

# 中国证监会有关负责人昨日透露 退市制度改革先拿创业板“开刀”

市场密切关注已久的退市制度改革即将正式拉开大幕。中国证监会有关负责人昨日透露,监管部门已初步形成改进和完善上市公司退市制度的总体思路,将首先立足解决“壳资源”炒作成风等问题,提高ST公司重组门槛至与IPO基本相同,并在创业板率先试行退市制度改革,有关方案将尽快向社会公开征求意见。

□快报记者 马婧妤 周翀



中国证监会有关负责人介绍,证监会2010年4月专门成立了跨部门的“上市公司退市制度研究专题小组”,由相关职能部门、沪深交易所和中登公司等组成,目前初步形成了改进和完善上市公司退市制度的总体思路。这位负责人表示,在退市制度建设的工作目标和步骤上,要首先立足解决当前“壳资源”炒作成风等问题,提高ST公司重组门槛,使之达到与首发上市基本相同的水平,坚决遏制市场恶炒绩差公司的投机行为。同时严格遵循法律法规要求,努力推动相关法律法规修订完善,建立行政与司法的有效衔接。

上述负责人特别提到,提高门槛意在打击恶炒垃圾股的现象,并不意味着禁止买卖

行为,正常的公司重组,无论在主板、中小板还是创业板仍是允许的。“考虑到当前退市制度问题已经达成共识,结合创业板历史包袱较少、有投资者适当性制度安排及投资者教育引导较为充分等有利条件,退市制度改革可先在创业板探索试行。”负责人说。目前,深交所已提出了完善创业板退市制度的初步方案,针对现行退市制度存在的主要问题,结合创业板自身特点,拟从增加退市标准、完善恢复上市审核标准、缩短退市时间、改进退市风险提示方式、设立单独的板块和退市后的去向安排等主要方面对创业板退市制度进行完善。有关方案将在进一步论证的基础上尽快向社会公开征求意见。

业内人士认为,退市制度改革在创业板探索试行,将对整个资本市场形成良好的示范效应,有利于促进优胜劣汰机制的形成和市场的长远健康发展,也有利于培育投资者的风险意识,遏制投机炒作行为,维护市场秩序。

## ■相关新闻

### 证监会将治理新股高价发行

昨日,中国证监会有关负责人明确表态,将“多管齐下逐步改变高市盈率发行股票的局面”。同时,对债券市场多头监管的局面,证监会也表达了将积极协调并推动债券市场统一监管的坚定态度。

上述负责人表示,创业板市场的高市盈率发行新股,及后续伴随的超募、破发等必然现象,已成为市场各方面广泛热议的问题。针对市场各方的建言献策,业界组织了多次研讨。“通过这些研究论证,我们认为,导致高价发行、募集资金较多的原因是多方面的,既有发行体制不完善,市场机制不健全的原因,也与投资文化和氛围不理性,不重视风险揭示,盲目炒作有较大关系。”这位负责人强调,改革发行监管体制,需要付出持续努力。近几年,证监会一方面规范询价和定价的程序、行为,另一方面强化市场约束机制。

对发行审核,除了不断提升审核水平外,特别加强了中介机构职责,建立了中介工作的内核程序,强化现场检查;对信息披露的准确性和充分性,积极深扒;对发行环节发现的问题,加大了查处力度;对发行监管全过程,加大风险提示,努力提升透明度,提升可预测性等等。

上述工作起到了十分积极的作用,去年四季度以来,创业板发行市盈率逐季下降。据统计,2010年第四季度,创业板平均发行市盈率为90.56倍,2011年前三个季度逐季下降为73.88、44.18、39.91倍,还出现了募集资金低于预期的情况。从趋势看,盲目炒作明显降温。“下一步我们还会继续努力,以提高信息披露质量为中心,以上市公司真实透明为目标,加大改革和完善发行监管的力度。”

