

■ IPO招股书预先披露时间提前 ■ 515家在审企业名单公布

# 新股发行审核透明化



根据证监会日前的部署,自2月1日起,企业申请IPO的招股书预先披露时间将由原来的发审会前5天提前至发审会前一个月左右,并同时公布在审企业名单。这意味着市场各方将有充分时间对拟首次公开发行(IPO)公司进行分析研究和监督。

昨日晚间,排队上市企业的“全景图”首度公之于众,证监会网站披露515家IPO申报企业的基本信息,包括拟上市地、中介机构等相关情况。尤其值得一提的是,14家地方商业银行身影集体闪现,这意味着地方商业银行IPO闸门再度打开。



制图 李荣荣

## 政策解读 充分发挥社会监督作用

2011年12月30日,证监会发行部、创业板部联合发布《关于调整预先披露时间等问题的通知》,要求发行人将预先披露时间提前到发审会召开前一个月左右。通知自2012年2月1日起实施。

按照原有规定,企业招股书预先披露时间是在发审会召开前5天与发审会公告同步公布发行人的招股说明书申报稿。据悉,一家拟IPO公司从报送材料到接受发审会审核,持续时间大约为3~6个月。2005年预先披露制度实施以来,多家公司因在上会前被投资者和媒体发现问题,最终被发审会否决。

证监会有关部门负责人表示,原有制度实施6年来取得了良好

的社会效果,但现行预先披露时间与发审会会议之间的时间间隔较短,预先披露制度的效果尚未完全发挥,需要继续强化社会监督对发行人和中介机构的约束。

据了解,一些发行人和中介机构诚信意识和法律意识淡薄,没有充分认识到对招股书记载的内容应当担负的刑事责任、民事责任等法律后果,有的对申请文件中记载的内容随意变更,有的把招股书当成企业宣传手册来写,个别企业甚至在预先披露的招股书中存在重大遗漏。

该负责人强调,招股书等申请文件一经申报,发行人以及中介机构就要承担法律责任,做出任何修改,必须向监管部门报告。

发审委委员根据发行人预先披露的招股书和提交的整套申请文件提出审核意见,进行投票表决。

有投行人士表示,预先披露提前看似一个很小的调整,但此举将对发行人和投行形成较强的约束,督促相关各方对招股书内容更加认真负责地对待。

据了解,在预先披露新规实施的同时,证监会将一并公布在审企业名单,今后新受理的企业名单也将尽快公布,并逐步完善预先披露制度和发行审核工作相关信息的公开制度,努力实现发行人一旦申报即行公开,不断提升发行审核工作的透明度,充分发挥社会监督的作用。

综合新华社、《证券时报》报道

指数	上证指数	深证成指	沪深300
开盘	2288.07	9277.79	2458.23
最高	2305.86	9403.37	2481.66
最低	2263.34	9173.07	2423.45
收盘	2268.08	9193.39	2428.99
涨幅(%)	-1.07	-1.19	-1.43
成交额	485.55亿	415.54亿	377.52亿

合约	IF1202	IF1203	IF1206	IF1209
收盘价	2439.8	2451.8	2471.4	2493.2
涨跌(%)	-1.17	-1.27	-1.36	-1.27
结算价	2439.0	2451.0	2473.4	2497.0
成交(手)	325745	11937	1236	184
成交额	2405.39亿	88.60亿	9.25亿	1.39亿
持仓(手)	38637	10512	3280	369

货币种类	买入价	卖出价	买入价	卖出价
美元	629.34	624.29	631.86	
港币	81.14	80.49	81.46	
欧元	820.77	803.47	827.36	
日元	8.2403	8.0666	8.3065	
英镑	989.72	968.86	997.67	
瑞士法郎	682.04	667.79	687.79	
新加坡元	499.78	489.44	504.2	
瑞典克朗	92.15	90.25	92.98	
加拿大元	626.26	613.3	631.8	
澳大利亚元	667.59	652.92	672.69	

## 数据揭秘

### 超500家企业排队上市 地方商业银行集体“躁动”

昨日晚间,证监会网站披露515家IPO申报企业的基本信息,包括拟上市地、中介机构等相关情况。从行业分布看,包括城商行、农商行在内的14家银行集体现身名单,预示着商业银行IPO之旅即将柳暗花明。

当日披露的主板和中小板申报企业名单包括295家企业,其中50家企业处于初审状态,204家企业正在落实反馈意见,其余41家企业已预先披露相关申报文件,截止日为今年1月31日。从行业分布看,上述企业分属金融、餐饮、农业、医药、光伏、制造业各个领域,同时也有万达电影院线等文化传媒企业。而一批首次IPO折戟的企业也整装待发,包括凯龙化工、山东金创、九州药业、永兴不锈钢、富煌钢构等。

尤其值得一提的是,14家地方商业银行身影集体闪现。这些银行是,江苏常熟农村商业银行、盛京银行、大连银行、江苏银行、锦州银行、徽商银行、上海银行、贵阳银行、杭

州银行、重庆市商业银行、江苏张家港农村商业银行、东莞银行、江苏吴江农村商业银行、江苏江阴农村商业银行。业内人士认为,这或许意味着地方商业银行IPO闸门再度打开。此外,中海信托和国信证券也出现在名单中。

创业板发行部披露的申报企业共220家,其中25家处于初审状态,126家进入落实反馈意见阶段,包括花园生物在内的39家企业已预先披露相关文件,而天元网络等30家企业已中止审查。从行业分布看,创业板拟IPO企业多集聚于软件、新能源、新材料、医药等领域。

