

## 海通证券姜诚君:注册制不会致IPO排队企业大增

新股发行(IPO)注册制改革无疑是资本市场的历史性事件。对于投资者来说,最关注的莫过于注册制改革后的新股供应节奏、发行价格,以及注册制后选择A股上市的公司数量是否会大幅增长。对此,海通证券投行部总经理姜诚君昨日为证券时报记者解答了有关疑问。

姜诚君表示,按照目前有关法规及进展,注册制实施将会有两年的过渡期。过渡期实际上也是对改革的探索,与自贸区试点类似,有助于注册制改革的循序渐进、平稳推出。

每一次新的做法推出,证监会都会考虑市场的可接受程度,在两年的过渡期内,证监会还是会控制新股发行的节奏、价格,根据市场可承受程度,进行窗口指导。”姜诚君说。

姜诚君称,注册制实施后,首先是要解决存量企业的上市。证监会也明确,在注册制实施后,现有在审企业排队顺序不作改变,确保审核工作平稳有序过渡。

对于增量IPO,姜诚君认为,注册制后并不会大幅增加。原因有四:

首先是在核准制情况下,即使在IPO暂停期间,证监会新股发行受理工作并没有停止,而是正常进行,这一块在注册制之后也不会改变。

其次是注册制后,IPO的门槛并不会大幅下降。对于主板、中小板来说标准并没有降,创业板以及后面推出的战略新兴板,IPO门槛可能会适当降低,但是也不意味着符合条件的企业就会大幅增加。

三是对于保荐机构来说,注册制后对企业的筛选、甄别,信息披露要求会比以前更加严格,对申报企业的质量把关也会比核准制严,要求企业有更完善的治理、更好的内控机制。从推荐项目的审慎角度讲,保荐机构也不会大量降低保荐项目标准。

四是随着多层次资本市场的完善,企业融资可选择的也多,并不一定会大量集中选择A股上市,各个市场将更加均衡。

此外,姜诚君表示,注册制实施后,因为信息披露要求更加准确、完整、充分,投资者对公司投资价值判断将更加准确,可以最大限度地避免投资者因为信息不对称导致的投资失误;投资者也将更加注重价值投资,这也是投资永恒的主旋律。

(曾福斌)

## IPO排队企业达688家

证监会发行监管部最新公布的首次公开发行股票(IPO)上市申请企业情况显示,截至12月10日,沪深两市共有688家企业处于正常审核状态,已过发审会的62家,待审企业626家。

其中,上交所正常审核状态企业314家,已通过发审会的27家;深交所中小板134家,已通过发审会的10家,深交所创业板240家,已通过发审会的25家。

此外,数据显示,截至12月10日,两市首次公开发行股票中止审查企业16家。其中,上交所中止审查企业7家,深交所中小板中止审查企业1家,深交所创业板中止审查企业8家。2015年度首次公开发行股票申请终止审查企业36家。

实际上,中止审核对大多数企业而言并没有什么大碍,只要补交相关材料之后就可以恢复正常审核状态。而处于终止审查状态的企业,则意味着要和A股市场暂时说再见了。

(曾福斌)

## 针对企业套期保值 上清所推两项新业务

经中国人民银行批准,上海清算所于12月11日正式推出采用中国第三方航运指数为最终结算标的的人民币集装箱掉期和中国沿海煤炭远期运费协议中央对手清算业务。这两项业务的推出,将有效帮助船东、货主等航运相关企业规避运费波动风险,为企业提供套期保值的新工具。

记者获悉,集装箱掉期和沿海煤炭远期中央对手清算业务分别是以上海出口集装箱运费和中国沿海煤炭运价为标的、采取现金交割,以人民币计价、清算和结算的场外航运金融衍生品。集装箱掉期的产品包括上海出口至欧洲集装箱运价,上海出口至美西集装箱运价;沿海煤炭远期的产品包括秦皇岛至上海航线运价、秦皇岛至广州航线运价。

首日,集装箱掉期和沿海煤炭远期清算业务运行平稳。上海清算所共承接12笔集装箱掉期(包括欧洲及美西航线)、14笔沿海煤炭远期(包括秦沪和秦广线)交易。

证券时报记者获悉,2016年上海清算所将适时推出碳金融衍生品和有色金属掉期中央对手清算业务,同时将结合自贸区“金改40条”,以自贸区为依托,积极研究推动大宗商品市场境内外联动。

