

# 下周起IPO自查报告或密集递交

## 部分排队公司欲提前冲刺抢头彩

□本报记者 蔡宗琦

在经历了严格的自查后,30家IPO排队公司择别上市梦。留给其他排队公司和中介机构的时间已经不多,自查报告的递交已进入倒计时。投行人士称,预计从下周起IPO自查报告的递交将进入密集期。

多位市场人士向中国证券报记者透露,目前可能尚无公司递交自查报告,但不少企业已基本完成初稿,进入复核阶段。按计划,在月底大限之前,将有部分公司在3月中旬抢先递交自查报告。有排队公司表示,计划在递交自查报告的同时提交修改后的招股说明书。在他们看来,提前递交材料意味着对自家公司的自信,更是抢占未来上市的时机,提前“冲刺”才能抢到“头彩”。

### 自查进入冲击阶段

证监会副主席姚刚7日接受记者采访时表示,“IPO财务核查进展到了很关键的时候”。我们听说目前还没有哪家公司正式上交自查

报告。”有投行人士向中国证券报记者透露,“不少公司初稿已完成,但一些细节上的东西,如自查报告的落款由哪个级别的领导签字,还在等待证监会的最后确认”。

中国证券报记者获得的一家拟上市公司的IPO核查时间表显示,该公司由某大型投行承销,将核查流程以日为单位进行了详细的规划。在经过系列访谈、尽职调查后,投行和会计师事务所应在2月底草拟核查报告,并于上周将自查报告递交给监管机构,但最终递交自查报告的时间有所延迟,至今尚未递交。

当时做这个计划是为了及早把材料交给证监会,也打出了提前量。”为该公司做承销的投行人士介绍,在实际操作中,计划总是赶不上变化。在核查过程中,由于拟上市公司的配合程度不同,常常是边查边发现问题。“上周我们给公司反馈了很多需要补充的材料,希望一周内能把自查报告做出来,尽快上交。”

投行人士称,预计从下周起IPO自查报告的递交将进入密集

期。另一家拟上市公司透露,计划在本月中旬递交自查报告。“这是公司和投行、监管层密切沟通的结果。”该公司人士表示,IPO自查阶段的截止日期是3月31日,预计不少排队企业会踩着这个时间点递交自查报告。我们的情况不会有什么硬伤,早点递交自查报告是向监管层表明我们有信心,希望被监管层抽查进行核查的概率低一些”。

### 企业绸缪IPO重启

值得关注的是,有IPO排队企业表示,除自查报告外,公司还将同时附上更新了最新财务数据的招股说明书。我们把这些工作做在前面,监管层也可以早一些给我们反馈,这样一旦新股发行开闸,我们也能争取抢个头彩。”

本周是我们向有希望通过IPO大考和尽早上市的客户建议的递交报告的截止日期。”投行人士称,业界普遍预期,民营企业和新三板排队公司可能成为未来抽查的重点。至于被抽中概率较低

的公司,其工作重点在递交自查报告后将转向何时发行上市。此外,该人士透露,由于IPO核查时间紧、任务重,部分投行和公司曾向监管层咨询是否能延期递交自查报告。“事实上,没有哪家公司愿意延迟递交,这等于变相承认自己心里有数,财务和流程都不会有什么硬伤,早点递交自查报告是向监管层表明我们有信心,希望被监管层抽查进行核查的概率低一些”。

按照证监会的部署,IPO财务报告专项检查分为两个阶段。第一阶段是核查阶段,由发行人、中介机构自查;第二阶段由监管部门抽查部分公司的自查报告。姚刚日前接受记者采访时透露,核查阶段结束后,IPO相应程序即可启动。证监会表示,最终启动时间暂无时间表。有希望抢“头彩”的公司透露,已按照4月或5月上市的时间表筹备相关工作。

### 自查震慑作用显著

几家欢乐几家愁。在不少企业积极筹备IPO的冲刺时,一些排队企业黯然择别上市梦。

证监会的统计数据显示,上周多达7家排队企业终止审查,具体包括拟在主板及中小板上市的

丰康生物科技、南辉电子材料以及拟在创业板上市的斯菲尔电气、和时利新材、安亚科技、福特科光电、速升装备。其中,已过会的斯菲尔电气距上市仅一步之遥,但最终选择撤退,成为今年首家已过会但终止审查的拟上市企业。

