## 上交所规范重大资产重组信息披露

# 重组协议应约定违约补偿条款

□本报记者 周松林

上交所日前发布《上市公司重大资产重组信息披露工作备忘录-第十号 重组公司持续信息披露》，进一步规范上市公司重组停牌前相关事项的核实、确认和承诺、重组停牌期间及披露重组方案后的持续信息披露，并强化了重组公司董事会的勤勉尽责义务。本次《备忘录》与上交所此前发布的重组备忘录共同构成对重组公司的持续信息披露要求。

《备忘录》要求，上市公司因重大资产重组传闻发布澄清公告或者股票交易异常波动公告中涉及重组事项确认的，控股股东或者实际控制人的回函作为公告附件同时披露；对于上市公司及其相关方目前尚未开始筹划重组、但不能确认未来三个月内是否开始筹划重组的情形，《备忘录》要求上市公司及其相关方立即召开投资者说明会予以说明；对于上市公司及其相关方承诺未来三个月内不筹划重组的情形，《备忘录》明确了“筹划重组”的具体内容。

为避免上市公司推出重组方案后随意终止重组的情形，《备忘录》要求重组公司董事会履行勤勉尽责义务，委托中介机构对交易对方进行调查，并在附生效条件的重组协议中约定有效可行的违约补偿条款、泄密赔偿条款等，无法在重组协议中增加上述条款的应说明具体理由；如披露重组方案后交易各方协商终止重组，公司董事会须在终止重组公告中说明公司同意终止重组的原因和理由、终止重组对上市公司的影响、是否有经济损失、公司董事会已采取和拟采取追偿损失的具体措施（如适用）等。

根据上交所《关于加强与上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的通知》等相关规定，上市公司重组停牌时间原则上不超过30个自然日，确有必要延期复牌的累计停牌时间原则上不超过3个月。为保护投资者知情权，防范上市公司滥用停牌制度，《备忘录》进一步要求上市公司在延期复牌公告中披露重组框架介绍、目前重组工作进展、无法按期复牌的具体原因及预计复牌日期，其中重组框架介绍至少包括主要交易对方、交易方式、标的资产及需要在召开首次董事会前取得政府有关部门的审批和核准情况（如适用）。

《备忘录》规范了上市公司披露重组方案后的持续信息披露义务，特别是重组风险因素的及时披露。《备忘录》要求，上市公司披露重组预案或者报告书草案后，市场环境、交易对方、标的资产出现变化调整或者重组各方沟通存在问题的，上市公司应当及时披露。上市公司披露重组方案后因各种原因终止重大资产重组事项的，应按照上交所2013年7月发布的《上市公司重大资产重组信息披露工作备忘录-第九号 上市公司终止重大资产重组的信息披露（试行）》和本次《备忘录》要求，及时履行决策程序、召开投资者说明会和信息披露义务。

## 券商托管基金场内结算模式明确

□本报记者 毛万熙

中国证券登记结算有限公司13日发布通知，明确券商托管基金场内结算的相关业务，规定券商为托管的基金办理场内交易的结算业务可采用托管人结算与证券公司结算两种模式；券商发生托管业务交收违约的，中国结算有权扣划和处置其自营结算资金和自营证券。

采用托管人结算模式的，券商作为托管人可向中国结算申请开立单独的托管结算账户，用于为托管的基金办理证券资金结算业务。采用证券公司结算模式的，券商可通过其客户结算账户办理包括托管的基金在内的全部客户的证券资金结算业务，并应自行负责全部客户的明细结算。

为控制风险，中国结算要求券商对纳入多边净额结算范围的全部自营、经纪、托管等业务承担最终交收责任。证券公司发生托管业务交收违约的，中国结算有权扣划和处置其自营结算资金和自营证券以弥补其交收违约。

## 三公司公布中签率 冻结资金逾800亿元

□本报记者 陶俊 王荣 高晓娟

良信电器、炬华科技、天保重装三公司公告网上定价发行中签率和资金冻结情况，三家公司发行中签率分别为1.42%、2.25%和1.23%，共冻结资金805.48亿元。

良信电器本次网上定价发行超额认购倍数为70倍，按其19.1元的发行价计算，网上冻结资金173.13亿元，加上网下冻结的10.24亿元，该股合计冻结资金275.57亿元。有效申购户数为32.5万户，有效申购股数为9.06亿股，配号总数为181.29万个。

