

# 证监会:大盘股发行应慎重考虑



中国证监会有关负责人昨日表示,今年以来,沪深股市波动幅度有所加大,这是内外复杂因素共同作用的结果,并非市场扩容的结果。但社会各方对大盘股发行很关切,因此,针对大盘股发行,证监会将提醒发行人和承销商关注市场波动给发行和承销工作带来的风险。这位负责人昨日详细回应了近期各方高度关注的市场融资、加强上市公司回报、发行审核制度、市场诚信建设和透明度建设四大热点问题。

“社会各方对大盘股发行很关切,我们关注到,也非常重视这种关切。”这位负责人表示,股权分置改革后,宏观经济景气度、上市公司质量以及国际市场状况等因素已经成为影响市场运行的主导力量。今年以来,受欧洲债务危机恶化和扩散、国际市场震荡加剧以及上市公司业绩增长预期等因素影响,沪深股市波动幅度有所加大,这是内外复杂因素共同作用的结果,并非市场扩容的结果。“尽管如此,由于大家高度关切,所以我们会对大盘股发行人和承销机构进行提醒。”

“我们关注到市场各方对分红问题的高度关切,拟进一步采取措施提升上市公司对股东的回报。”这位负责人强调,上市公司的红利分配是投资者获取回报的主要形式,上市公司重视对股东的回报,对于培育资本市场长期投资理念,增强资本市场活力,具有十分重要的作用。证监会拟出台一系列具体措施,包括:当前从首次公开发行股票的公司开始,须在公司招股说明书中细化回报规划、分红政策和分红计划,并作为重大事项加以提示,提升分红事项的透明度;要求所有上市公司必须牢固树立回报股东的意识;要求所有上市公司应采取完善分红政策及其决策机制。证监会将进一步加强对上市公司利润分配决

策过程和执行情况监管。关于发行审核体制,目前市场各方的研讨焦点之一是“注册制”和“核准制”的分别。“从实务工作来讲,我们认识到发行审核体制首先是与我国建立和完善市场经济新体制相适应的改革发展的产物;其次是具有浓厚的‘新兴+转轨’市场的特征;再次是要随全球经济的一体化,认真学习借鉴国际上的最佳范例,最终形成国际一流的资本市场。”这位负责人说,总的来看,证券发行审核体制经过多年的改革、发展和完善,取得了十分积极的进展,基本适应我国现阶段经济发展和市场发育的水平。据悉,证监会已在酝酿如何以提高信息披露质量为中心,完善首发管理办法和上市公司再融资办法。

快报记者 周舛 马婧妤

## 产业动态

### 10月车市产销“双降”

11月9日,中国汽车工业协会公布的上月汽车市场产销数据显示,10月车市在扶持政策退出的影响下,销量继续萎缩。中汽协统计显示,10月汽车产销较9月略有下降,分别环比回落1.99%和7.37%;1-10月,汽车产销双双超过1500万辆,同比增幅较前9月有所回落。据分析,10月汽车产销情况平淡,主要是由于汽车节能补贴政策的变化,使得部分产品购买力提前透支;另外,国庆长假对当月产销有一定的影响。

快报记者 宦璐

## 脆弱的A股流动性:

# 万亿保证金与万亿融资的“抗战”

根据巨潮网数据,截至2011年11月7日,沪深两市总市值达289823.17亿元,流通市值为208606.93亿元。而与之相应的是,自2009年6月份IPO重启以来,沪深两市IPO合计募集资金额度高达9362亿元,算上再融资扩容量,近两年来沪深两市合计募集资金额度达20995亿元。然而,支撑这庞大市值与扩容的,却是A股脆弱的流动性。“什么才是支撑股票市场上涨的流动性?是股民保证金里面的钱,流动性最根本的概念之一就是股市保证金。”现任中信产业基金二级市场投资部门主管庄海对记者指出。事实上,万亿保证金一直以脆弱的流动性,支