在此前的两个月里,共有23家公司终止审查。目前,拟在主板和创业板上市的排队公司中,有30家已退出排队的队伍。证监会3月7日公布的最新统计数据显示,创业板排队企业数量为323家,但终止审查的公司达20家;主板排队公司中,沪市为175家,深市为361家,两市合计终止审核的公司为10家。

这说明IPO自查的震慑作用明显。”市场人士表示,未来两周生死攸关,预计将有不少公司将在大限前最终选择撤退,预计终止审查的公司数量在3月下旬月会大大增加。此外,3月31日自查结束后将开展抽查,恐怕会令一些心存侥幸的问题公司倒在“最后一公里”。市场人士表示,不论最后有多少企业终止审查,总体占比恐怕均会低于此前市场猜测的三分之一。

# 资本“西进” 金融杠杆撬动西部发展转型

□本报记者 张莉

“投资西部”是两会期间代表委员热议的话题。中国证券报记者在采访来自西部省份的代表委员时了解到,资本市场正成为西部经济跨越式发展重要的“输血机制”。随着资本布局的“西进运动”,西部企业和经济有望通过金融生态环境优化实现产业转型。

### 多元渠道破解融资难题

全国人大代表、杨凌本香集团董事长燕君芳告诉中国证券报记者,金融产品创新和金融政策向农业发展倾斜,资本市场的多元化融资平台向农业产业慢慢倾斜,是解决“三农”问题的突破性途径。

燕君芳介绍,本香集团主营产品生猪养殖,最开始碰到的资金难题就是农业企业抵押担保资产多数难以符合要求,向当地银行贷款的难度非常大,后来由于承担国家储备粮项目生产,国开行、农发行等政策性银行放宽贷款条件。随着企业规模扩大,资金需求上升,燕君芳开始将银行之外的担保机构、基金公司、信托公司纳入战略合作伙伴的名单。2011年本香集团成功发行集合票据5000万元,加上股权融资方式,2012年利润增长50%。

燕君芳透露,今年企业总体资金运作仍会通过金融产品创新来解决,目前正在通过私募债加股权融资的方式筹集资金,还与3家信托公司合作发行信托产品。“金融产品多元化帮助农业企业规模化,才能解决农民增收、农业持续发展和食品安全问题,希望有更多金融产品、金融创新和金融政策向农业倾斜。”

本香集团的融资之路是陕西省咸阳市杨凌示范区农村金融创新的一个缩影。2010年国务院和陕西省明确“支持杨凌开展农村金融改革创新试验,建立现代农业发展融资平台,探索农村金融发展新模式”。杨凌示范区金融办公室相关负责人介绍,当地农村金融创新颇具特色,既有政策性农业保险试点、农村产权流转中心、商标权质押等方式为农业企业提供多元化融资担保方式,又有债券融资、股权融资等新金融产品方式为企业注入资金。

全国人大代表、杨凌高新区管委会常务副主任郭社荣介绍,目前西部发展现代农业与现代金融配套密不可分,当地通过债券、集合票据、产业基金等多种融资渠道为涉农企业、农民寻找资金,进而培育一批龙头企业,并带动整体农业工业化经济链条的活

跃。据了解,通过金融平台打造快速发展当地企业,杨凌已被列入国家高新技术产业示范区、国家新型工业化产业示范基地、国家级生物产业基地。

### 资本杠杆撬动西部市场

除了为企业寻找更多资金之外,资本市场多元化平台运用还有很多正面作用,例如,优化企业管理,调整西部产业结构,发展新兴产业。”全国人大代表、四川省人大常委会副主任彭渝表示,资本市场对西部建设贡献很大,四川资本市场二十年发展从无到有,从最原始的市场到规范化平台,随着融资力度加大和渠道拓宽,金融业水平逐年提高。随着市场资源配置发挥作用和当地企业上市发展,四川产业结构也在悄然转型。

四川最初以农业、重化工业为主,随着后来资本市场的发展,上市公司规模化发展,四川本地招商引资和政府执行政念转变,污染型产业逐步转为轻污染、环境友好型、高附加值产业。”彭渝介绍,目前四川的电子信息、汽车、油气化工产业发展较突出,而随著招商引资力度加大和西部资本市场完善,大部分企业在规模化发展中调整自身结构,或者整体转向,或者产品升级。

