



新华社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
中国保监会指定披露保险信息  
中国银监会指定披露信托信息  
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 24版  
B叠 / 信息披露 224版  
金牛理财周刊 16版  
本期264版 总第6014期  
2014年4月19日 星期六



牛基金 APP



金牛理财网微信号 jinniuicai



中国证券报微信号 xhszsb



中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzsqs

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)



## 商业银行发行优先股指导意见发布

银监会和证监会18日联合发布的《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见》规定了商业银行发行优先股的申请条件和发行程序,进一步明确了优先股作为商业银行其他一级资本工具的合格标准。

A02



## 乍暖还寒天 疲弱纠缠市

政策面近期乍暖还寒,多空交织。分析人士认为,在IPO重启大幕拉开之前,上涨或下跌都难成趋势,“纠缠市”还将继续;操作上应注重防御,把握低估值、具备业绩和政策支撑的品种。

A03

# 部分IPO排队企业集中预先披露

□本报记者 顾鑫

证监会4月18日集中预先披露部分IPO排队企业首次公开发行股票招股说明书(申报稿)。截至中国证券报记者发稿时,已有28家企业预先披露招股材料,包括广州维力医疗、杭州微光电子等,其中有的处于已受理阶段、有的处于已反馈阶段。

士告诉中国证券报记者,已收到监管部门通知,要求在17日下午前上报涉及IPO募集资金使用范围和是否修改上市目的地的相关材料。分析人士认为,作为发审会召开前的环节之一,预先披露的启动意味着离初审会启动更近一步。

证监会还公布新的首次公开发行股票审核工作流程,分为受理、反馈会、见面会、初审会、发审会、封卷、核准发行等主要环节,分别由不同处室负责,相互配合、相互制约。对每个发行人的审核决定均通过会议以集体讨论方式提出意见,避免个人决断。

截至17日,处于正常审核状态的企业有606家,其中上交所企业有165家,深交所中小企业有226家,深交所创业板企业有215家。上交所处于已受理状态的企业有92家;中小板处于已受理状态的企业有109家;创业板处于已受理状态的企业有73家。

对照此前的申报企业基本信息情况表可发现,中小板和创业板排队企业均有所减少。中止审查企业数量进一步增加,上交所企业为11家,中小板企业为13家,创业板企业为16家。11日以来,汕头华兴冶金设备股份有限公司和河南天丰节能环保材料科技股份有限公司终止IPO。

## 财经要闻

A02

## 证监会:沪港通不新增投资者成本

证监会新闻发言人邓舸表示,沪港通收费和税收的基本原则是按照双方交易所和结算所收费标准收费,不新增投资者成本。即投资者买卖对方交易所市场的证券,按照双方市场参与主体的规定支付相关费用和税收,涉及双边税收安排的按照国家税务主管部门的相关规定办理。



## 01 周末特稿

### 发审会最快5月重启 小票成机构烫手山芋



“请于4月17日下午前上报涉及IPO募集资金使用范围和是否修改上市目的地的相关材料。”这是本周初张立(化名)接到的一条“紧急通知”。作为一家拟上市企业保荐人的张立自接到这条通知后,本周以来一直奋战在改材料、补材料、写报告的“战斗”中。“预计最快5月发审会将重启,而初审会将在之前进行。刚刚喘了一口气后,估计很快又要忙活起来。”张立说,目前有数十家已过去但未拿到批文的公司,这些公司随时可能拿到上市批文。

## 01 名家连线

### 郑学勤:新兴市场估值显现吸引力

美联储加息预期减退,近期新兴市场股市大涨,有监测机构称资金重回新兴市场。对此,美国芝加哥期权交易所董事总经理郑学勤接受中国证券报记者采访时认为,与发达国家相比,当前不少新兴市场股市估值显得偏低,推动资金流入。美联储货币政策短期内不会变化,资金能否流入新兴市场更多取决于新兴市场自身状况。

## 04 机构解盘

### 是否降准需观望 二季度投资勿冒进

本周蓝筹股出现阴跌,沪港通给市场带来的刺激正在减弱。国务院决定对部分县域农村商业银行和合作银行进行定向降准,这是否是货币宽松信号?市场基本面在二季度会有怎样的变化?本周财经圆桌邀请招商证券研发中心策略研究主管陈文招、广发证券宏观首席分析师黄鑫冬和世纪证券研究所资深分析师冯乐宁三位嘉宾,共同展开讨论。

## 08 海外视野

### 约翰·博格尔 指数基金的“先锋”

今年85岁的约翰·博格尔是美国基金业的传奇人物。他是美国最大的共同基金管理公司先锋基金的创办者。传记作家罗伯特·斯雷特在其1996年出版的《先锋实验:约翰·博格尔变革基金行业的探索》一书中形容博格尔的投资生涯是“不墨守成规,勇于改革,对于自己所坚持的基金原则绝不妥协并且永远把投资者利益放在第一位。”