“任何企业都有风险,不因上市而改变。创业板因其规模较小、处于细分行业、处于发展初期、有较强的探索性,因而风险更大。这是多年来创业板市场研究和宣传的主题之一,必须予以足够重视。看不明白的,一定要予以回避。”这位负责人同时谈到,培养理性、成熟的投资文化任重道远。通过观察发现,高价发行、募集资金较多,不只是创业板市场的情况,在主板、中小板市场同样存在。这与我们现阶段资本市场存在投资理念缺陷,热衷炒作,热衷申购新股等风险较大的市场行为关系甚大。

在同一场合,上述负责人明确表示,证监会作为证券监管机构,将积极协调并推动债市统一监管。

### 广东69亿地方债 招标获6倍认购

11月18日广东正式完成2011年69亿自行发行政府债券招标,其中3年期债券最终中标利率3.08%;5年期债券最终中标利率3.29%。

广东财政厅表示,两期债券将从2011年11月21日开始发行并计息,11月23日发行结束。而在认购率方面,广东财政厅表示,此次自行发行政府债券3年期债券和5年期债券实际发行总量均为34.5亿元,其中前者最终投标总量224.5亿元,投标倍数6.51倍,后者投标总量220.4亿元,投标倍数6.39倍,远超此前上海首发发债的3倍左右认购率。此次广东自行发债的最终利率不仅低于近期国债收益率,也低于此前上海发债相应利率和市场的预期。

“此次广东发债招标结果再次出现超预期,其中非市场因素的作用较大,”国泰君安债券分析师李清则表示,“包括此前上海发债情况,目前地方债承销团都是以一些银行为主,其发起认购很多并不为实际收益,而更多有响应试点政策号召的考虑。”快报记者 朱文彬 刘宏鹏

### 大宗商品 几乎全线收跌

18日大宗商品继续疲弱运行,三市仅3个品种收涨,有色金属、石化类部分商品跌幅明显,农产品亦全线收跌。这也推动跟踪大宗商品价格综合表现的商品指数收跌。

截至收盘,PTA期货领涨,主力合约收于每吨8196元,较前一交易日结算价上涨112元,涨幅1.39%。另外橡胶期货、燃油期货收微涨,其余合约均收跌。黄金期货领涨,主力合约收于每克353.56元,较前一交易日结算价下跌8.61元,跌幅2.38%。

具体品种方面,有色金属由黄金领跌全线收跌:铜期货主力合约收于每吨5.6万元,跌幅1.15%;锌期货主力合约收于每吨1.5万元,跌幅0.95%;铝期货主力合约收于每吨1.6万元,跌幅0.81%。

石化类商品亦大多数收跌:塑料期货主力合约收于每吨9465元,跌幅2.22%;焦炭期货主力合约收于每吨2009元,跌幅0.84%;PVC期货主力合约收于每吨6805元,跌幅0.37%。一直相对抗跌的农产品18日全线收跌,谷物类商品跌幅相对明显:强麦期货主力合约收于每吨2440元,跌幅1.69%;早籼稻期货主力合约跌幅1.71%。

新华社

# 分级债基一个多月集体暴涨逾20%

短暂的沉寂之后,10月以来债市重新步入上升阶段,分级债基也借此东风快速上涨。

从10月份到11月17日,市场上已经发行的9只分级债基B类平均涨幅达2.8%。而同期分级股基中,涨幅最好的国投瑞银瑞和远见只有23.75%的上涨,不及分级债B类份额的平均涨幅。其中,天弘添利分级B上涨40.94%,万家添利B上涨37.83%,泰达宏利聚利B上涨34.4%,大成景丰B上涨31%,博时裕祥B上涨30.99%,成为分级债型基金涨幅前五名。11月17日,天弘添利B下跌2.92%,泰达宏利聚利B下跌1.73%、大成景丰B下跌1.25%。

