

■ 聚焦资本市场顶层设计系列之三

国际板凝聚共识 推出时机渐行渐近

2011陆家嘴论坛召开以来，有关国际板的话题不断升温。有业内人士乐观预计年内就将推出国际板，但也有不少人士建议，在三五年内先做好准备工作。国际板何时推出，目前不得而知，有关部门也没有公布国际板的具体方案。但经过几年的讨论，推出国际板的共识已在凝聚，筹备工作在紧锣密鼓进行之中，推出时机越来越近了。

□本报记者 申屠青南

国际板意义重大

“上市资源是稀缺资源，中国不在好发展时期争取好的企业来上市，以后就没有机会了。”上海证券交易所总经理张育军表示，推出国际板的战略意义在于竞争上市资源。

监管部门的一份研究报告认为，我国资本市场发展到今天，应该循序渐进、积极稳妥地扩大对外开放，增强国际竞争力，提高我国在世界范围内配置资源的能力，加大我国在全球利益分配格局中的话语权。从这个角度看，建立国际板意义重大，概括而言：

建立国际板，有利于我国宏观经济的结构转型和可持续发展，国际性的优质企业在国际板上市，可以为我国带来先进的技术、设备和管理经验，促进我国优化经济结构，实现可持续发展。

建立国际板，有利于我国资本市场的规范化建设，增强国际竞争力。建立国际板，不只是一种对外开放的形式，还是促进我国资本市场规范化发展的重要手段。一方面可以建构对于合理监管制度的外部需求，强有力地推动有关各方进一步支持我国资本市场的基础性制度建设。另一方面可以加快我国资本市场与国际成熟市场的有效对接，增强我国资本市场的影响力和辐射力，提高国际竞争力。

建立国际板，有利于上海加快建设国际金融中心和全球资产定价中心。建立国际板市场，必将提升我国金融市场的国际化和市场化程度，促进上海吸引高端的金融机构和金融人才，加快金融创新，丰富

筹备工作紧锣密鼓

国务院近日发布《国务院批转发展改革委关于2011年深化经济体制改革重点工作意见的通知》，在这份文件中，重点谈到了围绕加快转变经济发展方式深化改革、推进场外交易市场建设、研究建立国际板市场、进一步完善多层次资本市场体系”位列其中。

早在2010年全国证券期货监管工作会议上，中国证监会主席尚福林就提出，要探索境外企业在境内上市的制度安排。加强与有关部门沟通协商，稳步推进境外企业在境内发行上市的准备工作。研究制定相关的发行、上市、交易结算、持续监管等制度和配套规则。他要求证监会各单位各部门认真落实分工任务，做好研究论证、分析评估、制度设计，建立相应的跨境监管与合作安排，确保各项准备工作有序开展。

在今年的全国证券期货监管工作会议上，中国证监会主席尚福林表示，国际板筹备工作取得积极进展。他要求，深入开展国际板筹备工作。加强与相关部门的沟通协调，研究论证并推动解决国际板相关法律、会计等问题，加快研究制定国际板制度规则，全面做好有关技术准备，加强宣传引导，增加市场共识，适时推出国际板。

据上海证券交易所理事长耿亮透露，上交所近年来积极研究和推动国际板建设，努力把上交所建设成为一个有国际辐射力的蓝筹股市场。目前交易所已初步完成了上市、交易等业务规则和技术方面的

准备工作。深入研究了信息披露、持续监管、跨境执法、投资者保护等重要问题，为国际板的推出积极创造条件。

上海市委常委、副市长屠光绍近期也在上海电视台“我与市长面对面”节目中表示，国际板需要具备的条件已基本准备到位，下一步要看企业的意愿，会在条件成熟时稳妥推出，我们觉得应该快了”。

业内人士认为，在我国有关部门推出国际板的过程中，可以多借鉴海外成熟市场有关的经验得失，特别是日本的相关经验值得研究。20世纪80年代，日本开设了国际板。1991年有多达131家海外大型公司在东京证券交易所上市。此后，日本经济长期低迷，投资者对外国上市公司的热情下降，交易十分沉闷，到了2003年底，国际板只剩32家挂牌公司。

