

# IPO配套规则公布在即

首发申报窗口有望打开

□本报记者 顾鑫

中国证券报记者获悉，备受关注的IPO配套规则公布在即，IPO正式启动的条件即将具备。投行人士透露，已有多家公司递交发行方案，预计监管部门将在本月中下旬按照沪深均衡的原则正式批复发行批文，首批获得批文的公司预计达十多家。

## 发行批文料沪深均衡分配

根据新的首次公开发行股票审核工作流程，在核准发行前，发行人及保荐机构应及时报送发行承销方案。在封卷并履行内部程序后，将进行发行批文的下发工作。近日不少已过会但未获批文的企业准备进入封卷阶段，有关部门正敦促尽快封卷。业内人士透露，多家保荐机构已向证监会报送发行方案，而按照以往规则安排，报送发行方案意味着会后事项顺利推进，离获得批文仅有一步之遥。不过，由于目前正值新股发行体制改革的时间窗口，这批企业正式获得批文还需等待IPO配套规则发布

齐全。

中国证券报记者获悉，发行批文的下发有望按照沪深均衡的原则进行分配，但目前沪市的储备项目数量有限，批文正式下发还需稍作等待。对于发行批文下发的具体时点，业内人士预计，下周和下下周将是敏感的时间窗口，关键取决于沪市的储备企业家数能否满足沪深均衡的条件。

即将发布的IPO配套规则内容包括首次公开发行股票承销管理业务规范、自主配售细则和网下投资者备案管理细则等。承销商不得预测每股市值区间或二级市场价格。承销商对网下投资者是否符合条件有进行核查的责任，在招股书刊登前不得披露投价报告内容。配套规则将对网下投资者进行分类，同类投资者配售比例相同，公募、社保、年金、保险机构等配售比例不得低于其他投资者。

## IPO排队企业或迎新丁

除过会企业何时开始获得发行批文外，IPO申报窗口何时打开是市场关注的另一个话题。

证监会新闻发言人4月曾表示，IPO申报窗口并未关闭。一位投行人士透露，此前曾向监管部门递交新的企业首发申请，但监管部门建议，目前排队企业较多，上市等待时间较长，可能导致发行人的成本提高。该投行人士称，考虑到这一因素可能会对客户日常运营带来不必要的负面影响，建议部分客户去新三板挂牌或海外上市，于是没有再坚持递交首发申请材料。目前IPO申报窗口并未真正打开，但

这可能很快就将会发生改变，一些新面孔不久之后就可能出现在IPO排队企业名单中。

业内人士认为，IPO暂停并非市场的常态，这不利于市场发挥正常的融资功能。预计未来IPO启动将同步进行市场化改革和制度设计的完善，改革的节奏将与市场的承受力相适应，同时加强事中事后监管，杜绝恶意圈钱和欺诈发行，形成更完善的新股定价机制，促进市场主体在实践中走向成熟。

## 4月投资者信心总体偏向乐观

□本报记者 倪铭娅

中国证券投资者保护基金公司在中国证券报独家发布的调查结果显示，4月投资者信心指数为51.5，环比下降0.19%，同比下降0.96%。调查报告认为，在大盘持续震荡调整过程中，投资者信心保持平稳，总体仍偏向乐观。

就子指数而言，4月国内经济基本面、国

内经济政策和国际经济金融环境指数分别上升0.2、1.6和3.8；大盘乐观、大盘反弹和大盘抗跌指数微降0.4、0.4和0.5；买入指数下降2.1。4月买入指数为49.7，较上月下降2.1，近三个月首次低于50中性值，略偏向悲观。在未来3个月内考虑增加投资于股票资金量的投资者占比为20.87%，考虑减少的占比为21.45%，41.42%的投资者选择维持现有资金量。

# 4月出口同比增长0.9%

专家预计5月出口增速继续回升

□本报记者 倪铭娅

海关总署8日公布的数据显示，4月我国进出口总值35863亿美元，同比增长0.8%。其中，出口1885.4亿美元，同比增长0.9%；进口17009亿美元，同比增长0.8%；贸易顺差1845亿美元，扩大1.8%。

1—4月，进出口总值13243.2亿美元，同比下降0.5%。其中，出口6797.8亿美元，同比下降2.3%；进口6445.4亿美元，同比增长1.4%；贸易顺差352.4亿美元，减少41.4%。

延续一季度走势，我国对除我国香港地区外的主要贸易伙伴的进出口保持增长。前4个月，中欧、中美、中国与东盟、中日双边贸易总值分别达到1.15万亿元、1.03万亿元、8830.7亿元和6243.4亿元，同比增速分别为8.5%、2.4%、1.2%和1.6%。同期，内地与香港贸易总值为6329.1亿元，下降33.1%。