炬华科技按其发行价计算，网上冻结资金292.27亿元，网下冻结资金37.64亿元，合计冻结资金329.91亿元。本次发行网上、网下均获得足额认购。

天保重装本次网上定价发行超额认购倍数为81.11倍，网上冻结资金194.48亿元，网下冻结5.52亿元，合计冻结资金200亿元。

## 多家券商认为

# 市场主体应归位尽责 促进新股定价更趋合理

□本报记者 倪铭娅

奥赛康等几家公司暂缓发行引发市场对新股发行的热议。多家券商人士认为，由于法制化水平还不高，市场经济所需要的配套制度存在诸多不完善之处，部分市场主体的诚信意识还很薄弱，改革难免遇到诸多困难和挫折。因此，对此次改革，市场各方应持宽容态度，不能奢望改革一蹴而就，在短期内根治所有顽疾。

值得肯定的是，此次新股发行改革短期有利于解决“三高”问题，中长期为实现股票发行注册制奠定了基础。尽管改革过程中的波折不可避免，但市场化是此次改革的明确方向，必须坚定不移地推进下去。市场参与各方应归位尽责，使新股定价更趋合理。

CFP图片

### 供需关系得以理顺

业内人士表示，与以往改革相比，本次新股发行改革理顺了市场供需关系，有利于缓解“三高”问题。

从供给端来看，本次改革缩短了审核时间、加快了审核进程，将发行批文有效期延长至12个月，同时取消了对发行时机的窗口指导。中信证券认为，这些举措降低了企业上市的时间成本，有利于强化资本市场的资源配置作用；同时有利于匹配新股供给和市场需求，结构上降低了新股产品的稀缺性。

在需求端，本次改革特别强调了对发行人、控股股东、中介机构违规行为的处罚力度，同时建立发行价和锁定期的关系，要求发行人和控股股东承诺股价稳定措施和减持方案，从强化企业、中介机构责任角度有效缓解了信息不对称，极大改善了投资者特别是中小投资者的地位，增加了新股投资的吸引力。此外投资者条件的放宽也为投资者广泛分享新股投资机会提供了条件。自主配售制度的引入有利于基础投资者的培养。

此外，改革有利于投资者行为的理性化。定价剔除制度将高报价和获配分离开来，有效投资者数量的限定和网下发行规模的扩大提高了投资者获配的数量，促使投资者对自己的投资决策负责。

“以上措施不仅可以保证定价的合理性，同时有利于促进投资者从价值的角度参与报价，理性参与新股认购。”中信证券称。

### 市场主体需归位尽责

在业内人士看来，要真正发挥上述作用，需要市场主体归位尽责。在强调发挥市场的决定性作用的同时，政府部门作为“守夜人”，必须加强监管，维护市场秩序，确保市场公平。

招商证券表示，新股发行改革是要实现市场化，但市场化并不意味着放任自流，我国资本市场的建设因新兴加转轨的国情条件表现得更为复杂，在这一背景下，强调这一点显得尤为重要。

本次IPO重启后，出现了奥赛康等几家公司的暂缓发行，正是资本市场复杂性的直接体现。14家公司询价的结果，平均市盈率36倍，最高67倍，奥赛康则更出现了新股发行筹资与老股东老股发售金额相差悬殊的情况。

“这些现象表面上看是机制运行过程中的技术性偏差，实质上则是市场参与主体在运行时是否归位尽责的问题”，招商证券表示，市场化与市场主体的制度约束和自我约束密不可分，没有规矩不成方圆，与暂缓发行同时公布的《关于加强新股发行监管的措施》，对发行过程中定价的风险披露、发行人和主承销商路演询价过程和投资者报价过程行为的监管，强化了约束机制。只有各类市场参与主体归位尽责，才能使市场机制真正发挥作用。

市场主体归位尽责的同时，提高市场主体成熟度将有利于新股市场的稳定运行。中信证券认为，本次改革之后，发行人和控股股东需要对上市后的业绩直接负责，改变了过往“严进宽出”的局面，有利于降低市场的信息不对称和发行人的道德风险；中介机构特别是保荐承销机构合规责任增强，需要在合理定价的同时维护投资者和企业客户之间利益的平衡；监管层也可以回到监管的核心职责上来，成为市场的真正意义上的管理者而非参与者。在理性、负责的主体参与公平、公开、公正的市场的背景下，现阶段新股市场的困扰必将迎刃而解。

### 市场化并非放任自流

纵观过往30年的改革历程，任何一项改革都是在既定目标方向上，通过不断发现问题解决问题、不断深化改革而实现的。此次新股发行体制改革也不例外。

安信证券表示，由于我国法制化水平还不高，市场经济所需要的配套制度还存在诸多不完善之处，部分市场主体的诚信意识还很薄弱，改革难免遇到诸多困难和挫折。因此，对此次改革，市场各方应持宽容态度，不能奢望改革一蹴而就，在短期内根治所有顽疾。尽管改革过程中的波折和疑问不可避免，但市场化是改革的明确方向，必须坚定不移推进下去。