(朱凯)

# 证监会列负面清单 出台稽查办案十项禁令

证券时报记者 程丹

为更有效地落实强化党风廉政建设主体责任和监督责任的要求,切实防范稽查执法权力运行中的廉政风险,证监会发布了《中国证监会稽查办案十项禁令》。

其中包括了严禁有案不报、瞒案不立、压案不查;严禁违规立案、随意调查、以案谋私;严禁拖延办案、无故超时、久办不结;严禁大案小办、重案轻办、不当结案;严禁选择取证、毁改证据、规避定案;严禁通风报信、跑风漏气、泄露案情;严禁打探消息、请托说情、干预办案;严禁出谋划策、指点门路、协助逃

责;严禁私下接触、不当交往、徇私枉法;严禁滥用信息、违规交易、借机牟利。

证监会新闻发言人邓舸指出,稽查执法权是证监会履行监管职责的一项核心权力,也是证监会推动监管转型、履行“两维护、一促进”职责的根本保障。稽查执法作为依法治市的最基本、最常见形态,既是维护市场公信力和投资者信心的最直观、最有力保障,又是维护市场秩序和化解市场风险的最直接、最有效手段,在稳定市场、修复市场、建设市场的过程中发挥着不可替代的重要作用。

稽查执法的一举一动直接影响

到市场各方的切身利益,也一直是社会广泛关注的焦点。一方面,与行政审批相比,稽查执法工作具有对抗性强等特点,如果稽查执法权力使用不当,会对被调查对象的合法权益造成损害;另一方面,随着我国资本市场的深入发展,稽查执法工作面临的环境愈加复杂敏感,稽查执法权力在运行过程中易受各种主观因素的干扰和诱惑。如果稽查人员在办案中渎职懈怠,将会影响公正、公平、公开的市场秩序。

邓舸强调,如何规范证券期货市场稽查行为、强化证券期货市场稽查纪律、防范证券期货市场稽查

廉政风险,既是证监会落实党中央国务院党风廉政建设主体责任和监督责任的客观要求,也是证监会稽查系统完善基础性制度建设、切实提升执法效能的必然选择。

前期,证监会组织力量系统梳理了当前证券期货市场稽查执法工作全环节中实际存在和可能发生的廉政风险点,并在广泛征求意见的基础上,结合证券期货市场稽查执法工作的特点,研究出台了《十项禁令》。该禁令对案件线索报送、立案、取证、认定等稽查工作全部流程,重点对稽查人员在办案过程中可能出现的十个方面的行为作了禁止性规定。

与此同时,证监会依据《行政机关公务员处分条例》、《中国共产党纪律处分条例》等规定,研究出台了《稽查办案十项禁令纪律处分及追究法律责任办法》,确保《十项禁令》落到实处。

邓舸指出,希望社会各界积极监督稽查执法中各类不当行为,督促证监会规范各项稽查执法活动,从而有效落实党风廉政建设主体责任和监督责任的要求,切实防范、处置稽查执法权力运行中的廉政风险,更好地维护公正、公平、公开的市场秩序,维护投资者特别是中小投资者的合法权益,促进我国资本市场的健康发展。

## 五人联合操纵股价获利近2000万

证券时报记者 程丹

日前,证监会对涂忠华等五人操纵股价案件作出行政处罚决定,没收违法所得19731643元,并处以等额罚款。据了解,本案系多名自然人以私募基金为平台,共同操纵股价的典型案例,涉及共同操纵诸多焦点问题。

证监会认定,2013年10月至2014年3月,涂忠华、王伟力、薛文聪、周强、郭伟文五人,以深圳市元

成资产管理有限公司名义招揽理财客户,以涂忠华为主导,使用“蒋某军”等18个证券账户,采取盘中利用资金优势连续买卖、在自己实际控制的账户间交易、虚假申报撤单、尾市拉抬等方式,大量交易“鼎新材”、“新海股份”两只股票,获利19731643元。其中,涂忠华负责总的投资策略、热点及下单决策,其他四人参与讨论,同时下单、交叉操作、在账户之间交易并在网络发帖配合炒作。涂忠华在共同操纵中起