在进口商品中，主要大宗商品进口量增加，进口均价普遍下跌。前4个月，我国进口铁矿砂3.05亿吨，同比增加20.7%，进口均价为每吨758.7元，下跌11.2%；原油1.03亿吨，增加11.5%，进口均价为每吨4801.8元，下跌4.4%。

交通银行首席经济学家连平表示，4月出口增速从上月的-6.6%反弹至0.9%，说明发达经济体恢复性增长带动全球经济弱复苏，对我国出口产生一定拉动作用。另一方面，反弹力度较小，说明基数效应导致对香港出口同比增速延续剧烈下降，这是出口不振的最大扰动因素。此外，日本经济不振、新兴市场经济增长乏力也是拖累我国出口增长的重要因素。

展望未来的出口形势，连平表示，由于去年5月出口同比增速处于1%的低位，对香港出口持续的高基数效应得以消除，有助于今年5月出口同比增速反弹。考虑到欧美发达经济体复苏步伐强劲、人民币持续贬值、国务院出台支持外贸稳定增长和优化结构措施等因素，短期内出口形势有望改善，预计5月出口同比增速有望延续弱回升态势。不过，鉴于春季广交会的采购商到会量和出口成交量双双下降，今年外贸出口的压力仍然较大，全年出口将处于低速增长态势。

# 农行拟发不超过8亿股优先股 最多可募资800亿元

□本报记者 任晓

农业银行9日发布公告称，拟发行不超过8亿股优先股，具体数量由农行董事会根据股东大会授权在上述额度范围内确定。优先股每股票面金额为100元人民币，按票面金额平价发行。照此计算，农行此次发行优先股最多募资800亿元。

此次优先股发行将全部采取非公开方式，按照银监会和证监会等监管机构的审核批准情况，根据市场状况分次发行。自证监会核准发行

之日起，在6个月内实施首次发行，数量不少于总获批发行数量的50%，剩余数量在24个月内发行完毕。

公告称，除本次优先股发行外，农行在未来12个月内尚无其他股权类融资计划，但不排除根据监管要求和资本充足率等情况，通过发行境外优先股补充资本的可能性。

对于股息率，农行称，本次发行的优先股在一个股息率调整期内以约定的相同股息率支付股息。发行时通过询价方式或证监会认可的其他方式确定股息率水平。优先股的票面股息率不高

于农行最近两个会计年度的年均加权平均净资产收益率。股息率包括基准利率和固定溢价两个部分。其中基准利率为约定期限的国债收益率，固定溢价为发行时确定的股息率扣除发行时的基准利率，固定溢价一经确定不再调整。在重定价日，将确定未来新的一个股息率调整期内的股息率水平，确定方式为根据重定价日前的基准利率加首次定价时所确定的固定溢价得出。

对于发行优先股可能带来的主要风险，农行表示，由于优先股股东具有优先于普通股股东分配农行利润的权利，将可能导致普通股股东的分红减少。在农行取消部分或全部优先股派息的情况下，普通股股东将无法获得分红。假设本次优先股发行总规模为800亿元、股息率为6%且全额派息，在不考虑募集资金的财务回报且优先股股息不可于税前抵扣的情况下，农行每年可向普通股股东分配的净利润将减少48亿元。同时，由于优先股股东优先于普通股股东获得利润分配，在不考虑募集资金财务回报的情况下，本次优先股发行会造成归属于普通股股东的净利润减少，从而使得普通股股东的每股收益、净资产收益率等财务回报有所下降。

东的分红减少。在农行取消部分或全部优先股派息的情况下，普通股股东将无法获得分红。假设本次优先股发行总规模为800亿元、股息率为6%且全额派息，在不考虑募集资金的财务回报且优先股股息不可于税前抵扣的情况下，农行每年可向普通股股东分配的净利润将减少48亿元。同时，由于优先股股东优先于普通股股东获得利润分配，在不考虑募集资金财务回报的情况下，本次优先股发行会造成归属于普通股股东的净利润减少，从而使得普通股股东的每股收益、净资产收益率等财务回报有所下降。

# 姚某某证券账户被上交所限制交易3个月

□本报记者 王辉 周松林 上海报道

上海证券交易所8日公布，近日上交所做出决定，对债券交易严重异常的姚某某证券账户给予限制交易3个月的纪律处分，即该账户3个月内不得买入在上交所上市交易的所有证券。

2013年11月以来，上交所市场监察部门在

日常监控中发现，姚某某账户在“05铁道债”、“12中水02”、“11大连港”、“12东台债”等债券的交易中，多次以大幅偏离相关债券估值的价格与可疑对手方进行交易，获利较大。