伴随着交易价格的上涨,这些品种之前的高折价率也有所收窄。据Wind统计,一个月前的10月17日,9只分级的B类份

额折价率为11.41%,至11月16日已经降到了3.17%。甚至有些品种出现溢价,比如中欧鼎力分级B折价1.13%升至溢价0.75%。截至11月16日,富国基金管理运作的汇利B已溢价4.18%,是当前市场溢价率最高的封闭式分级债基。

中航证券债券分析师康海荣认为,这些分级债B类份额的大涨基础是由于债市的反弹。10月以来,各类型债券都出现了反弹,根据同花顺数据,从10月初至11月16日,企业债平均上涨0.44%,09渝能债、10红投02涨幅都在20%之上;公司债平均涨幅0.52%,09长电债和08莱钢债涨幅超过6%;而债券型基金喜欢的可转债上涨幅度更大,平均上涨5.65%,只有澄星转债一只品种出现亏损。

而分级债基B类份额的涨

幅,能够超过普通债券涨幅还在于它们的杠杆。天弘添利A类份额与B类份额的杠杆是2:1,B类份额初始杠杆3倍;万家添利为2.5:1,B类份额初始杠杆3.5倍;泰达宏利聚利为7:3,初始杠杆比例为3.3倍。此外,分级债基的管理水平、之前的折价率、持仓情况也都影响着交易价格的涨幅。

进入四季度以来,债市开启的慢行情加速了债基的反弹。据Wind数据显示,今年四季度以来,中证全债指数累计涨幅达3.03%。与此同时,33只债基由负转正,使得今年以来实现正收益的债基数量迅速增至37只,一打9月30日之前飘浮在债基上空的阴霾。与此同时,两只分级债基迎来了限时一天的开放申购时间,富国天盈A将于11月22日迎来首度开放申购,万家添利A将于12月1日打开申购及赎回。

受益于不俗的产品设计和有吸引力的收益水平,天盈A2011年首度发行时,一日就吸引了约70亿资金追捧,戏称为史上最“火爆”的债券基金。天盈A为稳健型品种,每六个月开放一次,其约定收益率为1.4倍银行一年期定存,并根据开放当日的银行利率随时调整。据现行利率测算,天盈A目前的一年收益为4.9%,已接近三年定存水平。封闭期内,万家添利A的约定收益率为1年期银行定存利率+1.1%,根据最新银行定存利率计算,添利A下一期的约定收益率为4.6%,在同类产品中处于较高水平,并且每个开放日将根据最新银行的利率水平调整一次。与此同时,该基金的约定收益采用半年复利计算,投资者一次购买,可长期自动滚存。