数据显示,截至去年末,四川企业通过首发、配股、增发新股、债务融资等直接融资手段,利用资本市场累计募集资金近2000亿元,有力地支持了地方经济发展。创业资本和风险投资基金等多种民间资金进入四川,而由于上市公司和拟上市公司质量高于一般企业,银行对其加大贷款和授信额度,各种金融工具相互支撑和支持的叠加效应开始显现。

### 优化西部金融生态

资本市场的“西部大开发”成绩斐然,但无论是市场规模、企业理念还是融资方式,西部与东部相比仍存在差距。西部地区的政府和企业共同面对挖掘本地市场发展潜力、构建多元化金融平台等西部金融生态优化问题。

燕君芳认为,企业要真正灵活运用金融工具发展自身,既考验企业自身的管理智慧,也要求金融政策体系更加多元化。

多元化金融平台创新正是西部资本市场发展的重要内容。以杨凌示范区为例,该区管委会通过分段奖励、支持前移的方式,最大限度地补贴企业在上市前的中介费用。示范区鼓励当地私募股权投资设立首只合伙制基金,与26家

知名创投机构联合设立全国首个现代农业创业投资联盟。

彭渝表示,四川等西部地区的企业以民营企业为主,企业转变观念、优化结构、利用金融市场进行融资存在区域差异。成都平原金融业态发展较完善,经济发展水平也很快,全省上市公司一半以上来自成都,还有5个市(州)没有上市公司。”

针对上述问题,四川省有关部门提出,对于基础较好的地区,要完善企业上市后备资源库,形成稳定持续的上市梯队;对于基础薄弱的地区,要加强培训,为企业上市创造更优质的政策支持与服务。同时,支持上市公司通过并购重组整合优质资源,提高核心竞争力,推进产业升级。在加快多层次资本市场建设方面,积极支持省内国家级高新园区尽早纳入“新三板”试点园区范围,大力支持区域性股权交易市场规范发展,鼓励证券公司积极参与柜台市场发展,推进证券期货机构创新发展。

郭社荣认为,西部经济发展的重要前提是优化金融生态环境,引进金融产品、金融机构、创投机构等,提高当地金融业水平,激活现有金融要素。在现代农业转型方面,金融应该发挥更大作用。

## 股指期货持仓限额上调至600手

中国金融期货交易所11日发布《关于调整沪深300股指期货持仓限额标准的通知》,将沪深300股指期货的持仓限额由300手调升至600手。

业内人士表示,持仓限额制度作为期货市场的一项基础性风险控制制度,对股指期货的平稳起步和安全运行发挥了重要作用。2012年5月30日,为维护市场运行秩序,促进市场功能发挥,中金所将沪深300股指期货的持仓限额标准由100手调整至300手。此次调整后,持仓量稳步增长,市场运行效率进

一步提高,市场功能逐步发挥,市场反应积极,市场评价正面。

为进一步增强股指期货市场服务实体经济的功能,中金所经过充分调研和反复论证,结合市场需求,将沪深300股指期货的持仓限额标准由300手调整至600手。本次持仓限额标准调整后,中金所将密切跟踪市场反应,认真评估市场效果,逐步建立起持仓限额的动态调整机制,在严控市场风险的同时深化市场功能发挥,更好地满足股票现货市场和实体经济发展需要。(熊锋)

## 沪深300杠杆指数和沪深300指数期货指数4月面世

中证指数有限公司将于4月3日发布沪深300杠杆指数系列和沪深300指数期货指数系列。

沪深300杠杆指数系列包括沪深300两倍杠杆指数、沪深300反向指数以及沪深300反向两倍杠杆指数。沪深300指数期货指数系列包括沪深300指数期货指数、沪深300指数期货两倍杠杆指数、沪深300指数期货反向指数以及沪深300指数期货反向两倍杠杆指数。

中证指数公司表示,杠杆及反向指数具备与实际投资相近的收益特征,是国际市场杠杆及反向ETF的常用标的。沪深300杠杆指数系列和沪深300指数期货指数系列的推出填补了内地杠杆指数的空白,符合国内金融市场的客观条件及日渐旺盛的杠杆项目投资需求,为杠杆型产品的设计提供了基础,已有基金公司有意向基于上述指数系列进行产品开发。(周松林)