需要明确的是，市场化不是放任和自由化，发行监管与发行市场化是并行不悖的，世界最发达的美国证券市场也是监管最严格的。市场化不是一劳永逸的，允许市场化是一个逐渐完善的改革过程，过程监管本身不违背市场化的初衷。此外，市场化不能等同于绝对合理化。市场化改革是一项复杂的系统工程，需要配套措施和有效监管去推进，监管是对发行市场化改革的增进和完善。

东北证券表示，新股发行改革的最终目标是实现新股发行定价的市场化，具体来看应表现为以下三个方面：一是实现价格发现功能；二是实现资源的有效配置；三是体现参与者的专业价值。实现了这三点就是实现市场化的表现，有利于新股发行市场的持续稳定和健康发展，也有利于维护公平和效率。可以预见，随着新股发行制度实践时间的延长，这三方面正在逐渐发挥出其效果。

下一步，新股发行仍要坚持市场化方向，继续发挥资本市场的价格发现功能，使市场参与各方归位尽责，使新股定价更趋合理，促进资本市场资源配置功能的完善，最终打造一个按照市场规律规范运行的资本市场。

## 金融期货行情解读

## 期指或延续跌势

13日，股指期货IF1401合约早盘略有高开，冲高未果后转为下行，午后跌势更为明显，触及当日最低点2190.2点，尾盘略有反弹，报收于2204.4点，跌幅0.42%。整体来看，行情缺乏上行动力，本周行情或将继续弱势下行。

13日，国债期货TF1403合约低开后继续低走，午后行情有所反弹，但随即回落，略偏弱势，尾盘略有走低，报收91.466元，微跌0.09%。当日国债期货主力合约成交量1421手，持仓量3468手。

13日上市交易沪深300股指期权仿真合约总计104个，期权合约总成交量为32769手，权利金总成交金额21022.1万元，期权合约总持仓量为128294手，成交量看跌/看涨比（Put/Call Ratio）为0.5560。（国泰君安期货 伏威威）

**2014-1-13 金融期货交易统计表**

| | 成交量 | 持仓量 | 开盘价 | 收盘价 | 结算价 |
|---|---|---|---|---|---|
| 沪深300股指期货行情 | | | | | |
| IF1401 | 626018 | 85620 | 2234.0 | 2238.4 | 2238.4 |
| IF1402 | 10598 | 6076 | 2236.2 | 2240.2 | 2240.8 |
| IF1403 | 20711 | 20793 | 2250.2 | 2250.6 | 2250.6 |
| IF1406 | 2633 | 8819 | 2253.8 | 2253.4 | 2253.2 |
| 5年期国债期货行情 | | | | | |
| TF1403 | 2733 | 3719 | 91.200 | 91.440 | 91.398 |
| TF1406 | 94 | 342 | 91.846 | 91.994 | 91.970 |
| TF1409 | 4 | 36 | 92.216 | 92.300 | 92.300 |

**沪深300股指期权仿真交易主要合约情况表**

| 合约代码 | 权利金结算价(点) | 涨跌(点) | 成交量(手) | 成交金额(万元) | 持仓量(手) |
|---|---|---|---|---|---|
| IO1401-C-2250 | 70.0 | -23.3 | 2301 | 1707.1 | 3828 |
| IO1401-C-2600 | 5.3 | -2.3 | 2236 | 184.0 | 4008 |
| IO1401-C-2650 | 5.5 | -1.3 | 1718 | 99.4 | 7398 |
| IO1402-C-2300 | 58.1 | -3.8 | 230 | 140.9 | 1924 |
| IO1403-C-2300 | 102.5 | 11.7 | 306 | 254.5 | 695 |
| IO1406-C-2200 | 174.0 | -2.5 | 136 | 214.2 | 473 |
| IO1409-C-2500 | 18.3 | -26.9 | 292 | 305.1 | 418 |
| IO1401-P-2300 | 116.5 | -1.7 | 1978 | 2551.3 | 5235 |
| IO1401-P-2250 | 57.0 | -13.9 | 1429 | 1006.4 | 1512 |
| IO1401-P-2150 | 15.5 | -31.1 | 634 | 159.1 | 4900 |
| IO1402-P-2250 | 83.7 | 9.2 | 67 | 33.6 | 401 |
| IO1403-P-2200 | 29.3 | -10.0 | 563 | 138.5 | 2186 |
| IO1406-P-2400 | 219.7 | -5.6 | 222 | 487.9 | 722 |
| IO1409-P-2400 | 208.3 | 31.1 | 21 | 43.8 | 74 |