同时,证监会还公布了今年首次公开发行股票申请终止审查企业名单,共有9家企业上市“折戟”。此外,证监会有关部门负责人2月1日下午表示,截至目前,有88家创业板企业在发审会前主动撤回材料。这些企业大都是知难而退,通常存在走不下去的问题。 快报记者 吴正懿

## 相关新闻

### 市场约束力增强 大盘股IPO弱市瘦身

缩量、压价又延期,去年下半年以来,从中国水电、新华保险到中国交建,看似来势汹汹的大盘股纷纷“瘦身”发行,引发业界诸多揣测。对此,有消息人士表示,证监会的新股发行审核不会重走行政指导的老路。投行人士认为,新股发行审核正日益从严,对募集资金严格把关,未来新股发行应更多地顾及市场的承受能力和企业的实际需求。如果市场未见好转,可能有更多大盘股“瘦身”发行。

#### 大盘股纷纷“瘦身”

去年9月,中国水电启动上市程序,发行规模从原先的“不超过35亿股”缩减至30亿股,发行定价从业界预期的6元/股左右下调至4.5元/股。

继中国水电“瘦身”发行之后,新华保险也“瘦身”发行,其预期募资规模由市场预期的200亿元大幅压缩至50亿元,发行价格由市场预期的30元/股左右下调至23.25元/股。中国交建则由原计划发行不超过35亿股下调至不超过16亿股,募集资金总额由原计划不超过200亿元下调至不超过50亿元。

对于大盘股纷纷“瘦身”发行,相关公司和机构的说法均绕不开市场因素,均强调“瘦身”是公司主动采取的措施。中国水电IPO主承销商中银国际资本市场部主管、董事总经理陈涓表示,主动调减发行规模是“希望给予认可公司投资价值的投资者更多的安全边际”。中国交建在公告中表示,公司主动缩减发行规模是综合考虑募资需求、资本市场实际情况、社会影响及未来后续发展等方面因素,体现公司对投资者利益保护及对社会公众负责任的态度。

#### 发行监管标准抬高?

“压缩发行规模最主要的原因还是担心发不出去。”投行人士表示,去年以来,市场低迷,资金面整体上紧张,新股破发常态化,此外,近年来,证监会对新股发行的态度明显从严,去年IPO过会率不足80%,创下四年来新低。进入去年11月后,多家公司IPO过会遭遇“滑铁卢”,甚至被取消上市审核资格。

投行人士表示:“虽然证监会并没有硬性政策出台,但业界普遍感觉新股发行监管的标准日渐抬高,其审核也从严,不顾及市场承受能力的圈钱行为不为市场和监管层认可,这在客观上约束了

上市公司无序圈钱的冲动。”

“有人揣测证监会是否重回窗口指导。其实,自上次新股发行体制改革到现在,证监会已经有很长一段时间不再干涉发行定价和规模,力推发行市场化,没有也不可能开倒车、重新回到行政指导的老路上去。”对于市场的质疑之声,消息人士表示,证监会正在积极调研,计划在下一步新股发行体制改革中解决发行定价偏高的问题,未来的定价方式将“结合市场和企业的实际情况”,采取多种方式定价,“只要能够合理定出新股价格,都可以考虑采纳实施。”

#### 市场成熟的表现

大盘股接连“瘦身”发行,有投行人士认为这些绝不是个案。在成熟市场上,新股根据市场情况延迟发行或调整发行数量均是常态,例如,三一重工及海通证券均曾因市场疲软而推迟H股发行计划。A股市场频繁出现大盘股因势而动的情况,这是市场成熟的表现。他预计,如果市场未能转暖,未来可能出现更多大盘股“瘦身”发行案例。

一家正筹备上市的公司负责人表示,当初公司拟定募资规模时,市场还好,并且公司所处行业的前景颇为乐观,但面对严峻的市场形势,承销商多次与其沟通是否有必要压缩发行规模以保证尽早顺利发行。“我们还没有做决定,要么延迟发行,等市场转暖后再启动程序;要么向新华保险和中国交建学习,压缩发行规模。承销商预计,起码要削减三分之二的发行量。”

业内人士认为,新华保险和中国交建压缩发行规模是新股发行体制改革进一步延伸的信号。“以往新股发行过会后,都是招股说明书报多少就发多少,但大盘股主动压缩发行规模可能意味着,以后发行规模不能任由上市公司和中介机构拍脑袋决定。”

《中国证券报》

## 1月中国企业IPO跌入谷底

受市场行情低迷及元旦春节等假期影响,进入2012年的第一个月份中国企业在全球资本市场的IPO融资规模即跌入谷底。ChinaVenture投中集团统计显示,2012年1月,共有20家中国企业在全球资本市场完成IPO,同比下降52.4%;在经历去年12月份爆发性反弹之后,本月中国企业IPO融资规模再度创出近期新低,20家中国企业合计融资76.2亿元,环比减少85.1%。

从境内外资本市场分布来看,2012年1月各有10家中国企业分别在境内外上市,其中境内合计融资63.6亿元,占比83.5%,

平均单起融资金额为6.4亿元;境外合计融资约12.6亿元,平均单起IPO募资仅为境内的19.8%。

从具体市场分布来看,深交所成为1月中国企业IPO首选地点,共有10家企业在此上市,其中主板7家。另外,作为曾经最为活跃的交易市场,1月深交所仅有9家企业上市,其中创业板仅有4家。然而尽管数量较少,但1月中国企业在深交所的IPO融资规模最大,其中中小板为38.5亿元,占比50.5%,创业板18.2亿元,占比23.9%;同时中小板也以平均7.7亿元的融资规模排名各板块之最。 《财经》