撑着天量融资的股市扩容,而这在2009年IPO重启后的两年“抗战”中,显得尤为艰难,失衡的供求关系决定了股市上涨动力的不足。记者统计银河证券的资金观察系列报告后发现,截至11月4日,A股全场的保证金余额为8428.33亿元。如果以银河证券的数据统计2011年全年的A股保证金余额,可以发现,整体保证金水平在6700亿~1.5万亿的区间内波动,年内截至目前的算术平均数约为9776亿元。而多年来,保证金的数量增长并不迅速。“A股市场这么多年了,这个钱没有变过。”机构人士指出。如果以2006年1月起央

行公布的存款公司概览里的其他存款为口径统计的话,这个情况很明显。在这统计里面,其他存款仅包括证券公司客户保证金。其中,2011年截至9月份,央行公布的“其他存款”,平均数值为1.09万亿;2007年~2010年该项数据的月度平均数值分别为14071.86亿元、13894.57亿元、14159.12亿元和15432.17亿元。而这种情况甚至在2009年等一系列货币宽松政策出台后仍未得到明显改变。“为什么2009年和2010年发了天量的货币之后,所有的资产都在涨,这笔钱冲进艺术品市场,艺术品市场大涨了;冲进大蒜等大宗商品市场,价格也迅猛

增长了。只有股市却没有明显的反应,为什么?”上述人士指出,“发了天量货币之后,必然有一部分资金流向股市,但是大量的融资,包括IPO和再融资不断出现,一共才1万多亿的存量,一旦融资就是把这块余额迅速搞下去。上万亿的融资,把这个钱哗啦啦就用走了,股市怎么涨?”中金公司在10月23日发表的A股投资策略周报《供求关系仍是压制A股反弹的根本原因》中指出,从当前情况看,如果要股市像债市那样能够真正出现一波有操作价值的行情,所需要的条件只有以下两点:宏观政策的明确转向和新股融资的暂停。

《21世纪经济报道》

## 低碳业投资价值凸显

昨天,国务院会议讨论通过了《“十二五”控制温室气体排放工作方案》,明确了我国控制温室气体排放的总体要求和重点任务。业内人士认为,低碳经济将是可持续多年的投资主题,包括低碳能源、低碳技术、森林碳汇和与碳交易等相关的产业及上市公司将明显受益。

快报记者 朱楠

## 抗生素价格大跌

四季度以来,多数抗生素的价格与年初时相比均出现不同程度下调。抗生素中间体7-ACA的价格已由年初900元/千克暴跌至10月底的480元/千克,几近腰斩。从上市公司的整体表现来看,今年抗生素企业业绩难掩下滑。华北制药、健康元、鲁抗医药、丽珠集团今年1-9月净利润增长率为-92.72%、-45.39%、-33.9%和-14.57%。

快报记者 宦璐

封闭式基金昨行情				开放式基金昨净值				封闭式基金昨行情				开放式基金昨净值			
代码	名称	收盘	涨跌幅	代码	名称	收盘	涨跌幅	代码	名称	收盘	涨跌幅	代码	名称	收盘	涨跌幅
150022	申万收益	0.838	-0.60	184721	基金金和	0.847	0.95	150023	申万收益	0.838	-0.60	184722	基金金和	0.847	0.95
150018	申万收益	0.859	-1.16	184723	基金金和	0.784	0.90	150024	申万收益	0.859	-1.16	184724	基金金和	0.784	0.90
150012	申万收益	0.834	-0.45	500011	基金金和	0.892	-1.10	150025	申万收益	0.834	-0.45	500012	基金金和	0.892	-1.10
150028	申万收益	0.865	-0.58	184698	基金金和	0.890	0.11	150026	申万收益	0.865	-0.58	184699	基金金和	0.890	0.11
500058	基金金和	0.885	0.79	150038	基金金和	0.906	0.00	500059	基金金和	0.885	0.79	150039	基金金和	0.906	0.00
				184693	基金金和	0.806	0.57	500060	基金金和	0.885	0.79	184701	基金金和	0.806	0.57