

# 证监会再推新股监管“组合拳”

## 机构无理由高报价、公司发行时粉饰业绩等行为都将严肃处理

中国证监会有关部门负责人昨日披露了加强新股监管的一系列新举措,主要针对询价机构无理由抬高报价,主承销商投资价值研究报告中的选择性、倾向性可比公司估值结论,以及公司上市后业绩变脸等市场深恶痛绝的各类问题。

□快报记者 周卿

中国证监会有关部门负责人昨日披露了加强新股监管的一系列新举措,主要针对询价机构无理由抬高报价,主承销商投资价值研究报告中的选择性、倾向性可比公司估值结论,以及公司上市后业绩变脸等市场深恶痛绝的各类问题。

“新股询价和申购是新股发行体制改革的重要环节,询价机构的定价能力高低直接影响股票发行市场定价的合理性,对推动新股发行改革形成市场化的约束机制也是至关重要的。”据介绍,下一步,证监会将进一步加强询价过程的监管,“我们已关注到定价较高的企业,将进一步督促询价对象、发行人及其主承销商切实遵守相关规定,科学合理定价。”上述负责人说。

随着上市公司陆续发布业绩,一些新上市公司业绩大幅下滑的问题也引起社会关注,并令

广大投资者感到深恶痛绝。上述负责人明确表示,目前监管规章中,对主板公司业绩下滑的保荐责任有明确规定。同时,对业绩下滑的公司,监管部门持续关注并核查,根据具体情况分别加以处理:如业绩下滑系因经营原因,原则上可以接受;但如业绩下滑系因发行上市时粉饰业绩等问题,将对相关责任人进行严肃处理。

另外,自2月1日起,新股发行预披露时点提前。该负责人强调,此举的主要目的是把发行人的预披露文件、中介机构的把关工作置于社会监督之下。“我们欢迎广大有正义感、有责任心的有识之士,对在审企业予以监督,本着实事求是、认真负责的态度反映企业存在的问题并提供相关证据,帮助我们进一步做好审核工作,督促中介机构更加勤勉尽责,督促企业不断提高信披质量。”

该负责人还透露,对在新股发行时,向公众投资者同时开放“参照系性质”的参考性询价窗口等措施,证监会也都在研究之中。“就新股发行改革,我们正在研究很多措施,待改革方案成熟后就将向社会公布推出;甚至单项措施成熟了,也会尽快推出。”

### 延伸阅读

## 机构打新3个月锁定期或缩短

屡被诟病的新股发行制度近期再度被推到全民关注的顶峰。证监会新任主席郭树清将新股发行改革列为其上任头一工作年度的首要重点。更进一步,国务院总理温家宝在2012年的全国金融工作会议上指出,要深化新股发行制度改革,进一步弱化行政审批,强化资本约束、市场约束和诚信约束。由此可见,更灵活、市场化的新股发行体制,改革的总基调已经定下。

知情人士透露,在证监会提出的“市场化”大基调下,探讨中力度较大的改革举措包括,推行存量发行,主承销商可自行确定网上网下发行股份的回拨比例,主承销商拥有自主配售权。而为了抑制新股上市首日炒新,网下机构获配新股的3个月锁定期有可能缩短。因是市场化发行的重要环节之一,新股发行的节奏不会改变。“基于中国并不太成熟的股市现状,有条件的行政审批在一定时间内还必须延续下去。”他表示,保持稳定的新股审批和

发行节奏,以保证资本市场稳定的新股供应量和供应频率,是打好深化“市场化发行”的基础。

据投行人士透露,现行机构网下配售股份的3个月锁定期可能会在将来被缩短,以加大新股上市时的流通股份数量来遏制新股被恶炒的现状。“由于今后机构获配股份数量会更多,因此配售股份的锁定期不会全部缩短至上市首日。”一投行人士说。到底是锁定一个月,还是分批上市,目前尚无定论。之前,有市场人士建议,应该将机构配售股份的锁定期延长。该投行人士表示,这种做法只是将短痛变为长痛。“如现在在创业板大股东三年解禁,到时候该跑的还是要跑。”

该人士指出,新股上市首日遭到恶炒,很大程度上是因为只有20%的股份在流通,其余股份虽然本质上属于流通股,但因有不同期限的锁定期,因此上市时并不能被买卖。“股票的盘子小,就造成游资更容易在其中腾挪。”

《东方早报》



针对市场反映的个别询价机构人为抬高报价问题,上述负责人表示,证监会对此高度关注,已要求报价入围的网下询价机构提供其估值研究报告,提供其报价依据、报价过程。在收到相关资料后,证监会将认真加以研究,发现问题将严肃处理。

该负责人表示,从对已收到的研究报告的分析看,网下报价入围的询价机构总体遵循了相对可靠的研究逻辑,从内容和体量上看,研究报告的制作态度是总体严谨的。由于基金、券商等机构在内控和合规方面早有留痕规定,因此相信目前收到的研究报告并非应对监管“赶制”而成,但

