

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

今日关注

铁路投资 风声再起

- 扩内需重任在肩 “铁老大”伺机发力
- 基建板块“补窟窿”行情或难持续
- 政策放松加码 市场影响有待观察

A03 / 焦点
A03 / 焦点
A06 / 中证研究

本报今起推出“公司治理僵局”系列报道 治理僵局消耗45家A股公司真气

A07 / 公司新闻

证监会修改证券发行与承销管理办法

发行人与主承销商可直接定价

主板IPO引入“静默期”规定 具5年以上经验股民可参与询价 打新产品将不能参与配售

□本报记者 申屠青南

证监会21日公布《关于修改证券发行与承销管理办法》的决定》。办法提出,首次公开发行股票,除可以询价方式定价外,发行人与主承销商可自主协商直接定价。

办法借鉴了成熟市场关于股票发行“静默期”的做法,并规定单纯以博取一、二级市场价格差为目的的证券投资产品,将不能参与网下新股申购。办法明确,

个人投资者作为询价对象应具备5年以上投资经验、较强的研究能力和风险承受能力。

证监会有关部门负责人表示,《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》推出后,监管部门将围绕询价定价、信息披露、风险评估和发行监管出台和修订一系列具体和规范化的监管制度。

提高定价灵活性

这位负责人介绍,改革发行

和承销制度是新股发行体制改革重要组成部分。办法的此次修改对《指导意见》涉及发行与承销管理的有关要求做了具体体现,使之进一步可操作化。一是扩大自主推荐询价对象范围,引入个人投资者参与询价,同时对个人投资者作为询价对象提出一定条件,对主承销商利用自主推荐权利向个人投资者输送利益行为提出监管措施。二是为增加新上市公司流通股数量,有效缓解股票供应不足,提高网下配售比例,原则上网下发行比例不低于50%,取消网下配售股票限售期,但规定询价对象与发行人、承销商可自主约定网下配售股票持有期限。三是为平衡网上、网下投资者投资需求,在充分发挥机构投资者定价能力基础上,尊重网上投资者定价能力基础上,尊重网上投资者参与意愿,建立网下向网上回拨机制。四是提高定价方式灵活性,鼓励发行人和承销商创新定价方式。

这位负责人表示,较之前以询价方式确定发行价格的单一模式,办法提出,首次公开发行股票,除可以询价方式定价外,也可以通过发行人与主承销商自主协商直接定价等其他合法可行的方式确定发行价格。

办法称,采用询价方式定价的,发行人和主承销商可以根据初步询价结果直接确定发行价格,也可以通过初步询价确定发行价格区间,(下转A02版)

力挺基建投资 上半年审完全年计划

项目预算或提前到位

□本报记者 张朝晖

相关人士21日向中国证券报记者透露,有关方面已被要求在6月底前上报今年全部投资计划,项目审批将加速。与这些项目相关的中央预算资金有望提前下拨到位。

资金提前下拨

为应对经济增速下滑,重大基建投资进度明显加快。这位人士表示,上半年或迎来项目申报审批高峰。“一些项目原定下半年开工,现在已酌情

提前到上半年,中央资金将提前足额到位。与前两年相比,今年政府预算内投资下达速度明显加快。”

政府此举旨在抵消新开工项目和房地产投资增速下滑影响,这是政府实施积极财政政策的一个迹象。”分析人士表示,此前相对偏紧的货币环境限制了地方政府启动新

投资的能力,有必要通过微调货币政策缓解地方政府资金短缺问题。

中国证券报记者获悉,4月宏观数据公布后,出于对经济增速过快下滑的担

忧,多部门已派出调查组到各地进行调研摸底,希望通过加大政府投资力度刺激经济增长。根据目前情况判断,

如果国内经济增速继续下滑、国际复苏进程慢于预期,那么,到下半年,有关方面不排除被要求上报2013年投资计划,部分明年的投资项目有望移至今年执行。

据媒体报道,交通运输部人士证实,为缓解高速公路行业资金压力,中央财政今年将进一步加快预算资金拨付进度。去年交通部超常规运作,9月就把全年预算资金下达至

地方,今年争取6月底前全额下达。

项目加速审批

中国证券报曾报道,2月底以来,我国重大建设项目审批速度明显加快,部分高速公路网、机场和轨道交通项目获集中审批通过,一批重点区域、重点行业项目正逐步推出。

黑龙江抚远、新疆石河子、甘肃庆阳、重庆江北等机场建设项目建设日前上报可行性研究报告和项目建议书,获发改委批准。分析人士表示,这预示二季度以来,(下转A02版)

■ 社评 | Editorial

QFII大扩容 期待更强“鲶鱼效应”

近期,中国证监会和国家外汇管理局相继表态,将简化审批程序,进一步加快合格境外机构投资者(QFII)资格和额度审批速度。中国证券报认为,经过近十年实践,QFII已成为我国资本市场一支不可或缺的力量。当前,无论是从提高资本市场国际化程度,还是从国际收支平衡状况改善来看,都已具备放宽QFII数量和规模审批的条件,QFII将很快迎来一轮大扩容。