## 辽宁创新发展区域股权交易市场

辽宁省股权交易市场业务培训会11日在沈阳召开,会议旨在扩大辽宁省股权交易中心的影响范围,提高省内中小微企业对区域性股权交易市场的认知,推动辖区多层次资本市场体系建设。

辽宁省金融办主任王英在培训会上表示,建设区域性股权交易市场是辽宁金融服务业基础建设的重要内容之一,不仅有利于企业拓宽直接融资渠道,而且有利于快速提高辽宁金融服务业的整体竞争力。发展现代金融服务业要有创新意识,区域股权市场的未来很有可能出现行业整合,不搞业务创新、服务创新就是坐以待毙。区域股权交易中心应打破所在行政区划的约束,辽宁股权交易中心要着眼于服务东北区域资本市场。

辽宁股权交易中心由沈阳股权登记托管有限公司、信达证券股份有限公司、上海证券交易所、大通证券股份有限公司、中天证券有限责任公司5家股东发起设立,于2月7日完成工商注册登记,是东北地区首家由省府批准设立的股权交易市场,与上海、浙江、深圳一同成为全国场外市场建设第一梯队。

辽宁股权交易中心主要为省内中小微企业提供股权、债权和其他权益类产品的转让和融资服务,可以为非上市公司提供股权的登记托管和挂牌交易,协助企业通过定向增资或发行私募债实现直接融资,开展银行、证券公司等金融机构发行的理财产品进场投资和交易等创新型业务。(徐光 尹哲辉)

## 前海产业准入目录发布

深圳前海深港现代服务业合作区产业准入目录》近日由发改委印发实施。该目录涵盖前海深港合作区金融业、现代物流业、信息服务业、科技服务业、专业服务业、公共服务业六大领域共计112条产业

条目。在该目录中,金融业的条目达23条,包括银行业金融机构与非银行金融机构,涵盖证券、保险、基金、要素交易市场、融资租赁、融资担保服务、离岸金融服务以及其他创新金融服务内容。(张莉)

## “十二五”建设15-20个国家重大创新基地

科技部、发改委近日印发的《“十二五”国家重大创新基地建设规划》提出,“十二五”期间试点建设15-20个国家重大创新基地;到2020年,建成一批国家重大创新基地。围绕关键领域和重点产业,规划》要求在5个层面部署建设国家

重大创新基地,包括:建设基础性、公共性国家重大创新基地,建设面向重点工程的国家重大创新基地,建设面向农业的国家重大创新基地,建设面向新兴产业的国家重大创新基地,建设面向传统产业的国家重大创新基地。(王颖春 陈琴)

## 多楼盘集中入市 上海新房市场升温

上周末上海12个楼盘集中开盘。业内人士表示,二手房交易部分个人所得税征收的调整将一定程度上从二手房市场挤出,转向新房市场。业内人士提醒,开发商不宜盲目乐观。

### 市场博弈或加剧

开盘现场人挺多的,我们买了一套102平方米的三居,不敢犹豫,怕一犹豫,好位置就没有了。”3月9日,从浦江华侨城六期开盘现场归来的高先生舒了一口气。此前,他纠结于是买二手房还是买新房,“国五条”出台后,他决定买新房。在开盘现场,高先生发现,新房人气相当旺,很多购房者与他一样,担心二手房税费上调而转向新房市场。

据新浪乐居统计,上周末上海有12个楼盘开盘,主要是以140平方米以下的中小户型为主,价格基本与前期持平,略有上升。一些售楼处的信息显示,位于闵行区吴泾的嘉怡水岸定位为刚需楼盘,3月9日加推150套房源,均价16000元/平方米,主力户型为94平方米的两居,开盘基本售完。浦东新区周康板块的御沁园推出200套房源,以18000元/平方米的价格开盘,当天售出超八成。豪宅项目的销售情况也有所好转。徐汇区的豪宅项目嘉御庭3月9日推出28套

汉宇地产市场研究部分析师张硕认为,短期内二手房交易个税的调难难以被市场消化,大部分房主会尝试将税费成本转嫁到购房者身上,从而导致二手房与新房价格倒挂,迫使部分置业需求转向新房市场。只有等二手房价格出现回调后,需求才会逐渐回流二手房市场。建议没有赶上末班车的购房者可以观望一下,看看市场的走势如何,再决定何时出手。