（当月选取成交量排名前三的合约 其他月份选取成交量最大的合约）

**近期新股申购一览**

| 代码 | 简称 | 2014-1-14 | 2014-1-15 | 2014-1-16 | 2014-1-17 |
|---|---|---|---|---|---|
| 002706.SZ | 良信电器 | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | | |
| 300360.SZ | 炬华科技 | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | | |
| 300362.SZ | 天保重装 | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | | |
| 603308.SH | 应流股份 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | |
| 002709.SZ | 天赐材料 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | |
| 300359.SZ | 全通教育 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | |
| 002708.SZ | 光洋股份 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | |
| 002712.SZ | 思美传媒 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | |
| 300370.SZ | 安控股份 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | |
| 603555.SH | 贵人鸟 | 网下申购 | 网上申购,网下申购 | | 中签率 |
| 300371.SZ | 汇中股份 | | 网上申购,网下申购 | | 中签率 |
| 300373.SZ | 扬杰科技 | | 网上申购,网下申购 | | 中签率 |
| 300375.SZ | 鹏翎股份 | | 网上申购,网下申购 | | 中签率 |
| 002707.SZ | 众信旅游 | | 网上申购,网下申购 | | 中签率 |
| 300363.SZ | 博腾股份 | | 网上申购,网下申购 | | 中签率 |
| 603005.SH | 晶方科技 | | 网下申购 | 网上申购,网下申购 | |
| 002713.SZ | 东易日盛 | | | 网上申购,网下申购 | |
| 300366.SZ | 创意信息 | | | 网上申购,网下申购 | |
| 300372.SZ | 欣泰电气 | | | 网上申购,网下申购 | |
| 002715.SZ | 登云股份 | | | 网上申购,网下申购 | |
| 300377.SZ | 赢时胜 | | | 网上申购,网下申购 | |
| 002721.SZ | 金一文化 | | | 网上申购,网下申购 | |
| 601225.SH | 陕西煤业 | 询价 | | 网下申购 | 网上申购,网下申购 |
| 300376.SZ | 易事特 | 询价 | | | 网上申购,网下申购 |
| 002717.SZ | 岭南园林 | 询价 | | | 网上申购,网下申购 |
| 300381.SZ | 溢多利 | 询价 | | | 网上申购,网下申购 |
| 300378.SZ | 鼎捷软件 | 询价 | | | 网上申购,网下申购 |
| 002711.SZ | 欧浦钢网 | 询价 | | | 网上申购,网下申购 |
| 002716.SZ | 金贵银业 | 询价 | | | 网上申购,网下申购 |
| 300380.SZ | 安硕信息 | 询价,北京路演 | | | 网上申购,网下申购 |
| 002714.SZ | 牧原股份 | 询价,上海路演 | | | 网上申购,网下申购 |
| 603688.SH | 石英股份 | 询价 | 询价 | | 网下申购 |
| 002718.SZ | 友邦吊顶 | 询价,北京路演 | 询价 | | |
| 002722.SZ | 金轮股份 | 询价,北京路演 | 询价 | | |
| 002723.SZ | 金莱特 | 询价,北京路演 | 询价 | | |
| 002719.SZ | 麦趣尔 | 询价,深圳路演 | 询价,上海路演 | | |
| 002720.SZ | 宜民股份 | 询价,上海路演 | 询价,北京路演 | | |
| 002725.SZ | 跃岭股份 | 询价,上海路演 | 询价,深圳路演 | | |
| 300379.SZ | 东方通 | 询价,上海路演 | 询价,深圳路演 | | |
| 300382.SZ | 斯莱克 | 询价,上海路演 | 询价,深圳路演 | | |
| 300383.SZ | 光环新网 | 上海路演 | 询价,深圳路演 | 询价 | |

数据来源：wind资讯 制表：王荣

## “三规合一”试点将启动

# 城市发展边界有望划定

□本报记者 张敏

中国证券报记者13日从权威人士处获悉，针对城市无序扩张的现象，国土资源部和住房城乡建设部今年将从每个城市、特别是大城市的实际出发，在划定城市周边永久基本农田基础上，修订城市土地利用规划和城市建设规划，尽快把城市发展边界确定下来，选择部分县市开展“三规合一”或“多规合一”试点。