2004年4月，东京证券交易所取消外国部，对外国公司与国内公司一视同仁，意在吸引更多外国公司挂牌上市。即使如此，也未能扭转乾坤，日本国际板市场黯然收场。究其原因，除了经济泡沫破灭之外，东京证券交易所对境外企业上市制定了较为苛刻的条件，以及日本企业普遍对外国公司进入日本市场持排斥态度也是重要原因。

虽然国际板推出时间目前还是未知数，但中国证监会主席尚福林曾就此表示：我们希望能水到渠成，把各方面工作准备好了之后再推出。”

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司董事会今日收到公司董事董亚彬先生和副总裁郑桂林先生提交的书面辞职报告，董亚彬先生因年龄原因，辞去公司董事职务；郑桂林先生因工作变动，调往南宁化工集团有限公司任职，辞去公司副总裁及南宁化工（香港）有限公司总经理职务。

上述辞职报告送达公司董事会时生效。董亚彬先生辞去公司董事职务不会导致公司董事会成员低于法定最低人数，不影响公司董事会正常运作。

在此，公司董事会对董亚彬先生、郑桂林先生在任职期间的勤勉尽责表示感谢！

特此公告。

南宁化工股份有限公司董事会
2011年6月23日

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

根据《康美药业股份有限公司2011年公司债券发行公告》，康美药业股份有限公司2011年公司债券（以下简称“本期债券”）发行总额为人民币25亿元，发行价格为每张100元，采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式发行。

发行工作已于2011年6月23日结束。具体情况如下：

1、网上发行

本期债券网上预设的发行数量占本期债券发行规模的比例为10%，即人民币2.5亿元。最终网上实际发行数量为2.5亿元，占本期债券发行总量的90%。

特此公告。

发行人：康美药业股份有限公司
保荐人、主承销商、簿记管理人：广发证券股份有限公司
2011年6月24日

10%。
2、网下发行
本期债券网下预设的发行数量占本期债券发行规模的比例为90%，即人民币22.5亿元。最终网下实际发行数量为22.5亿元，占本期债券实际发行总量的90%。

特此公告。

发行人：康美药业股份有限公司
保荐人、主承销商、簿记管理人：广发证券股份有限公司
2011年6月24日



Getty图片

合资券商大举扩军 国际板盛宴或催生券业变局

□本报记者 蔡宗琦

从华英证券、华鑫证券，再到第一创业摩根大通——近期诸多合资券商或拿到批文或开门营业。当前离国际板推出越来越近，合资券商的扎堆开业意义深远，一批国际投行大举借道进入中国资本市场，欲从本土券商虎口夺食。

IPO重启以来，随着中小板、创业板项目快速推进，一批擅长做小项目的投行脱颖而出，承销收入排名靠前。若国际板落地，一批巨无霸项目将给擅长做大项目的投行带来巨额收益，券业格局或将生变。

合资券商阵容壮大

进入6月，原本并不庞大的合资券商队伍迎来新丁：国联证券与苏格兰皇家银行的合资证券公司华英证券正式开业，随后摩根士丹利与华鑫证券共同组建的摩根士丹利华鑫证券在上海注册成立。此轮合资券商成立热潮并未终结，已经拿到批文的第一创业摩根大通，待择日露面，而市场更是揣测东方证券与花旗亦有牵手的可能。

早在1995年，摩根士丹利与中国建设银行共同成立中金公司。后来虽然摩根士丹利退出了中金公司，但当年的合作揭开了中国合资券商的序幕。此后十余年间，先后有十余家合资券商诞生，中银国际、华欧国际、海际大和、长江巴黎百富勤、瑞信方正证券、中德证券等相继成立。除此之外，在国内券商行业开展综合治理时，还有瑞银证券和高盛高华两家合资券商成立。诸多国际大行正是借道合资券商进入中国市场。

合资券商的海外股东对中国市场高度重视。尽管只持有33.3%的股权，但在摩根士丹利华鑫证券成立的新闻发布会上，摩根士丹利全球董事长约翰·麦克亲自出席。

对于成立合资券商背后的利益诉求，摩根士丹利亚太区联席首席执行官兼中国区首席执行官孙玮则表示：我们立足长远，不仅仅看中

将要推出的国际板。”

