

上市公司净资产连续3年为负将退市

暂停上市公司恢复上市条件适度提高

□本报记者 周少杰 周文天

沪深交易所28日分别发布关于完善上海证券交易所上市公司退市制度的方案》和《关于改进和完善深圳证券交易所主板、中小企业板上市公司退市制度的方案》，并就征求意见及修改情况做了说明。两所《方案》对4月份发布的征求意见稿部分内容进行了修改，同时增加B股公司退市的股票交易量和股票收盘价指标，适度提高已暂停上市公司恢复上市的条件。

修改多项退市指标

为解决现有退市指标存在类型比较单一、标准不够清晰等不足，沪深交易所4月29日分别发布退市方案征求意见稿，对主板、中小板上市公司退市指标进行完善，增加了净资产、营业收入、审计意见类型、市场交易等退市指标。

根据两所《方案》，征求意见稿中净资产连续两年为负的退市标准修改为3年，同时增加暂停上市环节；对最近一年营业收入低于1000万元的上市公司予以退市风险警示，相应地其退市期间由原定

的4年改为3年；增加因追溯重述导致净资产为负、营业收入低于1000万元的退市风险警示情形。

同时，增加B股公司退市的股票交易量和股票收盘价指标。两所《方案》规定，仅发行B股的上市公司的股票出现连续120个交易日累计成交量低于100万股或者连续20个交易日每日收盘价均低于股票面值的，其股票应终止上市；对于既发行A股也发行B股的上市公司，如其股票交易量或者股票收盘价同时触及A股上市公司和B股上市公司的退市标准，公司股票应终止上市。

《方案》适度提高已暂停上市公司恢复上市的条件，要求上市公司的股票因净利润、净资产、营业收入或者审计意见类型触及规定的标准被暂停上市后，申请恢复上市应符合扣除非经常性损益前、后的净利润均为正值、净资产为正值、营业收入不低于1000万元、财务会计报告未被出具否定意见、无法表示意见或者保留意见的审计报告等条件。同时，交易所对申请恢复上市的公司也提出了持续经营能力、公司治理、规范运作和内控等方面的要求。

完善退市后续安排

为给投资者在公司退市前提供必要的交易机会，两所均给予投资者适当的缓冲设置。

深交所沿用创业板退市制度，在交易所作为公司股票终止上市的决定后，给予公司股票三十个交易日的“退市整理期”，在“退市整理板”进行交易。三十个交易日期满后，公司股票将终止上市。

上交所新设风险警示板，将被退市风险警示的公司股票及其他重大风险公司的股票安排在风险警示板中集中交易。上市公司的股票被作出终止上市的决定后，给予其30个交易日的退市整理期，公司股票进入风险警示板交易。风险警示板计划于2013年初实施。现有的*ST公司股票和ST公司股票以及今后的退市整理公

司、恢复上市公司、重新上市公司及其他重大风险公司的股票一并纳入风险警示板进行交易。

根据上交所的安排，对风险警示股票（除退市整理股票外）涨跌幅实行限制，要求投资者只能使用限价委托方式交易；规定单个账户的单日单只股票的累计买入数量不得超过一定数量；对于进入退市整理期的股票，实施对称的涨跌幅限制，初步考虑其涨跌幅限制为10%；风险警示板的股票（除退市整理股票外）当日换手率达到30%的，对其采取盘中停牌，直至收盘前5分钟复牌；对于进入退市整理期的股票，初步考虑不采取盘中停牌措施。同时，投资者签署风险揭示书后，方可委托买入风险警示股票。

对于2012年1月1日前被暂停上市的公司，给予一定的宽限期，沪深交易所在2012年12月31日前对其股票作出恢复上市或者终止上市的决定；对于2012年被实施暂停上市的公司，如公司在发布2012年年报后的规定期限内提出恢复上市申请并被交易所受理，将在受理其申请之日后的30个交易日内对其股票作出恢复上市或者终止上市的决定。新规则发布后，净资产、营业收入、审计意见类型3项新增指标的计算不溯及以前年度数据，即以2012年的年报数据为最近一年数，以2012年、2013年年报数据为最近两年数，最近三年数和最近四年数以此向后类推。新规则发布后，新增的股票交易量和股票收盘价两项指标，自新规则施行之日起适用。（方案全文及答记者问见A10、A11版）