主要作用,薛文聪是大股东,王伟力、周强、郭伟文起次要作用。

根据当事人违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度,并综合衡量不同当事人在本案共同违法中的职责、作用等因素,依据《证券法》规定,证监会决定没收蒋某军等15个账户违法所得13947638元,并对涂忠华、薛文聪、王伟力、周强、郭伟文处以13947638元的罚款。该部分罚款,由涂忠华承担5579055元,薛文聪承担4184291元,王伟力、周

强、郭伟文分别承担1394763元;没收涂某根等3个账户违法所得5784005元,并对涂忠华处以5784005元罚款。

证监会新闻发言人邓舸介绍,本案系多名自然人以私募基金为平台,共同操纵股价的典型案例。涂忠华等人提出,本案被处罚主体应该是元成公司,而非其个人。对此,证监会认为涂忠华等五人的操纵行为与公司组织完全割裂,其行为的开展不依附于公司的存在,元

成公司仅是其招揽客户的工具,元成公司各股东之间是松散的联合体,没有公司治理结构相关文件,因此,证监会将本案认定为个人违法而非公司违法。

邓舸表示,相比于个人的信誉、能力、可靠性,以机构名义以及资管平台招揽客户,更加容易有效,但是,不能以此为凭借,规避、减轻乃至免除个人应当承担的违法责任。证监会将依法对这类违法违规行为进行严厉打击,维护公开、公平、公正的市场秩序。

## 证监会加强公司债监管 首次现场检查初步完成

个别发行人存在将募集资金转借他人、募集资金专户管理不规范、信披违规等问题

证券时报记者 程丹

证监会新闻发言人邓舸昨日表示,公司债发行人首次现场检查工作初步完成,下一步,证监会将继续加强公司债券日常监管工作,严格依法治市,切实保护投资者合法权益。

为促进交易所债券市场规范发展,保护债券投资者合法权益,加强事中事后监管,2015年9月,证监会部署各证监局对辖区内部分公司债券发行人开展现场检查工作。各证监局根据总体部署,结合辖区特点制定了检查方案,认真开展工作,

发行人现场检查工作有31家证监局参与,共检查105家发行人。

邓舸介绍,未来一段时间,各证监局将针对检查中发现的问题,主要是个别发行人将募集资金转借他人,募集资金专户管理不规范、信息披露违规等问题,采取相应的处罚及行政监管措施。截至目前,已有6家证监局对8家发行人及2家中介机构出具了3份监管警示函和8份监管关注函。

邓舸指出,公司债券发行与交易管理办法发布实施以来,公司债券市场呈现出快速发展的局面,较好地支持了实体经济。下一步,证监会将继续加强公司债券日常监管工作,严格依法治市,切实保护投资者

合法权益。

同时,邓舸还介绍了证监会派出机构配合查处区域性股权市场挂牌企业涉嫌非法活动的情况。据了解,证监会有派出机构在工作中发现,个别区域性股权市场的少数挂牌企业(大部分为跨区域挂牌的企业),在有关中介机构的协助下,宣称已经或者即将在区域性股权市场“上市”,向社会公众发售或转让“原始股”,有的还承诺固定收益,其行为涉嫌非法活动;有些在区域性股权市场获得会员资格的中介机构,还设立“股权众筹”融资平台,为区域性股权市场挂牌企业以“股权众筹”名义从事非法发行股票活动提供服务。对发现的这些涉非行为,

证监会有关派出机构及时配合当地公安机关和有关部门进行了查处。

邓舸指出,个别区域性股权市场的少数挂牌企业和中介机构从事涉非活动,反映出有关区域性股权市场的业务规则和管理制度不健全,对其挂牌企业和中介机构的管理存在疏漏。为推动区域性股权市场规范发展,防范金融风险,维护社会稳定,根据国务院关于区域性股权市场监管体制和监管职责的规定,证监会已函告各省级人民政府金融工作部门切实加强对区域性股权市场的监管,发现挂牌企业或中介机构涉嫌从事非法活动的,及时移送公安机关依法查处;对未能有效履行管理职责,致使非法活动得