华世地产分析师表示,房地产开发商目前普遍较乐观,甚至出现惜售心态。有业内人士表示,开发商不宜盲目乐观,不能简单地认为二手房市场受到挤压,新房市场就会受益。二手房和新房市场是联动的,一旦二手房市场低迷,整个房地产市场的气氛都会受到影响,消费者可能重新陷入观望状态,新房市场随之低迷。专家认为,除个税从严征收外,不可小觑二套房信贷政策调整的威力,尤其是在房价上涨压力较大的一二线城市。(万晶)

### 今日视点 | Comment

□本报记者 张敏

楼市调控新“国五条”出台后,部分城市二手房市场交易迅速升温。分析人士认为,未来各地出台的房地产调控细则在持续抑制投机机的同时,也将在引导预期、降低交易成本、扩大住房保障范围等方面注重对刚需的保护,从而稳定房地产市场走势。

信贷与税收政策向来是楼市调控的“利器”,在抑制楼市“虚火”方面起到重要作用。从房地产市场的长远健康发展而言,差别化的信贷和税收政策无疑是抑制投机、保护刚需的必要手段。但在一个供不应求的市场中,以增加交易成本的方式推出楼市调控手段,往往最终将成本转嫁到购房者身上。目前,限购措施已将大部分投机投资需求挤出,作为市场主力军的刚需容易成为“受伤者”。

## 楼市调控仍应保护刚需

但此次调控情况有所不同,各地可能更加注重综合运用多种手段实现对刚需的保护和差别化对待。地方政府已经认识到,如果房地产调控对刚需和投机“一刀切”,那么市场在经历短期爆棚之后,必然迎来交易冰点。这不仅会造成市场的大幅波动,波及房地产及其上下游数十个产业,也会影响经济形势和资本市场的稳定,不利于城镇化推进。鉴于此,各地在落实调控细则的过程中,将针对刚性需求的特点,结合当地的市场实际,给予一定程度的保护。

第一,对于二手房交易个人所得税按差价的20%征收,各地有望划定免征门槛。不妨保留“居住满5年且为唯一自住房产出售”的免征条件,同时参照房屋的售价、面积、购买年限等因素,设定免征门槛。

第二,在核算家庭购房套数时,有望以“认房不认贷”作为标

准。当前不少地方在界定二套房时,实施“认房又认贷”的标准,只要此前有过购房和贷款记录,再次购房时便算做二套房。对于以旧换新、以小换大的改善型购房者来说,将大大提高购房成本。

为保护上述购房群体,可将标准调整为“认房不认贷”,即在购买新房之前,只要将家庭名下的房产出售,仍可享受首套房政策。

第三,保障房的覆盖范围有望适当扩大。目前仅有公租房为特征,结合当地的市场实际,给予一定程度的保护。

最后,完善个人住房信息系统,尽快联网和投入使用。个人住房信息系统可使个人房屋信息更加明晰,有助于认定购房者资格,并对不同类型的需求实施差别化管理。

我国现阶段虽然部分地区存在房屋消化的压力,但住房供需总体形势仍相对紧张。在这个过程中,合理引导刚需释放无疑是避免市场大幅波动的重要措施。

供应端的强化同样不能放松。诸多房地产调控手段的要义集中体现在增加供应和抑制需求两个方面。与增加供应相比,抑制需求起到的短期作用更明显,因此也更多被运用,但增加供应才是根本之道。为此,在土地供应和开发、房屋销售、存量房释放等环节的相关政策要继续强化执行。

从行业发展的角度而言,要建立一个相对健康和完善的供应结构,需实现以普通住房为主、多个供应层级并存。对于刚需的支持将给许多中小开发商带来生存和发展空间,有助于遏制购地、开发环节的投机倾向,倒逼供应结构合理化。

全球财经指数		
全球市场   WORLD MARKETS		
股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2592.37	-14.56
上证综合指数	2310.59	-8.02
深证成指指数	9277.16	-8.68
创业板指数	869.15	+4.45
香港恒生指数	23090.82	-1.13
恒生国企指数	11435.82	-48.53
道琼斯工业指数	14371.73	-18.58

期货市场	最新	涨跌
连豆-1309	4758	-20
沪铜1306	56470	-280
NYMEX原油	91.29	-0.66
LMEX3个月铜	7696.50	-52.50

本表截至北京时间 3月11日 22:30