根据两所《方案》，上市公司的股票被终止上市后，公司应当选择并申请将股票转入全国性的场外交易市场、其他符合条件的区域性场外交易市场。同时，上交所还特意设立退市公司股份转让系统，允许被终止上市公司在该系统进行股份转让，公司不申请的，上交所将安排其股票在该所退市公司股份转让系统进行股份转让。

新老划断实现平稳过渡

为顺利实现新旧退市制度的平稳过渡，保护投资者基于原有退市制度而参与相关股票交易所形成的合理预期，沪深交易所采用新老划断的方法对新旧规则适用的衔接作出安排。

对于2012年1月1日前被暂停上市的公司，给予一定的宽限期，沪深交易所在2012年12月31日前对其股票作出恢复上市或者终止上市的决定；对于2012年被实施暂停上市的公司，如公司在发布2012年年报后的规定期限内提出恢复上市申请并被交易所受理，将在受理其申请之日后的30个交易日内对其股票作出恢复上市或者终止上市的决定。新规则发布后，净资产、营业收入、审计意见类型3项新增指标的计算不溯及以前年度数据，即以2012年的年报数据为最近一年数，以2012年、2013年年报数据为最近两年数，最近三年数和最近四年数以此向后类推。新规则发布后，新增的股票交易量和股票收盘价两项指标，自新规则施行之日起适用。（方案全文及答记者问见A10、A11版）

首批港股ETF获批 或7月初发行

有望纳入融资融券标的

中国证券报记者从权威人士处获悉，作为首批港股ETF，由华夏基金与深圳证券交易所合作的香港恒生指数ETF、由易方达基金与上海证券交易所合作的恒生中国企业ETF及其联接基金已于近日获批，批文待发，有“港股直通车”之称的港股ETF很快将正式起航。

两家基金公司目前尚未收到相关批文，一旦收到，最快将于7月初启动港股ETF的发行。业内人士预计，港股ETF需要使用QDII额度，目前华夏及易方达可用的QDII额度约200多亿港元。权威人士透露，港股ETF上市之后如果符合条件，有望纳入融资融券标的，进一步提高其流动性。

业内人士表示，首批港股ETF作为境内首批跨境ETF，是内

地与香港金融合作、落实CEPA的重要措施之一，可以为投资者提供简单的、跟踪误差较小的投资香港恒生指数、国企指数的工具，可以比较便捷地分享香港市场的平均收益，对于未来跨境ETF产品的推出将产生深远影响。

港股ETF产品将为投资者在全球进行资产配置提供便利，其投资效率较普通QDII基金更高、流动性更好。中小投资者可以在交易所像买卖普通股票一样使用人民币买卖港股ETF份额，交易起点和交易时间也与普通股票没有差别。与普通QDII基金的申购赎回相比，ETF二级市场的交易效率更高。没有证券账户的投资者也可以通过银行等场外机构购买ETF联接基金。

（本报记者联合报道）

三公司创业板首发申请下周上会

证监会创业板发行监管部28日公告，创业板发行审核委员会定于7月3日召开2012年第54次、第55次创业板发行审核委员会工

作会议，审核北京浩丰创源科技股份有限公司、丹东欣泰电气股份有限公司、江苏奥赛康药业股份有限公司首发申请。（毛建宇）

沪深港交易所牵手 拟推跨境指数产品

（上接A01版）标志内地与香港的金融合作踏上新的台阶，并有助于推动内地资本市场对外开放和改革发展，以及提升内地资本市场竞争力。

合资公司初始注册资本为3亿港元，由港交所、上交所和深交所各出资1亿港元。三所在合资公司中占有相同股份，并计划在签订协议后3个月内成立合资公司。合资公司董事会将由9名成员组成，3所各派3名董事。联席董事长由上交所和深交所从其委派的董事中提名担任。港交所将从其委派的董事中提名合资公司的总裁。