以产生的区域性股权市场及其相关责任人员,予以严肃问责。

邓舸提醒广大投资者,区域性股权市场,名称一般为股权交易中心、股权转让交易中心、股权交易所,这类机构是由省级人民政府负责监管、主要服务于所在地省级行政区域内中小微企业的私募证券市场,按照有关法律法规,不得采取公开或者变相公开方式发行或转让证券,私募证券持有人累计不得超过200人。企业到区域性股权市场“挂牌”,不是到证券交易所“上市”。如发现有人公开销售区域性股权市场的挂牌企业的股票或债券,请不要购买,以免造成财产损失,并请及时向当地政府金融工作部门或公安机关举报。

## 地方债加码 11月金融数据超预期 非金融企业存款大增1.04万亿元

证券时报记者 孙璐璐

央行11月公布11月金融统计数据和社会融资规模增量统计数据显示,新增人民币贷款和M<sub>2</sub>增速略超市场预期,但业内普遍认为,两项指标的反弹并不能有力证明经济好转,数据超预期主要与当月地方债集中发行和专项金融债的刺激有关。

**企业贷款结构  
继续恶化**

大幅萎缩2546亿,表内外票据合计净减少1120亿,表内外票据的净增量明显低于历史同期,表明融资需求减弱的情况下,票据更多被贴到表内,导致表外票据继续快速萎缩。

居民中长期贷款维持高位增长,当月达到3278亿元,今年下半年居民买房加杠杆趋势明显,得益于二套房房贷放松和贷款利率下调。招商证券宏观研究主管谢亚轩也表示,从居民口径来看,中长期贷款规模接近年内高点,与住户部门贷款的占比高达85%,反映出房地产拉动住房按揭需求仍然高涨。

除了表内票据和居民中长期贷款维持高位外,企业类贷款也有所反弹。中金公司研报分析称,新增人民币贷款的反弹主要依靠表内票据、居民中长期贷款和政策性银行贷款。具体来看,当月表内票据增长1426亿元,虽然比10月份2457亿减少,但表外票据继续

贷款新增量超预期,然而企业贷款结构继续恶化。短期贷款和票据融资增加较多,中长期贷款占非金融机构贷款的比重仅有26%,低于10月的39%和9月的58%,说明实体经济有效需求不足,依靠短期贷款和票据冲信贷规模的现象仍明显。”谢亚轩说。

**企业存款大幅增长**

随着地方债的大规模发行,以及央行降准政策的积极对冲,货币乘数大幅提升,也有利于M<sub>2</sub>的回升。

数据显示,当月人民币存款增加1.43万亿元,其中,单非金融企业存款增加1.04万亿元。

中金公司研报解释称,政策性银行最近几个月连续较快发放专项金融债贷款,这些贷款给到企业时,由于很多专项金融债项目手续还不完备,企业的资金支出进度很慢,因此很多是以活期存款的形式留在账上,并没有直接作用于经济。

中金公司研报表示,M<sub>2</sub>增速的反弹主要是企业存款大幅上升的推动,间接原因是11月份地方债的巨额发行。

11月份发行了7000多亿的地方政府债,大部分是公开发行,需要银行拿出真金白银来买。而尽管11月份财政存款上升了2845亿元,高于历史同期,但仍远低于地方政府募集金额,证明地方政府可能继续保持了较快的财政支出,导致相当一部分财政存款支出形成了企业存款。”研报称。

此外,不可忽视的是,政策性银行近几个月在专项金融债方面的发力,也在直接推升企业存款。

中金公司研报指出,政策性银行最近几个月连续较快发放专项金融债贷款,这些贷款给到企业时,由于很多专项金融债项目手续还不完备,企业的资金支出进度很慢,因此很多是以活期存款的形式留在账上,并没有直接作用于经济。

财政存款支出加快和专项金融债贷款加快是导致企业活期存款上升较快的两大主因,也是M<sub>2</sub>增速连续快速升高的主因,但这些钱并没有真正意义上转起来,对经济的直接作用也就没有那么大。所以货币虽然多了,但货币流通速度下降,甚至部分货币不流通,导致货币和经济的反差拉大。”研报称。

自今年下半年以来,M<sub>2</sub>增速一直保持在13%左右的高速,高于年初设定的12%左右的预期目标。兴业银行兼华福证券首席经济学家鲁政委认为,央行很可能在下半年将M<sub>2</sub>增速目标调高到13%,预计明年M<sub>2</sub>增速目标也在13%左右。