QFII制度是从2002年开始实施的,投资额度从最初的40亿美元提高到最新的800亿

美元。截至目前,已有167家境外机构获得QFII资格,其中138家累计获批260.13亿美元额度。QFII作为我国资本市场的一支生力军,积极发挥了“鲶鱼效应”。

中国证券报认为,目前,为加快金融开放,引入更多境外中长期资金,QFII大扩容时机成熟。

首先,QFII大扩容是我国金融开放在一定阶段上必然出现的现象,也是资本项目开放重要步骤。QFII制度实施近10年时间,是在我国境内资本市场尚未完全对外开放、人民币

资本项目没有实现可兑换情况下的一种制度性安排。随着金融开放步伐加快,我国越来越深入地参与到国际金融市场竞争中,更多境外机构希望投资我国资本市场。此外,人民币国际化程度不断提高,资本项目开放已进入新阶段。在这种背景下,QFII作为资本项目开放重要步骤,也应随之扩大规模。

其次,近期我国国际收支形势有所好转,“热钱”大幅流入趋势发生逆转,外部资金流入我国的压力整体上在减缓,

从资金进出上看已具备加快审批QFII投资额度的条件。

回想QFII入市初期,恰逢我国外部资金流入压力最大的阶段,为缓解内部流动性和通胀压力,QFII进入A股市场脚步客观上受到限制。今年以来,QFII额度审批进度明显加快,截至5月16日,今年已核准38家QFII机构共计43.73亿美元额度,基本接近2010和2011年两年核准的投资额度总和。

此外,我国资本市场发展完善欢迎更多QFII加入。一方面,机构投资者在我国股票市场中的比重较低,其中,QFII持股占股市流动市值比重仅为1.07%,(下转A02版)



海外

6月或为美联储再宽松时间窗口



A04 海外财经

高盛集团首席经济学家扬·哈祖斯在接受中国证券报记者专访时表示,尽管存在较多不确定性,但美联储仍很有可能在6月宣布额外的货币宽松措施。

公司

铁路货运价上涨近一成



A08 公司新闻

公司

铁路货运价上涨近一成

发改委、铁道部决定自20日起,调整铁路货运价格,货物平均运价水平每吨公里提高1分钱,涨幅达9.5%。此次运价上调幅度明显高于以往。运输企业将受益,但对下游产品价格影响有限。

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京
长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州
昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄
哈尔滨 大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲97号

邮编:100032 电子邮件:zbb@zbb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yqg@xinhua.cn

责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰

全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌	期货市场	最新	涨跌	债券货币	最新	涨跌
沪深300指数	2587.23	+13.26	连豆-1301	4347	+37	上证国债指数	133.11	+0.02
上证综合指数	2348.30	+3.78	沪铜1209	55890	+820	中证全债指数	142.49	-0.00
深证成份指数	9977.56	+74.47	NYMEX原油	92.30	+0.50	欧元/美元	1.2743	-0.0039
创业板指数	704.80	-1.41	LME3个月铜	7733	+75.50	人民币/美元	6.3116	+0.0093
香港恒生指数	18922.32	-29.53						
恒生国企指数	9582.46	+5.28						
道琼斯工业指数	12416.12	+46.74						

全球财经指数

本表截至北京时间5月21日22:30

A叠 / 新闻 32 版
B叠 / 信息披露 24 版
本期 56 版 总第 5461 期
2012 年 5 月 22 日 星期二



富国天盈 A(161016), 5月22日仅开放一天,6个月滚动,本期约定年化收益4.9%,1000元起售



华灿光电股份有限公司
HC SemiTek Corporation
首次公开发行A股今日网上申购



德威新材 | 江苏德威新材料股份有限公司
首次公开发行A股今日网上申购



百隆东方股份有限公司
首次公开发行不超过15,000万股人民币普通股(A股)
发行方式:采用网下向配售对象询价配售和网上资金申购定价发行相结合的方式
询价日期:2012年5月23日-2012年5月28日
发行公告刊登日期:2012年5月30日
网下申购日期:2012年5月30日-2012年5月31日
网上申购日期:2012年5月31日
保荐机构(主承销商):中国平安 平安证券有限责任公司
发行公告、投资风险特别公告详见5月21日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》



广东宏大爆破股份有限公司
首次公开发行5,476万股A股
股票简称:宏大爆破 股票代码:002683
发行方式:网下向询价对象询价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合
初步询价及推介日期:2012年5月23日至5月25日
网上路演日期:2012年5月29日
网下申购缴款日期:2012年5月30日
网上发行申购日期:2012年5月30日
保荐人(主承销商):广发证券股份有限公司
招股意向书摘要、初步询价及推介公告、《初步询价及推介公告》详见今日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》



中证网专家在线
实时解盘 网上答疑
09:30-11:30 华西证券 罗旭阳
渤海证券 何晓牧
13:00-15:00 上证 联陈晓阳
中证网 股票节目
股市午间道 12:00-12:20 金元证券 厉磊
赢家视点 17:00-18:25 中信建投 张益
17:00-17:00 中证独家报告 陈晓阳
时间:今日 15:00-16:00



中国证券报 · 中证网 中证面对面
资金面向好
债券牛市还有下半场
嘉宾:
国联安债券组合管理部总监
浦银安盛优化收益、浦银增利分级基金经理
冯俊
时间:今日 15:00-16:00