接下来证监会仍然会在对这些报告的研究中保持警觉。同时,一些承销商在新股推介时提供的新股投资价值报告中,在对可比公司估值情况的结论中,可能存在选择性和倾向性较强的问题。对此,证监会正考虑委托独立的研究机构公布各行业已上市公司平均市盈率情况,作为询价和投资依据。如发现新股估值与研究机构公布的同行业可比已上市公司估值出现显著差异的问题,将会要求发行人及其主承销商、询价机构充分说明定价、报价依据,并向社会披露,以提高定价过程的透明度。

“新股询价和申购是新股发行体制改革的重要环节,询价机构的定价能力高低直接影响股票发行市场定价的合理性,对推动新股发行改革形成市场化的约束机制也是至关重要的。”据介绍,下一步,证监会将进一步加强询价过程的监管,“我们已关注到定价较高的企业,将进一步督促询价对象、发行人及其主承销商切实遵守相关规定,科学合理定价。”上述负责人说。

随着上市公司陆续发布业绩,一些新上市公司业绩大幅下滑的问题也引起社会关注,并令

### A股指数3日行情

指数	上证指数	深证成指	沪深300
开盘	2306.66	9349.28	2478.34
最高	2336.27	9472.02	2514.65
最低	2300.98	9292.78	2470.28
收盘	2330.41	9436.99	2506.09
涨幅(%)	0.77	0.58	0.80
成交额	702.49亿	610.03亿	515.08亿

### 股指期货3日行情

合约	IF1202	IF1203	IF1206	IF1209
收盘价	2509.0	2520.0	2539.0	2554.4
涨跌(%)	1.01	1.04	0.95	0.84
结算价	2516.6	2524.8	2544.0	2562.2
成交(手)	346500	17993	1471	470
成交额	2598.85亿	135.53亿	11.18亿	3.60亿
持仓(手)	38447	11547	3252	360

3日10:00外汇牌价			
货币种类	现汇 买入价	现钞 买入价	现汇现钞 卖出价
美元	629.35	624.3	631.87
港币	81.14	80.49	81.46
欧元	824.43	807.05	831.05
日元	8.2437	8.0699	8.3099
英镑	992.19	971.27	1000.16
瑞士法郎	683.83	669.55	689.6
新加坡元	502.91	492.51	507.36
瑞典克朗	93.14	91.22	93.98
加拿大元	627.9	614.91	633.45
澳大利亚元	671.43	656.67	676.56

### 封闭式基金昨行情

代码	名称	收盘	涨跌%	代码	名称	收盘	涨跌%
150022	华安收益	0.751	0.13	184722	华安创新	0.702	0.42
150018	华安红利	0.791	0.63	150064	华安中国A股增利	0.849	-0.71
150028	华安500A	0.864	0.34	150053	华安上证50	0.852	-0.12
150036	华安可转债	0.727	0.83	500058	华安上证180	0.707	0.49
150039	华安红利	0.841	0.11	500015	华安上证300	0.809	1.06
150030	华安红利	0.745	0.11	184728	华安上证50	0.733	0.41
				184688	华安上证180	0.763	0.65
				500011	华安上证300	0.783	0.12

### 开放式基金昨净值

基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值
华安创新	0.5930	华安上证50	0.7770	华安中国A股增利	0.6740	华安上证180	0.7220
华安中国A股增利	0.6740	华安上证300	0.8030	华安上证50	0.7770	华安上证300	0.8030
华安上证50	0.7770	华安上证180	0.7220	华安上证300	0.8030	华安上证50	0.7770
华安上证180	0.7220	华安上证300	0.8030	华安上证50	0.7770	华安上证180	0.7220
华安上证300	0.8030	华安上证50	0.7770	华安上证180	0.7220	华安上证300	0.8030

### 基金名称 单位净值

长盛同瑞A	1.0070	银华深证100	0.6800	华安上证50	0.7770	银华深证100	0.6800
长盛同瑞B	1.0070	银华深证100	0.6800	华安上证50	0.7770	银华深证100	0.6800
长盛同瑞C	1.0070	银华深证100	0.6800	华安上证50	0.7770	银华深证100	0.6800
长盛同瑞D	1.0070	银华深证100	0.6800	华安上证50	0.7770	银华深证100	0.6800

### 基金名称 单位净值

华安创新	0.5930	华安上证50	0.7770	华安中国A股增利	0.6740	华安上证180	0.7220
华安中国A股增利	0.6740	华安上证300	0.8030	华安上证50	0.7770	华安上证300	0.8030
华安上证50	0.7770	华安上证180	0.7220	华安上证300	0.8030	华安上证50	0.7770
华安上证180	0.7220	华安上证300	0.8030	华安上证50	0.7770	华安上证180	0.7220
华安上证300	0.8030	华安上证50	0.7770	华安上证180	0.7220	华安上证300	0.8030

### 基金名称 单位净值

长盛同瑞A	1.0070	银华深证100	0.6800	华安上证50	0.7770	银华深证100	0.6800
长盛同瑞B	1.0070	银华深证100	0.6800	华安上证50	0.7770	银华深证100	0.6800
长盛同瑞C	1.0070	银华深证100	0.6800	华安上证50	0.7770	银华深证100	0.6800
长盛同瑞D	1.0070	银华深证100	0.6800	华安上证50	0.7770	银华深证100	0.6800