



新华通讯社主管主办
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



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报微博
http://t.qq.com/gzqbs

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 40 版
B叠 / 信息披露 48 版
本期 88 版 总第 6061 期
2014 年 6 月 18 日 星期三



牛基金 APP
金牛理财网微信号
jinniuclai



IPO定价隐现天花板

新股申购“第二季”今日开启。虽然监管部门并未明文规定发行市盈率的上限，但害怕夜长梦多的发行人清一色选择了低价发行，行业平均市盈率成为IPO定价隐形天花板。



A03

万讯自控股权激励疑提前泄密

万讯自控17日复牌，股权激励计划也随之公布，但其股票在停牌前两日的异动引发投资者质疑。对此，万讯自控董秘董慧宇表示，针对外界的质疑，公司目前已经启动内部自查。

A07

推进强制退市 鼓励引导自主退市

□本报记者 顾鑫

定性作用、鼓励和引导自主退市。

完善配套措施 做好投资者权益保护

专家认为，上市公司退市制度是资本市场一项重要的基础性制度，严格执行退市制度，有利于降低市场经营成本，增强市场主体活力，有利于保护中小投资者的合法权益，培育理性投资文化，对更好促进市场优胜劣汰和优化资源配置十分关键。当前的退市制度虽然已经经历了完善，但当前为了配合新股发行体制改革和

股票发行注册制改革，需要进行再完善。

武汉大学法学院教授冯果表示，从长期看，应当建立市场化、法制化和常态化的退市机制，但这还有很长的路要走，推进强制退市应当作为当前的一项重点来抓。5月28日，证监会微博在“退市制度微访谈”中表示，针对欺诈上市等重大违法行为，明确《证券法》关于重大违法暂停上市规定的操作性安排，将“害群之马”清除出场。

冯果认为，到底是什么“重大违法行为”，其内涵是什么需要进一步研究和讨

论。他建议，应当将上市公司诚信与退市联系在一起，比如被发现严重财务信息造假、直接参与内幕交易等都必须强制退市。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示，欺诈发行只是“重大违法行为”的一种情形，相关退市标准应当多样化，比如应包含违反信息披露规定、受到司法制裁等情形。另外，还应当引入市场化标准，如现在的股价低于面值建议可修改为低于1元，投资者可以用脚投票。(下转A02版)

■ “问路养老金改革”系列报道之一

退休时，我还有多少养老金

□本报记者 王栋琳

编者按 老有所养，千百年来一直出现在中国人对理想社会的梦想和追求中。经济发展和社会进步是否能圆这个亿万人最朴素的“养老梦”？对于这个问题，不能等我们都到了耄耋之年再来追悔。本报报道期待唤起各方对养老金改革的关注和讨论，期待社会、政府、企业、个人要敢于承担起自己的责任和义务，各领域的制度改革要进行详细测算和周密安排，改革推进的步骤和时间表要尽快清晰。集合智慧，凝聚共识，尽快行动起来！



新华社图片

制图/苏振

“人还在，钱没了。”这不再是电视小品里的一句笑话，而是若干年后很多人可能面对的现实挑战。经过十多年发展，目前我国养老金体系仍处于“基本养老保险、企业年金和职业年金弱小、个人养老金计划几乎空白”的畸形发展格局中。现阶段，应抓住经济发展增速较快、老龄化社会刚刚开始的有利时机，构建多层次养老保障模式，建立不同层次的养老金投资体系，实现养老金保值增值。否则，“养老危机”可能成为二十年后老年一代的切肤之痛和年轻一代的沉重包袱。