上交所曾多次通过该账户所在的营业部对该账户所有人进行口头警示，也对该账户采取过盘中暂停当日交易的措施，但该账户仍反复

出现类似的异常交易行为。该账户的债券交易行为造成相关债券价格的大幅波动，扰乱了债券市场秩序。为保护投资者合法权益，惩戒该账户的所有人，同时警示市场，上交所做出决定，对债券交易严重异常的姚某某证券账户给予限制交易3个月的纪律处分。

本次处罚涉及的相关债券过去几个月均曾

出现某一个或几个交易日价格异常剧烈波动的状况。例如，2013年11月12日，“05铁道债”在全天成交金额仅为7.95万元的情况下，盘中最高成交价108元，最低成交价93.50元，单日振幅达14.74%。2014年1月6日，“12中水02”全天成交金额仅为9.19万元，盘中最高成交价109元，最低成交价95元，单日振幅达14.07%。

# 隆国强：重新认识出口的战略意义

**(上接A01版)**对出口企业而言，应对劳动力成本上涨的办法只有两条：转移、转型。有些企业让机器替代人工作以提高劳动生产率，或是搞研发创新推出新产品，这些都是转型的做法。一些企业则把生产基地从沿海地区转移中西部地区或东南亚国家，这属于产业转移。对于转移的企业而言，产业链比较长，配套企业没有相应转移，劳动力成本虽降低，但物流成本相对升高，总成本未必会降下来，目前大规模搬迁的还不是很多。

出口结构的转型不仅仅是企业转型，而是整个国家转型。过去十年出口增长最快的已不是原来的传统商品，而是船舶、汽车、机械设备等，原来不能出口的产品现在逐渐具有出口竞争力。微观上看，很多企业出口越来越困难，但宏观上看，出口结构正在发生改变。

**中国证券报：**面对经济下行压力，国内“微刺激”措施大多偏重于投资，您对三驾马车中的外贸有何期待？

**隆国强：**从需求角度来讲，投资、消费和外贸三者不可偏废，但仅从需求角度去理解外贸就狭隘了。出口对于一个国家发挥比较优势、深化国际分工和提高效率具有重要作用，尤其对中国这一追赶型经济体，要看到出口对于推进工业化和提高产业竞争力的作用，以及对于实现超越式发展的重要意义。追赶型经济体经济

增长率高，可以跨过先进经济体已经走过的台阶。这种跨越的前提是必须开放，开放之后，别人十年一个台阶，我们就有条件三年一个台阶，这就是以开放为前提的追赶型经济的优势。

国内对出口重要性的认识在2007年以前比较清楚，但2007年以后，随着顺差变大，大家的认识出现了混乱，认为经济过度依赖出口，把出口多当作问题。其实，其他国家看到中国出口那么好，羡慕不已。金融危机之后，包括美欧在内的发达国家经济都呈负增长，高度重视重振制造业和出口，奥巴马政府提出了五年出口倍增计划。我们应该反思出口的作用，重新认识出口的战略意义。

## 今年加工贸易或有起色

**中国证券报：**如何看待美国经济复苏和再工业化战略对中国的影响？今年外贸行业有没有新的看点？

**隆国强：**发达国家的再工业化战略体现的是发展理念的变化。以前很多发达经济体强调，进入后工业化社会时期，制造业不那么重要了，要重视金融、服务业。次贷危机爆发以后，不论是美国还是欧洲都重新重视制造业，认为只有制造业国际竞争力增强了，复苏才更加可持续。美国再工业化战略成功与否，将取决于很多因素的影响。

化。从这个层面来说，建立自贸区与加入WTO相比，只是开放的国别不一样。加入WTO时，对加入世贸组织的所有成员国进行开放，建立中国-东盟自贸区则是对东盟十国开放，中韩自贸区是对韩国开放，开放的对象和国别有差别，开放的领域相比加入WTO更宽、更加自由。

TPP号称高质量的自贸区，目前正在谈判中，成员国将扩大贸易投资自由化，并将制订很多新规则。世贸组织大部分规则是边境措施，例如关税，TPP则涉及边境措施以外的措施，如环境标准、工会、劳工标准、竞争政策、国有企业等。如果这些规则变成新的贸易规则共识，对中国这样的发展中经济体无疑是挑战。

**中国证券报：**自贸区的建设应该是全国铺开，还是成功后再复制？

**隆国强：**地方建设自贸区的积极性很高，一个原因是每个地方面临巨大的转型升级压力，需要探索新的体制机制；另一个原因是地方之间的竞争。从宏观上看，不同地方有不同的优势，每个地方转型升级的方向也不一样，需要不同的体制和机制支撑。因此，应从探索深化改革开放的有效途径和构建国际竞争新优势的目标出发，根据各地实际情况，统筹规划、合理布局，设立更多的自贸区，并防止一哄而上。