业绩分化潜力待挖

扎堆亮相背后，合资券商竞争激烈，曾有华英证券的内部人士向媒体表示，华英证券开业时间比原定计划提前了一个月，力图赶在大摩的前头。

合资券商挺进国内市场，受限牌照问题，多数都把精力放在了投行业务的开展上。如中德证券成立之时，股东方山西证券就退出投行业务，将整个团队并入中德证券。

国联证券董事长雷建辉也表示：

合资公司成立之后，国联证券原有的投行业务将剥离进入华英，并嫁接皇家苏格兰银行(RBS)的国际客户资源，投行队伍也会进行扩张。”

对于合资券商纷纷进入中国市场之举，市场普遍认为，是中国股市IPO盛宴让众多海外金融大鳄看到了机会，而国际板的启动则为它们进入中国市场提供了良好的契机。但自从合资券商诞生至今的十余年时间里，大浪淘沙，合资券商的表现分化。

数据显示，2010年349家公司在A股发行上市，筹资总额达4783亿元，中国已成为全球最重要融资市场之一。中国证券业协会2010年度的排名中，股票及债券承销金额排名前五名分别为中信证券、中金公司、中银国际、国泰君安、瑞银证券。前五强中多达三席有海外血统。2011年投行盛宴还在进行，普华永道预计，今年中国在新上市公司家数和IPO筹资总额方面将再次领先全球，筹集总额可能再度超过4000亿元。

从合资券商表现来看，除上述几家大牌投行表现亮丽外，不少合资券商的业绩平平。根据证券业协会的数据，2010年，中德证券排名28位，财富里昂承销金额排名43位，有日资参股的海际大和承销金额排名59位。对于合资券商的业绩表现，有券商人士认为，多年来不少合资券商都存在水土不服的问题。海外券商只有三分之一的股权，又希望能带一些海外市场化的观点进入中国市场，一旦与中资股东方产生冲突，将会影响其投行排名可能再度生变。

从合资券商表现来看，除上述几家大牌投行表现亮丽外，不少合资券商的业绩平平。根据证券业协会的数据，2010年，中德证券排名28位，财富里昂承销金额排名43位，有日资参股的海际大和承销金额排名59位。对于合资券商的业绩表现，有券商人士认为，多年来不少合资券商都存在水土不服的问题。海外券商只有三分之一的股权，又希望能带一些海外市场化的观点进入中国市场，一旦与中资股东方产生冲突，将会影响其投行排名可能再度生变。

对于合资券商纷纷进入中国市场之举，市场普遍认为，是中国股市IPO盛宴让众多海外金融大鳄看到了机会，而国际板的启动则为它们进入中国市场提供了良好的契机。但自从合资券商诞生至今的十余年时间里，大浪淘沙，合资券商的表现分化。

数据显示，2010年349家公司在A股发行上市，筹资总额达4783亿元，中国已成为全球最重要融资市场之一。中国证券业协会2010年度的排名中，股票及债券承销金额排名前五名分别为中信证券、中金公司、中银国际、国泰君安、瑞银证券。前五强中多达三席有海外血统。2011年投行盛宴还在进行，普华永道预计，今年中国在新上市公司家数和IPO筹资总额方面将再次领先全球，筹集总额可能再度超过4000亿元。

从合资券商表现来看，除上述几家大牌投行表现亮丽外，不少合资券商的业绩平平。根据证券业协会的数据，2010年，中德证券排名28位，财富里昂承销金额排名43位，有日资参股的海际大和承销金额排名59位。对于合资券商的业绩表现，有券商人士认为，多年来不少合资券商都存在水土不服的问题。海外券商只有三分之一的股权，又希望能带一些海外市场化的观点进入中国市场，一旦与中资股东方产生冲突，将会影响其投行排名可能再度生变。

对于合资券商纷纷进入中国市场之举，市场普遍认为，是中国股市IPO盛宴让众多海外金融大鳄看到了机会，而国际板的启动则为它们进入中国市场提供了良好的契机。但自从合资券商诞生至今的十余年时间里，大浪淘沙，合资券商的表现分化。

数据显示，2010年349家公司在A股发行上市，筹资总额达4783亿元，中国已成为全球最重要融资市场之一。中国证券业协会2010年度的排名中，股票及债券承销金额排名前五名分别为中信证券、中金公司、中银