所谓“三规合一”，是指将国民经济和社会发展规划、城市总体规划和土地利用规划所涉及到的相同内容统一起来，落实到一个共同的空间规划平台上。当前，部分城市在上述规划编制过程中已启动“三规合一”。

在保护国土资源方面，“划定城市发展边界”是今年国土部重点工作之一。按照国土部观点，城市建设无序发展的原因是没有控制好开发强度和划定城市开发边界。

在严控城市边界基础上，提高土地利用效率将成为今年土地政策重要思路。国土部统计，我国城市每平方公里仅有7000多人，远低于每平方公里1万人的标准，提升潜力很大。城市用地结构不合理，工业用地多、居住用地少，建设用地多、生态用地少。目前，在城镇工矿建设用地中，处于低效利用状态的约5000平方公里，占全国城市建成区的11%。

为鼓励存量土地再开发，国土部强调，今年将稳步推进城镇低效用地再开发，强化工业园区用地内涵挖潜，因地制宜盘活农村建设用地，继续推进工矿废弃地复垦利用等。

分析人士认为，今年我国新增建设用地总规模将首次下降。在“盘活存量”政策思路下，大城市工业用地转用政策将可能在今年破局。

## 投资拉动料持续发力

# 七省今年交通基建投资将超3600亿元

□本报记者 毛万熙

近日多省召开交通运输工作会议，业内人士表示，交通基建将在今年持续发力。据不完全统计，山东、福建等七省2014年交通基建拟投资额超过3600亿元。公路、轨道交通等成为各地交通建设重点，高端装备制造与现代物流等行业将迎来发展热潮。

### 公路基建：拉动城乡协调发展

多地在今年将加快以公路为重点的交通基础设施建设。

山东今年交通建设计划投资565亿元，其中公路建设390亿元，将进一步完善公路网络等。广东将加快以高速公路为重点的基础设施建设，全省交通运输基础设施计划投资990亿元，其中高速公路700亿元。安徽全年确保完成交通基础设施建设投资600亿元，力争达到700亿元。

据不完全统计，山东、福建、宁夏、安徽、广东、重庆、海南七省区市2014年交通基建拟投资额超过3600亿元。

促进城乡区域协调发展成为各地尤为重视的一点，今年公路建设投资将向农村或欠发达地区倾斜。重庆市交通委员会主任滕宏伟提出，将实施国省道大中修1200公里，新改建农村公路8000公里，重点加快两个集中连片特困地区的建制村通畅工程建设。内蒙古将以2017年高速和一级公路总里程进入全国前列等目标统筹推进国省干线公路和农村牧区公路建设。

### 公共交通：提振高端装备制造

城市交通基建的重心转移到公共交通。云南、山东、重庆、河南等地均提出加快“公交都市”建设，落实公交优先战略，加大对公交政策支持。上海市交通运输和港口管理局局长孙建平表示，市民出门500米内有地铁、300米内有公交，才会更加乐意选择公共交通出行。

城市公共交通中，尤以轨道交通为发展焦点。广东明确，珠三角城市要重点加快轨道交通发展，构建以轨道交通和快速公共交通系统为骨干、公共汽（电）车为主体的公共交通体系。

根据Wind资讯研报，截至2013年9月，中国获得国家批准建设轨道交通的城市达37个，高居世界第一，2013年中国地铁车辆招标数量首次突破3000辆大关。随着城镇化建设的提速，中国已经进入城市轨道交通快速发展期，预计建设热潮至少持续10年以上，对高端装备制造等企业业绩将起到积极的提振作用。

### 现代物流：辐射壮大企业集群

开放，将成为交通运输系统2014年的发展重点之一。从沿边到内陆，多地将加快对外互通互联。

广西交通运输厅厅长潘巍表示，广西将加快构建连接西南中南、直通东盟的现代化综合交通运输体系，构筑国际区域合作新高地。

福建将加快壮大海西港口群，加快厦门东南国际航运中心建设，促进重点港区连片发展，大力拓展港口腹地，继续先行先试拓展闽台“三通”。

加快对外互通互联的同时，多地顺势发展现代物流业，其中不乏建设区域性、国际性物流中心的目标。

宁夏明确，将建设全国重要的区域性物流中心，依托九大物流园区，围绕优势特色产业引进更多物流投资，形成企业集群；发展公铁联运、铁水联运、空地联运，形成辐射周边、联接国际的现代化物流体系等。

东北证券研报指出，未来物流业将向规模化、信息化、开放化方向发展，物流运输企业面临较大发展空间，同时必须适应市场转型变化的要求，才能在激烈竞争中生存并胜出。