

玩客栈，跨界营生的好去处



证监会正制定保护中小投资者政策

酝酿多元化赔偿机制，研究建立投资者赔偿基金；研究并购重组部分审查环节实行并联式审批

见习记者 程丹

昨日，在证监会例行新闻发布会上，发言人表示，中小投资者权益保护是资本市场转型发展的重要中心工作，制定中小投资者权益保护的法规政策是证监会今年的重点工作之一。发言人透露，近期，证监会组织专门力量开展境内外比较研究，全面评估现有法规对保护投资者的效果，结合我国资本市场的发展阶段和实际情况，着力全面构建保护中小投资者合法权益的制度体系。在这个制度体系中，既有顶层设计，又要形成不同层

级、具有操作性的规章、规范性文件、规则，要把保护中小投资者合法权益的各项规定真正落到实处，贯穿于证券期货监管工作始终，落实到各个环节。这些工作都正在进行之中，包括法规政策的名称、内容都是围绕落实中小投资者的知情权、参与权、监督权、求偿权等各项权益。”发言人指出，要建立健全中小投资者保护的制度体系、法规体系和组织体系，强化证券期货市场各方主体对中小投资者的适当性服务、教育和多元保护，要切实维护证券期货市场公平正义，严格执法，从而形成全方位、多元化保护中小投资者

者的市场环境。投资者保护工作是证监会监管工作的重中之重。下半年以来，证监会主席肖钢在多个场合表示：保护中小投资者就是保护资本市场，保护小投资者就是保护全体投资者。”肖钢还曾在《求是》杂志撰文提及，维护投资者权益的制度安排已经与实际不相适应。在日常工作中，证监会从鼓励上市公司分红、严查信息披露不到位等多方面保护投资者权益。据了解，下一步，证监会还将在酝酿多元化的赔偿机制上下功夫，建立投资者赔偿基金、罚没款用于补偿投资者等权益维护新办

法都在研究之中。此外，发言人表示，现行并购重组并联式审批，链条长、效率低，增大了并购成本。证监会认为在部分审查环节实行并联式审批的条件相对成熟，当前正在研究由串联式改为并联式的审核衔接机制，成熟后适时推出。同时，发言人指出，为增加并购重组支付工具，证监会正研究引入定向可转债作为支付工具的可行性。发言人表示，目前上市公司并购重组仅允许采用股份、现金作为支付方式，存在支付工具单一的问题，难以满足和平衡交易各方的不同利益诉求，制约并购市场发展。

鸡蛋期货首日交易活跃 主力合约涨1.79%

证监会通报4家上市公司违法违规行为

10月进出口增6.5% 年底前料将维持缓慢增长

做一个富有想象力的CEO

经济转型尚在努力 结构性牛市岂会结束

情妇受贿谁担责？

证券时报2013年度“读者开放日”活动在深举行



昨日，证券时报2013年度“读者开放日”活动在本报深圳总部举行。部分在深读者参观了报社并与报社员工座谈。本次活动为纪念证券时报创刊20周年系列活动之一。

吴敏/摄

十八届三中全会引领股市发展方向

展示中央新一届领导人改革决心和路线图的十八届三中全会今天正式召开，投资者对开启经济转型、产业升级、改革提速的新“三驾马车”时代充满期待。在历史上，三中全会往往是启动重要经济体制改革的踏板，而重要的经济体制改革又是决定资本市场命运的关键。从这个意义上说，三中全会引领着股市的发展方向。

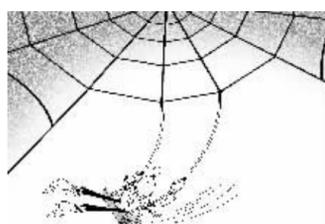
A5

商业银行可发行公司债券补充资本

A2

“沪七条”新政出炉 二套房首付提至七成

A2



新式中概股： 屌丝经济学的胜利

两公司涉嫌信披违规被立案 沪杭律师联手征集诉讼委托

A7

A4

■ 时报观察 | In Our Eyes |

推特狂欢：新泡沫还是新动力



证券时报记者 吴家明

让推特的“处女秀”变成一场激情的投资盛宴。

其实，脸谱的例子告诉我们，社交媒体也正在积极开拓新的盈利渠道。脸谱上市之后的几个月股价曾遭受打压，后来却强势反弹，这主要归功于脸谱对手机、平板电脑等移动客户端及其软件的开发，这也是社交媒体未来的关键所在：能否在用户身上挣钱。

对整个互联网行业来说，只要行业仍有想象空间，“泡沫”就一定会如影随形。换个角度来看，这种想象空间造成的“泡沫”会成为推动互联网行业发展的动力，一家或者几家互联网公司出现高市值就将其和“泡沫”联系在一起似乎有点牵强。

对于中国网民来说，推特既陌生又熟悉。陌生的是无法使用推特，熟悉的是身边的人都在使用与推特类似的微博。过去，微博缺乏资本市场的参考对象，但在推特上市后，投资者就能更容易理解所谓的“中国推特”。推特的成功上市无疑让资本市场对社交媒体的胃口大增。

不仅如此，美股市场正掀起一股互联网企业上市热潮。在已赴美上市的中国企业中，表现最为抢眼的板块无疑也是互联网板块。其实，国内许多互联网技术的创新型企业因为股权架构以及盈利能力等问题，只能去强调以创新为核心的美国资本市场融资。与当前业绩相比，国内市场应更看重这些互联网企业未来的成长潜力，让优秀的企业得到更多的资源和成长空间。

在周四的美股交易时段，美联储退出预期升温让市场恐慌指数飙升，估值较高的美国科技股出现大量卖盘。不过，社交网络巨头推特却继续狂欢：上市首日股价收盘飙升至44.9美元，较发行价大涨72.69%，市值超过240亿美元。

作为一家营收增长迅猛的公司，推特尚未盈利，三季度亏损6460万美元。所以，推特遭爆炒再度让“互联网泡沫论”甚嚣尘上。更有人担心，推特上市后将重蹈社交网站脸谱覆辙。也有分析认为，推特亦不符合巴菲特的选股准则，因为推特亏损且近期没有分红计划，中期发展前景并不明朗。

不过，在推特本次发行的股票中，约75%分售给了30家机构，购买者主要为注重长期投资的基金，也包括部分对冲基金，这些投资者都希望于公司尚未充分显现的成长潜力，