快报记者 王慧娟

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)								
000680	山推股份	11.94	-3.08	000792	盐湖钾肥	40.26	-4.82	000995	厦门港务	6.03	-2.11	000998	华平能源	32.38	-2.25	002141	狮子王	27.53	-1.71	002142	爱迪药业	6.62	-2.93	002213	大立科技	9.92	-0.48	002286	保险柜	19.03	-3.99
000683	卧龙电气	4.25	-4.71	000793	太原刚玉	15.7	-3.8	000996	荣泰动力	6.5	1.09	002071	江苏宏宝	9.48	-6.32	002143	金东食品	9.94	-0.4	002216	普鲁达	13.2	-0.9	002288	超华科技	14.81	-2.89				
000686	东北证券	17.3	-0.86	000796	渤海股份	6.83	-2.88	000999	歌华有线	18.9	-1.14	002073	软件股份	3.23	-0.16	002144	齐通新材	16.06	-1.89	002217	联合石化	10.79	-3.75	002290	永鼎新材	20.74	-4.78				
000689	世纪铝业	5.85	0.31	000797	中国国贸	5.48	-4.03	001001	南京高科	16.58	-3.8	002075	美利纸业	6.84	-3.84	002145	"ST"铁汉	0	-	002218	拓日新能	13.82	-7.5	002291	宇顺电子	24.07	-3.18				
000692	宝新能源	4.22	-2.31	000799	海通集团	25.85	-0.31	000912	伊天化	5.96	0.38	002077	天富集团	17.54	-5.94	002146	力源信息	11.74	-3.61	002219	雅一集团	13.82	-7.5	002292	康飞动漫	22.52	-7.18				
000695	泰达核电	6.87	1.33	000801	九江洲明	8.8	-5.07	000913	银禧新材	5.98	-3.87	002078	天海集团	8.14	-2.81	002147	华信国际	18	-0.6	002221	康华药业	15.49	-2.3	002293	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000697	上海医药	15.41	-3.08	000803	奥克股份	8.43	2.68	000914	山东黄金	27.26	-6.73	002079	华兰生物	23.05	-1.85	002148	华信国际	25.71	-3.08	002222	康华药业	15.49	-2.3	002294	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000698	沈北科技	6.88	-2.82	000806	银河科技	4.05	-2.85	000915	山东黄金	27.26	-6.73	002080	天华能源	8.32	-3.98	002149	华信国际	25.71	-3.08	002223	康华药业	15.49	-2.3	002295	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000700	德赛科技	11.3	-7.3	000809	中汇医药	23.3	-2.14	000916	山东黄金	27.26	-6.73	002081	天华能源	8.32	-3.98	002150	华信国际	25.71	-3.08	002224	康华药业	15.49	-2.3	002296	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000702	蓝星石化	12.99	3.01	000810	华联矿业	6.42	-3.6	000917	山东黄金	27.26	-6.73	002082	天华能源	8.32	-3.98	002151	华信国际	25.71	-3.08	002225	康华药业	15.49	-2.3	002297	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000703	双环科技	10.35	-3.72	000811	烟台冰厂	12.98	-2.84	000918	山东黄金	27.26	-6.73	002083	天华能源	8.32	-3.98	002152	华信国际	25.71	-3.08	002226	康华药业	15.49	-2.3	002298	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000704	大冶特钢	11.56	-3.26	000812	烟台冰厂	11.4	-5.71	000919	山东黄金	27.26	-6.73	002084	天华能源	8.32	-3.98	002153	华信国际	25.71	-3.08	002227	康华药业	15.49	-2.3	002299	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000705	河北钢铁	3.77	-7.14	000813	烟台冰厂	0	-	000920	山东黄金	27.26	-6.73	002085	天华能源	8.32	-3.98	002154	华信国际	25.71	-3.08	002228	康华药业	15.49	-2.3	002300	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000710	天兴仪表	11.85	-0.75	000814	烟台冰厂	5.69	-5.17	000921	山东黄金	27.26	-6.73	002086	天华能源	8.32	-3.98	002155	华信国际	25.71	-3.08	002229	康华药业	15.49	-2.3	002301	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000711	美尔雅	14.61	-2.24	000815	烟台冰厂	5.34	-4.13	000922	山东黄金	27.26	-6.73	002087	天华能源	8.32	-3.98	002156	华信国际	25.71	-3.08	002230	康华药业	15.49	-2.3	002302	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000712	康强药业	13.41	-1.97	000816	烟台冰厂	10.96	-4.7	000923	山东黄金	27.26	-6.73	002088	天华能源	8.32	-3.98	002157	华信国际	25.71	-3.08	002231	康华药业	15.49	-2.3	002303	