基本养老金覆盖有限

尽管很多人每个月都会扣款缴纳养老金，但多数人对退休后可以领取多少养老金、届时实际购买力如何等问题并没有太多概念。

以现年35岁、打算55岁退休的城镇职工为例，假设目前月工资分别为3000元、6000元、15000元和40000元的四种不同情况，个人账户累积养老金金额分别为2.5万元、4.7万元、10万元、15万元，本市职工上年月平均工资设定为4289元(国家统计局公布的2013年全国城镇非私营单位平均工资)，未来通胀率均为3%，个人收入增幅为5%，本市收入增幅为7%，使用退休金计算器进行粗略测算，退休时每月领取的基本养老金大致在3000元、4000元、6000元和6500元左右。(下转A02版)

■ 今日视点 | Comment

货币宽松应与促收入促消费并行

□本报记者 卢静

业银行不良贷款率达1.04%，为近三年来最高值。其中，新增不良贷款主要是面向制造业、批发零售业及中小企业发放的贷款。由于当前企业盈利情况较差，在坏账压力和贷存比考核要求下，银行对小微企业信贷投放普遍谨慎，定向降准与信贷投放之间的相关性会减弱。

更值得关注的是，与去年年中的“钱荒”不同，今年以来市场流动性持续向好，资金面宽松程度好于预期。在“钱不荒”的情况下，实体企业扩大生产、追加投资的意愿并不强烈。中国中小企业发展指数显

示，2013年以来，中小企业投资信心不断下行。2014年第一季度，分行业看，除房地产业和信息计算机服务软件业固定资产投资指数上升4.7和3.2点外，工业、建筑业、交通运输业、批发零售业、社会服务业和住宿餐饮业分别下降2.2、7.3、5.0、4.6、2.1和8点，企业投资意愿不强。从盈亏指数看，一季度除房地产业和社会服务业盈亏指数上升0.8和4.0点外，工业、建筑业、交通运输业、批发零售业、信息计算机服务软件业和住宿餐饮业分别下降0.9、0.7、4.3、2.5、6.3和1.6点。(下转A02版)



联明股份 上海联明机械股份有限公司

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称：联明申购 申购代码：732006 申购价格：9.93元/股

网上初始发行数量：800万股

网上单一证券账户最高申购数量：8,000股

网上发行申购时间：2014年6月18日(周一)(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商)：中信证券股份有限公司
投资者关系顾问：怡格财经传播有限公司

《发行公告》、《路演风险特别公告》详见6月17日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》。

CECM 无锡雪浪环境科技股份有限公司

创业板首次公开发行 A 股今日网上申购

申购简称：雪浪环境 申购代码：300385

申购价格：14.73 元/股

网上发行数量：800 万股

网上单一证券账户最高申购数量：8,000 股

网上申购时间：2014 年 6 月 18 日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商)：太平洋证券股份有限公司

山东龙大肉食品股份有限公司

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称：龙大肉食 申购代码：002766

申购价格：9.79元/股

单一证券账号最高申购数量：21,500股

网上申购时间：2014年6月18日(9:15 11:30,13:00 15:00)

保荐人(主承销商)：国信证券股份有限公司

投资者关系顾问：怡格财经传播有限公司

《发行公告》、《路演风险特别公告》详见6月17日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》。

中证网 视频节目

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道

中证投资 阳朔宇

18:00-18:25 赢家视点

平安证券 罗晓鸣



货政策放松的效果可能会受银行坏账压力的掣肘，金融机构未必愿意加大对三农、小微企业的贷款力度。一季度商

第二届“金牛财富管理论坛”

暨2013年度“金牛理财产品”颁奖典礼

银行理财 券商资管 信托产品

指导：中国证券报

CFC 金融信息交易所

协办：新浪财经

主办：中证金牛

WWW.JNL.CN

媒体支持：中证网

2014年7月6日 • 北京 • 新华社

第二届“金牛财富管理论坛”

暨2013年度“金牛理财产品”颁奖典礼

银行理财 券商资管 信托产品

指导：中国证券报

CFC 金融信息交易所

协办：新浪财经

主办：中证金牛

WWW.JNL.CN

媒体支持：中证网

新浪财经

金牛理财网

WWW.JNL.CN

金牛理财网

APP

金牛理财网

金牛理财网