## 09 理财风尚

### 北京车展或引爆新一轮购车潮

以“汽车让生活更美好”为主题的2014北京国际汽车展,将于21日-29日在北京中国国际展览中心新老展馆同时拉开大幕,一场精彩纷呈的汽车视觉盛宴即将开启。不少消费者正静待北京车展优惠“红包”。业内人士预计,车展之后,新一轮的购车高潮即将到来。

## A02 财经要闻

### 上市公司年报披露 存四方面问题

证监会新闻发言人邓舸通报上市公司2013年年报财务信息披露跟踪分析情况。从初步分析看,上市公司基本能按会计准则和财务信息披露规则要求编制和披露年报,但仍存在一定问题,主要有四个方面。

## A02 财经要闻

### 卖者尽责的背后 是买者自负

好买财富CEO杨文斌表示,证监会“99号”文多次提到“卖者尽责”四个字,但“卖者尽责”并不等同于“刚性兑付”,其真正目的应该是“买者自负”。

## A02 财经要闻

### 一季度全国国企利润 同比增长3.3%

财政部数据显示,一季度,国有企业累计实现营业收入110018.3亿元,同比增长5.6%,营业收入增幅下降。国有企业累计实现利润总额5337亿元,同比增长3.3%。

## A02 财经要闻

### 3月70个大中城市房价 69个同比上涨

国家统计局昨日发布数据显示,与上月相比,在全国70个大中城市中,今年3月,新建商品住宅(不含保障性住房)价格下降的城市有4个,持平的城市有10个,上涨的城市有56个。从同比数据看,3月仍有69个城市的新建商品住宅价格保持上涨。

## 今日视点 | Comment

# 防范国企股权贱卖需市场化定价

□本报记者 顾鑫

当前,发展混合所有制经济成为深化国企改革的重要方式,但市场对国企股权遭贱卖的担忧挥之不去,由于这种担忧是基于过去国企改革过程中曾出现的血淋淋的教训,因而当前国企改革必须完善体制机制,防患于未然,以免改革效果打折扣。

发展混合所有制经济是深化国企改革、盘活存量经济的必由之路,不能因可能会出现风险就不改革,而是应着力化解风险、推进改革,关键是解决好国企股权定价问题。为此,应完善国企股权资产评估,保证客观、中立;应完善国企股权转让程序,真正形成由市场决定价格的机制;应实现阳光化操作,接受社会监督,加强事中事后监管。

一是预算软约束,由于国家对企业承担无限责任,企业并非真正独立的法人,这在一定程度上导致企业投资行为不慎和当前严重产能过剩状况出现;二是在层层委托代理后,所有者的出资人意识层层削弱,缺乏对管理层有效约束。发展混合所有制可很好地解决这些问题,通过引入外部股东,既可完善公司治理结构,也可引进更加市场化的经营理念,提升资本运营效率。从国外经验看,这是让国企走出经营困局的必由之路。

然而,发展混合所有制不是简单地把国有股权一卖了之,和国企私有化,更不能让以往国企改革中出现过的国有资产流失现象重演。为避免权势者贱卖国有资产、以改革名义自肥,转让国企股权应解决好定价问题,即不让接盘者吃亏,也不让国企股权成为“唐僧肉”。

估机构行为应不受外界干扰,真正做到客观、中立。可先审计后评估,审计与评估相互验证、相互监督。资产评估机构应具备良好信用,由国资监管部门随机指定。对评估结果,监管部门应严把审核关,聘请匿名机构对资产评估报告再次进行评审。这要求国资监管部门真正实现由管企业到管资本的转变,真正代表国家履行好出资人职责。

其次,应完善国企股权转让程序,真正形成由市场决定价格的机制。建立和完善以竞价为基本原则的交易形式,包括招标、拍卖、挂牌交易等。对受让方不能因人设条件,应有两家以上的买者参与竞价。交易应由独立的第三方组织,不能对参与竞价者设置人为障碍。能影响转让方案的制定者及其关联方应进行回避,不能参与交易。

当然,防止国企股权贱卖的同时要防止高估国企股权价值,让接盘者利益受损,比如转让方可能会隐瞒负债,也应提前准备好事后纠错机制。混合所有制的核心是“你中有我,我中有你”,不是片面的民企向国企的渗透,更不是让民企来拯救国企。有一部分国企其实很有市场竞争力,不妨主动出击,发力并购民企,进一步完善现代企业制度、提升资产回报率。

最后,应实现阳光化操作,接受社会监督,加强事中事后监管。国企股权转让应在产权交易所中进行,做好信息披露,杜绝暗箱操作,接受社会监督。信息披露应保证及时性、持续性和完整性,尤其是资产评估方案和受让方情况。在转让初步敲定后,应向社会公示。若信息披露前后不一致或在此过程中接到举报材料,应及时中止交易,发现确实存在问题应终止交易。



CFP图片 制图/尹建

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)  
国内邮发代号:1-175  
单独征订:国内统一刊号 CN11-0114(周一刊)  
国内邮发代号:81-175  
国外代号:01228  
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  
本社地址:北京市宣武门西大街甲97号  
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn  
编辑部电话:63070324  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:yjcj@xinhua.cn  
责任编辑:吕 强 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:尹建美 编:马晓军