方面内容:第一,当首次公开发行股票上市首日出现以下两种情形之一的,对其实施盘中临时停牌至14:57:盘中成交价较开盘价首次上涨或下跌达到或超过10%;盘中换手率达到或超过50%。值得注意的是,如果在开盘集合竞价阶段股票交易换手率就已达到或超过50%,深交所将在9:30开始即对其实施临时停牌至14:57。

第二,在临时停牌期间,投资者可以继续申报,也可以撤销申报。收盘阶

段的交易规则没有变化,于14:57将盘中临时停牌股票复牌并对已接受的申报进行复牌集合竞价,再进行收盘集合竞价,上述两次集合竞价的有效竞价范围均为最近成交价的上下10%。

第三,《通知》主要适用于首次公开发行股票上市首日的盘中临时停牌,但暂停上市后恢复上市首日等其他实行无价格涨跌幅限制股票的盘中临时停牌,也参照执行上述规定。

据深交所有关负责人介绍,与此前规定相比,《通知》主要做了以下两方面的调整:一是缩小盘中临时停牌的涨跌幅度。2009年9月创业板启动前,深交所对创业板新股上市首日以开盘价为基础设定了20%、50%和80%的三档涨跌幅度临时停牌机

制,2011年2月纳入了《交易规则》,中小企板也适用这一规定。这次在总结评估该项规定实施效果的基础上,为进一步有效抑制新股上市首日炒作风险,调整为一旦达到或超过10%则实施临时停牌至14:57。

二是新增换手率盘中临时停牌指标。中小规模新股上市首日换手到一定程度,由于可卖出股份数量急剧减少,新股价格很容易大幅波动。为避免因短暂行供求失衡导致股价暴涨,《通知》新增以换手率为基准的临时停牌机制,当新股上市首日换手率达到或超过50%时,实施临时停牌至14:57。

就下一步抑制新股炒作的措施,深交所上述负责人介绍,将按照证监会的部署,继续研究论证抑制新股炒作的相关措施:一是针对少数投资者在开盘集合竞价期间虚假申报、导致新股首日开盘价过高等问题,研究取消9:15至9:20期间可以撤单的规定;二是针对目前新股上市首日大量小额买单推高股价的特点,研究提高新股上市后一段时间内的交易最小申报数量;三是进一步加强对异常交易等违规行为的查处,完善投资者适当性分类管理,加大风险警示实际效果,引导理性、合规投资。

(深交所答记者问全文见 A2 版)

## 评论:铁腕严打炒新 回归理性投资 A3

今日导读 | Inside Today |

- A4 三八妇女节两会靓丽风景线
- A2 正回购加码 剑指下半年货币宽松
- A9 违约利剑高悬 希腊今日迎来“审判”
- A10 买方业务掀资本战 券商冲刺上市急
- A10 信政合作改头换面渐趋活跃
- A11 债券市场制度性创新如箭在弦
- A14 香港惠理逆势收购金元比联49%股权
- A14 玫瑰铿锵 女基金经理今年集体绽放
- B1 上市公司半价股权激励弱市频现
- B4 深陷“波罗的海”寒流 船企刮骨疗伤
- C1 持续调整 夯实新一轮行情基础

## 上交所:“四炒”顽疾盛行 须坚决予以打击

证券时报记者 黄婷

上交所今日刊发题为《“四炒”是导致市场长期低迷和投资者亏损的重要原因》(全文详见 A13 版)的研究报告,指出当前市场中盲目炒新、狂热炒小、博傻炒差、频繁交易等“四炒”现象盛行,必须加大打击力度,完善制度建设,发展和建立具有理性投资理念的投资者队伍。

报告指出,“四炒”恶习不但导致市场长期低迷,而且使投资者蒙受惨重损失,成为我国证券市场的一大顽疾。首先,散户投资者热衷于在上市首日炒新股。据统计,2000年来发行的新股上市首日平均涨幅几乎全部为负。经过爆炒的新股在上市后即开始漫长的价值回归之路,这是导致国内股市长期低迷的重要原因之一。