合资公司主营业务将包括但不限于：开发并对外授权指数交易产品、股票衍生品等；主要以三方市场交易品种为样本编制跨境指数；研究开发上市公司分类标准、信息标准、信息产品；市场推介、参与者服务、技术服务和设施建设等。

合资公司成立初期，将会首先开发一个以跨境指数为主体的指数系列，并开发以该指数系列为基础的指数产品家族。该指数系列由一个主体跨境指数（在香港交所上市的大型内地股、在上交所上市的大型内地股和在深交所上市的大型内地股为基础）、以这个跨境指数的内地成份股编制的A股跨市场指数和香港成份股编制的港股指数组成。该指数产品家族由该指数系列的股指期货和期权产品组成，并会在港交所衍生产品市场交易。

李小明表示，三家交易所长期以来已在多方面开展了良好的合作，新设立的合资公司将为三所合作提供新的平台，同时推动内地和香港两地资本市场的进一步发展。

深交所总经理宋丽萍表示，合资公司成立，有助于吸引境外投资者通过香港投资内地市场，也有助于提升内地资本市场对离岸产品市场的影响力，为对外开放提供有益探索。

银行年中“买钱”忙

（上接A01版）现在不是熟客，我们都不敢提前支付返点费用。现在进的资金一笔就动辄几千万元。到月底最后两天，有些客户一听说其他银行返点费率高，就强行将资金转走，弄得我们十分被动。”这位人士透露，现在他们银行的要求是，在30日17时央行大额资金转让系统关闭后，银行内部再对买来的资金进行结算，向客户统一支付返点费用。

正是在重赏之下，银行存款资金缺口明显合拢。一位股份制银行人士说，这几天返点费率明显呈下降趋势。

这两天存款返点费率变化太频繁。两天前，有家存款缺口在一亿五、承诺千分之三返点费率的银行，在27日一早完成存款目标后，马上取消新的大额资金返点”，他说。

越临近年中，能提供返点的银行就越少。现在圈子里面传一家亦庄的支行还可提供千分之二至千分之三的返点费率，也许到第二天连千分之一都不给了”，某银行同业部人员介绍。

不过，从别的银行挖垮毕竞不是办法。现在短期帮忙的

存款资金有一半以上来自股市。”某业内人士表示，现在银行和一些券商之间已形成默契：银行可将一些优质高净值人群推荐给券商，券商在年中等重要时间点会让一些股市中的资金重回银行。

甚至一些券商客户经理已成为典型的存款搭客。一位深谙此道的内部人士爆料说，从去年以来，银行在年中等关键时点高息揽储已成行业潜规则。现在各银行提供的返点费率有很大门道。有的时候，银行可提供千分之三的返点费率，但客户经理等中间环节可能要分成，到客户手里就只剩下千分之一二了。

专家表示，银行高息揽储现象屡禁不止的根本原因，在于存款利率不能反映真实的资金价格，存款利率和市场资金价格之间有明显背离。在“存款立行”、“以存定贷”、存贷比未放松情况下，银行产生“花钱买存款”等金融异化行为难以避免。从长期看，应进一步加大利率市场化改革力度，放宽利率浮动区间，让银行自主定价。这样，高息揽储这一金融顽疾才可能被治愈。

中证网 视频节目							
http://www.cs.com.cn							
9:00-9:06 中证独家报告							
股市午间道							
12:00-12:20 民生证券 叶志刚							
赢家视点							
18:00-18:25 西藏同信证券 山鹰							

