



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
xhszqb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

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
jinnlicai

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

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

专家建言退市制度改革

推进强制退市 鼓励引导自主退市

□本报记者 顾鑫

日前，证监会召开改革退市制度工作专家学者座谈会，听取对改革完善并严格实施上市公司退市制度的意见和建议。会上传出消息称，证监会将制定有关改革完善并严格实施上市公司退市制度的规章，并向社会公开征求意见。

6月17日，中国证券报记者就退市话题采访了相关专家，他们认为，完善退市制度应着重在两方面发力，一是健全退市标准，推进强制退市，二是让市场发挥决

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、法治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）

A02

财经要闻

沪市可交换公司债 试水渐近

上交所日前发布《可交换公司债券业务实施细则》。分析人士表示，公开发行可交换债券对于盘活上市公司股权存量、拓展上市公司股东融资渠道、支持经济转型升级有积极意义。

A06

基金/机构

三十余只多空基金 蓄势待发

年初以来，已经有近20家基金公司陆续上报30多只多空分级LOF或ETF产品，以及杠杆及反向ETF，多空博弈产品精彩纷呈的时代即将到来。

A10

市场新闻

业绩难企稳 筑底之路仍漫长

当前中国经济反复在衰退和阶段性政策驱动的景气之间徘徊，A股也由此处于“熬底”之中，增长确定、估值安全、预期改善的资产成为机构普遍推荐的防御“武器”。

“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。本组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“基本养老独大、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、老龄化社会刚开始的有利时机，构建多支柱养老模式，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

货币宽松应与提收入促消费并行

□本报记者 卢铮

以“精细化、定向化、问责化”为方针的定向宽松，有利于改善流动性环境，增加流向三农、小微和政策扶持产业的资金，有望促进经济结构内在优化。然而，在当前实体经济扩大生产意愿不强、货币政策传导机制受阻的情况下，货币宽松对振兴实体经济的作用还有待观察。

货币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

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）

智远理财 财富管理计划
智尊 智睿 智赢 智讯
详细: 25555 www.nowone.com.cn

联明股份 上海联明机械股份有限公司
SHANGHAI LIANMING MACHINERY CO., LTD.
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(T日) (9:30-11:30, 13:00-15:00)
保荐机构(主承销商): 中信建投证券股份有限公司 CHINA SECURITIES CO., LTD.
投资者关系顾问: 怡桥财经传播有限公司

CECM 无锡雪浪环境科技股份有限公司
WUXI XUELANG ENVIRONMENTAL TECHNOLOGY CO., LTD.
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

花大肉食 山东龙大肉食品股份有限公司
Shandong Longda Meat Foodstuff Co., Ltd.
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: 002726
申购价格: 9.79元/股 单一证券账户最高申购数量: 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): 中信证券股份有限公司 CREDIT SYSTEM SECURITIES CO., LTD.
投资者关系顾问: 怡桥财经传播有限公司

中证网 视频节目
www.cs.com.cn
09:00-09:03 **中证独家报告**
12:00-12:20 **股市午间道**
中证投资 卓翔宇
18:00-18:25 **赢家视点**
平安证券 罗晓鸣

新华社发布客户端V1.0.0版
基金代码: A:000681 C:000682 E:000683
信达澳银慧管家 货币市场基金
发行时间: 6月18日-30日
基金投资需谨慎

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: 中国证劵报 主办: 中证金牛
协办: 东方财富 新浪财经 媒体支持: 中证网
咨询热线: 张女士 010-59336557 刘先生 010-59336512 详情请登录: 金牛理财网 www.jnlc.com