第二,大量资金对小盘股的疯狂追逐使得小盘股估值在国际上处于畸高的水平。研究表明小公司和大公司成长性无显著差异,而潜在上市资源是极其充裕的。小盘股的高速转仅仅是一种账面上的数字游戏,并不改变公司的经营状况和基本价值。

第三,投资者热衷于炒绩差 ST 股的主要原因之一是期望公司重组。但事实上绩差公司经过重组脱胎换骨的少之又少,而重组过程中经历长时间停牌,重组方案充满不确定性。据上交所统计,从盈亏情况看,参与其

中的账户除少数盈利外,大部分亏损。第四,对于频繁交易“炒短”行为,报告指出,如果考虑到“炒短”行为产生的较高交易成本,“炒短”行为通常会现亏损。

为倡导理性投资和长期投资,报告强调要从技术和制度两个层面着手,坚决打击“四炒”行为。从技术层面,要加大监管处置力度,对出现大额申报、高价申报或频繁虚假申报撤单等异常交易行为的账户,采取盘中限制交易的措施。对在一定时期内频繁炒作、屡教不改的账户,应认定其为不合格投资者,可采取限制其多日交易的措施,并上报证监会查处。此外,进一步加大交易机制创新力度,进一步抑制“四炒”行为。

从制度层面来看,一是要进一步加强投资者教育和风险提示工作。倡导价值投资和理性投资,逐步建立起投资者适当性制度;二是推进新股发行体制改革,探索存量发行、储架发行,放松管制,尽可能放开发行节奏,实现一、二级市场的协调健康发展;三是严格限制上市公司大额、高比例的送转行为,防止脱离基本面的题材炒作;四是进一步完善和严格执行上市公司退市制度,遏制市场恶炒绩差公司的投机行为;五是积极引导上市公司建立持续、清晰、透明的现金分红政策和决策机制,加大对未按承诺比例分红、长期不履行分红义务公司的监管约束;六是大力发展机构投资者,加大对机构投资者行为监管,发挥其价值投资的引领和示范作用。

## 节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百家券商上千家营业部,携手明星股评,寻找市场热点,挖掘投资技巧,敬请关注!

今日出境营业部(部分名单):  
中银万国证券北京劲松营业部 中信证券北京安外大街营业部  
第一创业北京平安大街营业部 中山证券杭州杨公堤营业部

今日出境嘉宾:  
信达证券研发中心副总经理 刘景德  
格林期货金融研究所所长 于军礼  
2011全票最佳证券营业部黎明早投资顾问评选参选于(部分)  
■主持人:袁立一 ■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间 23:17

# 中国证监会 2012年引进中高层次专业人才 招聘公告

中国证监会为国务院直属事业单位,依照法律法规和国务院授权,统一监督管理中国证券期货市场,维护证券期货市场秩序,保障其合法运行。为推动中国资本市场改革发展,加强证券期货监管力量,中国证监会计划面向国内外引进一批中高层次专业人才。真诚欢迎国内外金融领域各类优秀专业人才和专家学者报名。报名时间为2012年2月20日至4月30日。

请有意向者登录中国证监会网站(www.csrc.gov.cn)查询详细公告,按照有关要求报名。

中国证监会

二〇一二年二月二十日

国内统一刊号 CN44-0157 邮发代号:45-91

证券时报社出版

订报热线:0755-83501737 读者热线:0755-83501631 零售价:RMB 2元 HKD 5元

北京 上海 武汉 海口 西安 成都 沈阳 杭州 济南 福州 南京 重庆 南宁 长沙 郑州 长春 合肥 昆明 哈尔滨 石家庄 南昌 太原 乌鲁木齐 青岛 西宁 银川 大连 深圳同时印刷

本报地址:深圳市福田区彩田路5015号中银大厦首层  
邮编:518026