新股申购提示

股票简称	申购代码	发行数量	网下申购日	网上申购日	刊登中签率	刊登中签号
中信重工	780608	68500万股	6月26日	6月27日	6月29日	7月2日
新文化	300336	2400万股	6月28日	6月28日	7月2日	7月3日
迪森股份	300335	3488万股	6月29日	6月29日	7月3日	7月4日
泽乐台	002687	2465万股	7月5日	7月4日	7月6日	7月9日
金河生物	002688	2723万股	7月5日	7月5日	7月9日	7月10日
嘉德门		5250万股	7月5日	7月6日	7月9日	7月11日

6月30日大限将至

交易场所清理整顿名单或近期公布

□本报记者 蔡宗琦 周文天

“上周各地金融办陆续向清理整顿交易所部际联席会议递交相关方案，预计最近会正式公布清理整顿名单。”有市场人士表示，今年以来，监管层已对各地交易场所进行了几轮摸底，各地都在等待一个政策性结果的落地。

6月30日是300多家交易所清理整顿的大限。2011年11月，《国务院关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》（简称“38号文”）出台，清理整顿范围覆盖证券交易所、金融产品交易所、文化产品交易所、期货交易所等几乎所有类别的交易场所。清理整顿交易所部际联席会议规定，交易所整顿清理工作的期限是2012年6月30日。

清理整顿将获阶段性成果

对于近期有望公布的交易所整顿名单，某地方产权交易所负责人表示，更可能是发“准生证”而不是“黑名单”。这可能意味着，下一步交易场所清理将更注重规范而非关停。

4月30日前，哪些交易场所应该清理整顿已摸底结束。5月份，名单陆续汇总到清理整顿交易所部际联席会议。6月是方案攻坚阶段。我们预计，到6月30日监管层可能会给一个说法，清理整顿的框架将搭起来，为将来规范化运作铺路，这也意味着清理整顿工作取得了阶段性成果。”一位券商人士透露，此前，监管层积极推进地方券商联手各地政府搭建区域性场外市场的清理，目的就在于填补交易场所清理整顿后的市场空白。

“我们的交易场所很清爽。”一位了解新疆市场的市场人士颇为自信地告诉中国证券报记者，由于历史包袱少，清理整顿工作并非难题，早已收尾。

天津市金融办日前表示，已成立天津市清理整顿各类交易场所工作领导小组，负责组织领导、统筹协调清理整顿工作及清理整顿期间的维稳工作，下一步将结合各交易所自查和调研中发现的问题，对各交易所逐一提出整改要求并督促检查落实。

湖南、浙江、福建等地政府要求交易场所设立要规范，凡使用“交易所”字样的交易场所，除从事证券期货交易必须由国务院批准、其他金融产品交易须经国务院金融管理部门批准外，其他一律要由省政府批准。各级政府开展自查自纠，重点是坚决纠正违法证券期货交易活动。

交易所各寻出路

市场人士表示，目前天津和河南等地纠纷最为严重的交易场所均为民营背景，这样一批交易场所很难存活下来。如果想死里逃生，最好的办法就是与国有企业谈判并结成战略同盟，或者与一些规范的大型交易所联合形成联交所。对于资金被套的投资者而言，这两种出路或许更容易接受。

一位交易所工作人员透露，目前面临清理整顿的文交所大多会选择三条出路：一是转场，华东地区一些预期难以熬过清理整顿的交易场所已于今年4、5月转移到港澳地区；二是转模式，一些地区性交易所正在酝酿跨省合作，重新组成联交所挂牌营业，交易模式调整为实物交易或基金形式；三是熬不过严冬，被迫关停。

中国证券报记者获悉，湖南

证监会市场监管部主任谢庚：建设场外市场要处理好各层次市场关系

场外市场要处理好三个关系：一是各层次市场之间的关系，二是各方参与人之间的利益机制关系，三是监管和市场效益的关系。

谢庚表示，多层次资本市场体系的建设就是风险的分层管理，但多层次不是多板块，每一个层次都对应不同的服务群体。每一个企业群体都有不同的需求和特点。场外市场建设要针对这些不同的特点和需求作出制度安排，提供差异化服务。