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000715	中兴商业	9.3	-3.93	000817	烟台冰厂	10.96	-4.7	000924	山东黄金	27.26	-6.73	002089	天华能源	8.32	-3.98	002158	华信国际	25.71	-3.08	002232	康华药业	15.49	-2.3	002304	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000716	南京食品	1.45	-1.59	000818	烟台冰厂	27.8	-3.54	000925	山东黄金	27.26	-6.73	002090	天华能源	8.32	-3.98	002159	华信国际	25.71	-3.08	002233	康华药业	15.49	-2.3	002305	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000717	康华药业	3.28	-1.8	000819	烟台冰厂	5.08	-2.25	000926	山东黄金	27.26	-6.73	002091	天华能源	8.32	-3.98	002160	华信国际	25.71	-3.08	002234	康华药业	15.49	-2.3	002306	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000720	ST 船山	3.45	-3.63	000820	烟台冰厂	7.35	-3.54	000927	山东黄金	27.26	-6.73	002092	天华能源	8.32	-3.98	002161	华信国际	25.71	-3.08	002235	康华药业	15.49	-2.3	002307	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000721	西安饮食	6.8	2.25	000821	烟台冰厂	5.08	-2.25	000928	山东黄金	27.26	-6.73	002093	天华能源	8.32	-3.98	002162	华信国际	25.71	-3.08	002236	康华药业	15.49	-2.3	002308	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000725	美都能源	8.49	-3.85	000822	烟台冰厂	9.65	-7.03	000929	山东黄金	27.26	-6.73	002094	天华能源	8.32	-3.98	002163	华信国际	25.71	-3.08	002237	康华药业	15.49	-2.3	002309	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000726	宗力	2.12	-2.75	000823	烟台冰厂	7.51	-4.03	000930	山东黄金	27.26	-6.73	002095	天华能源	8.32	-3.98	002164	华信国际	25.71	-3.08	002238	康华药业	15.49	-2.3	002310	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000727	普安	3.32	-0.3	000824	烟台冰厂	10.27	-4.29	000931	山东黄金	27.26	-6.73	002096	天华能源	8.32	-3.98	002165	华信国际	25.71	-3.08	002239	康华药业	15.49	-2.3	002311	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000728	山东科技	9.01	-6.73	000825	烟台冰厂	8.88	-4.52	000932	山东黄金	27.26	-6.73	002097	天华能源	8.32	-3.98	002166	华信国际	25.71	-3.08	002240	康华药业	15.49	-2.3	002312	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000729	南京港	16.62	-0.51	000826	烟台冰厂	8.88	-4.52	000933	山东黄金	27.26	-6.73	002098	天华能源	8.32	-3.98	002167	华信国际	25.71	-3.08	002241	康华药业	15.49	-2.3	002313	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000731	南京港	16.62	-0.51	000827	烟台冰厂	8.88	-4.52	000934	山东黄金	27.26	-6.73	002099	天华能源	8.32	-3.98	002168	华信国际	25.71	-3.08	002242	康华药业	15.49	-2.3	002314	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000732	泰禾集团	6.71	-1.03	000828	烟台冰厂	8.03	-1.11	000935	山东黄金	27.26	-6.73	002100	天华能源	8.32	-3.98	002169	华信国际	25.71	-3.08	002243	康华药业	15.49	-2.3	002315	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000733	华联矿业	11.32	-1.41	000829	烟台冰厂	12.78	-4.34	000936	山东黄金	27.26	-6.73	002101	天华能源	8.32	-3.98	002170	华信国际	25.71	-3.08	002244	康华药业	15.49	-2.3	002316	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000735	罗牛山	5.12	-3.4	000830	烟台冰厂	9.29	-1.8	000937	山东黄金	27.26	-6.73	002102	天华能源	8.32	-3.98	002171	华信国际	25.71	-3.08	002245	康华药业	15.49	-2.3	002317	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000736	康华药业	7.95	-4.1	000831	烟台冰厂	13.7	-1.94	000938	山东黄金	27.26	-6.73	002103	天华能源	8.32	-3.98	002172	华信国际	25.71	-3.08	002246	康华药业	15.49	-2.3	002318	齐鑫文化	14.71	-0.82				
000737	康华药业	11.62	-3.57	000832	烟台冰厂	5.83	-3.64	000939	山东黄金	27.26	-6.73																				