# 国土部不动产登记局挂牌成立

国土资源部消息，经中央编办批复，国土资源部正式挂牌成立不动产登记局。

国土资源部办公厅5月7日下发的《关于在地籍管理司加挂不动产登记局牌子的通知》明确，在国土资源部地籍管理司加挂不动产登记局牌子，承担指导监督全国土地登记、房屋登记、林地登记、草原登记、海域登记等不动产登记工作的职责。国土资源部表示，不动产登记局挂牌成立，标志着统一的不动产登记机构正式组建，不动产登记“四统一”（登记机构、登记簿册、登记依据和信息平台）迈出了坚实一步，为建立和实施不动产统一登记制度提供了有力的组织保障。（张敏）

# 三机构获基金第三方支付牌照

根据证监会最新公示的资料，今年4月共有3家机构完成基金销售支付结算机构备案，分别为北京百付宝科技有限公司（百付宝）、广州易联商业服务有限公司（易联支付）和天翼电子商务有限公司（天翼电子）。与这3家机构合作的基金公司分别为华夏基金、交银施罗德基金、嘉实基金。目前基金第三方支付机构达17家。（曹淑娟）

# 财政部：审批网络销售彩票并非发放“牌照”

8日，财政部有关方面负责人强调，未经财政部批准，任何单位不得开展互联网销售彩票业务。针对外界关注的放开网络销售彩票，是否会对其发放“牌照”一说，财政部表示，开展电话、互联网销售彩票是由彩票发行机构经民政部或者国家体育总局审核同意后向财政部提出申请，财政部对彩票发行机构的申请审查后作出书面决定。按照《彩票管理条例》规定，这些属于对变更彩票发行方式的行政审批，而不是直接向彩票代销单位发放所谓“牌照”。（据新华社电）

# 天津证监局组织上市公司与投资者网上交流

由天津证监局主办的“2013年年报业绩网上集体说明会暨投资者集体接待日”活动日前在天津举行。天津证监局张文鑫副局长表示，天津证监局将继续深入贯彻落实国务院关于加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的指示精神，积极采取有针对性的措施，切实保障投资者的收益权、知情权、参与权，并始终保持对违法违规行为的高压态势，针对掏空、占用上市公司资金、违规信息披露、内幕交易和股价操纵、违规买卖本公司股票、欺诈发行和违规使用募集资金、承诺主体违背承诺义务等行为，依法严惩，采取监管措施，严厉打击，绝不姑息。

本次活动是天津辖区迄今为止规模最大的一次上市公司与投资者集体网上交流活动，也是全国第一个2013年年报集体业绩说明会。天津辖区39家上市公司200多位董事长、总经理、财务总监等高级管理人员与会并回答了投资者提出的问题。在两个小时的网上交流过程中，各位上市公司的高管回答了来自全国各地投资者的1819个问题，涉及公司治理、发展战略、经营状况、融资计划、股权激励、可持续发展等方面。（王婷）

# 金融期货行情解读

## 期指走势偏弱

8日，沪深300指数冲高回落，收报2135.5点，跌幅为0.09%；期指IF1405收盘涨1.4点，报2137.4点。股指期货四合约总持仓量为14.4万手，较前一日略降。从盘面看，地产、休闲服务板块跌幅居前，拖累大盘走低。

8日，海关公布的4月进出口数据，较一季度以来有所回升，但与去年同期相比有所回落，表明经济下行压力依然较大。4月份CPI数据将于今日公布，其好坏会进一步强化或改变投资者对经济形势的预期，因此需要重点关注。从技术形态看，股指期货依然受到均线系统压制，走势偏弱，建议操作上继续保持空头思路，下行趋势有所改变后再考虑转换操作思路。

8日，国债期货延续前一日走势，继续窄幅震荡，最高93.070，最低92.950，成交量继续萎缩至803手，持仓量进一步下降110手至3294手。鉴于市场评论对长线走势分歧较大，因此期货的观望气氛浓厚。建议投资者取观望态度，转为右侧交易思路。（长江期货）

# 2014-5-8 金融期货交易统计表

	成交量	持仓量	开盘价	收盘价	结算价
TF1405-C-2200	204	-4.4	4665.886	4674.066	583799
TF1406-C-2250	61194	48092	2135.0	2137.4	2126.0
TF1409-C-2300	13356	25317	2125.0	2125.2	2125.6
TF1412-C-2200	1052	1158	2120.0	2121.0	2122.6

# 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(元)	涨跌(元)	成交量(手)	成交金额(万元)	持仓量(手)


<