对于场外市场的定位，谢庚表示，当前各个市场的预期和定位趋同，包括PE场外市场都在做

pre-IPO，都想成为主板市场的孵化器，但应当是不同层次的市场对应不同企业的群体，有不同的服务内容和制度设计。

上海市人民政府金融服务办公室副主任徐权认为，场外市场建设必须在国家金融监管部门统一规划下实施，地方政府必须积极地配合场外市场的建设，培育、输送挂牌企业资源。场外市场建设必须让券商、投资人以及各种中介机构共同参与，以积极推进市场的流动性以及场外市场功能的发挥，让场外市场真正为实体经济服务。

央行研究局局长张健华：

增加货币政策对经济变化适应性

进行微调，其中就包括货币政策的预调和微调，以增加对经济变化的适应性。

他表示，在此次利率调整中，存款利率和贷款利率的上下限进行的降息一方面是给金融机构等外部环境变化，另一方面主要还是应对中国经济形势的变化，增加货币政策对经济变化的适应性。去年下半年以来，中国经济增速逐渐放缓，相关宏观政策需要

根据“十二五”发展规划，“十二五”期间逐渐推动利率市场化是既定方针。

对于欧债危机对中国货币政策的影响，张健华表示，欧债危机引发了新一轮全球经济不稳定，对于国际资本的流入、流出会产生影响。今年以来，中国的外汇流入明显减少，央行对应投放人民币规模的也明显下降。国际货币体系如果出现

贾康：禁止地方发债不利化解融资平台风险

复现行预算法关于地方政府不得自行发放政府债券的规定，这样不利于化解地方融资平台的风险。

贾康表示，要随着财税体制改革，从中央到地方把分税制费

中国证监会市场监管部主任谢庚28日在2012上海陆家嘴论坛的“浦江夜话”环节表示，建设场外市场要处理好各层次市场之间的关系、各方参与人之间的利益机制关系、监管和市场效益的关系。

谢庚表示，截至去年底，国内有2342家上市公司，但股份公司数以万计，中小企业有百万、千万家。对于巨大的企业资源而言，上市资源很不到位，当前建立和完善多层次资本市场重要的是建立适合中国国情的场外市场。建设

□本报记者 王辉 上海报道

中国人民银行研究局局长张健华28日在2012上海陆家嘴论坛的“浦江夜话”环节表示，本月央行的降息一方面是对欧债危机等外部环境变化，另一方面主要还是应对中国经济形势的变化，增加货币政策对经济变化的适应性。去年下半年以来，中国经济增速逐渐放缓，相关宏观政策需要

□本报记者 高改芳 上海报道

财政部财政科学研究所所长贾康在2012上海陆家嘴论坛的“浦江夜话”环节表示，近期预算法修正案草案二审稿拟恢

前海将试点人民币资本项目可兑换

□本报记者 周少杰

据媒体报道，赴香港的中央代表团28日透露，将在深圳前海推动人民币资本项目可兑换的试验。

根据国务院已批准的方案，前海金融创新有五大着眼点，分别是人民币国际化、混业经营、放松监管、金融交易市场建设以及深港金融合作。广东省26日出台《关于全面推进金融强省建设若干问题的决定》（征求意见稿），提出将深圳前海、珠海横琴、广州南沙打造成为全国金融改革创新与开放发展的重要引擎。

摩根大通交易衍生品 亏损或达90亿美元

□本报记者 吴心韬

据媒体28日报道，摩根大通在金融衍生品交易方面的亏损规模可能高达90亿美元，远远超过该公司初步预期的20亿美元。报道称，摩根大通已减少一半以上的仓位，并将于今年底之前全部清仓。

今年5月，摩根大通首席执行官杰米·戴蒙宣布，由于在信用衍生品的交易策略上出现失误，该行出现超过20亿美元的交易亏损。此交易由摩根大通首席投资办公室操作，该部门主管艾娜·德鲁已离职。该公司计划在7月13日公布二季度业绩并披露最新的亏损数字。尽管出现巨额交易亏损，该公司仍声称拥有稳定的盈利。该公司一季度实现盈利54亿美元。