

## 国家临时存储大豆收购价2元/斤

经国务院批准,国家发改委、国家粮食局、财政部、中国农业发展银行近日联合下发《关于2011年国家临时存储大豆收购等有关问题的通知》。通知要求,今年继续在内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江等省、自治区实行大豆临时收储政策。

通知明确,国家临时存储大豆挂牌收购价格(国标三等质量标准)为2.00元/斤,相邻等级之间差价按每市斤0.02元掌握;收购期限为2011年11月23日至2012年4月30日;收购入库的大豆为2011年国产新大豆,符合国标等内品质量标准。(王颖春)

## 证券业协会 探讨券业境外创新业务

中国证券业协会11月30日表示,国际合作专业委员会日前召开了全球主权债务危机和中国证券业走出去的机遇和挑战研讨会暨国际合作专业委员会主任委员第二次扩大会议。会议听取了中信证券H股发行工作的介绍,对有关境外创新业务进行了探讨并制定了国际合作专业委员会下一年工作计划。

中国证券业协会会长陈共炎对研讨会的召开给予了充分肯定,并对国际合作委员会2012年的工作计划提出了具体指导意见。他希望委员会能切实发挥组织协调的作用,为监管层和行业代表们搭建一个“沟通、建议、办事”的平台,反映行业呼声,解决行业问题,为中国证券业的发展壮大和走向国际起到更多推动作用。

证监会机构部副主任王欧代表证监会机构部对本次会议给予高度评价,希望中国券商在未来几年的规划和发展中应多听取来自海外的意见和建议,将开放与创新联系起来,通过开放拉动创新。他强调本土市场是最终落脚点,国内券商最终要靠自己的力量实现发展;希望专业委员会能充分调动行业各方面参与其中的积极性,并建议专业委员会多开展此类活动,建立业界与监管机关沟通的桥梁。(蔡宗琦)

## 山西 首只大型私募股权投资基金成立

11月30日,山西同仁股权投资基金正式成立。这是在山西省内注册的第一只大型私募股权投资基金。

山西证监局局长孙才仁在仪式上指出,发展私募股权投资基金有利于建立社会资金向实体经济流动的转化机制,可以缓解流动性过剩的压力,有助于解决中小企业融资难,并促进企业改善管理,提高质量,加快行业整合步伐,有利于地方扩大税源,增加就业,实现投资方式、增长方式、发展方式的转型,也有利于丰富社会投资渠道,帮助企业家华丽转身。

出席仪式的山西省晋中市有关领导介绍说,作为建设晋中资本市场改革发展示范区的重要举措,晋中市政府早在9月底前就出台了鼓励发展私募股权基金的优惠政策,并明确提出了高起点打造山西私募股权基金产业集群的目标和任务。正是在这一背景下,山西同仁股权投资基金落户晋中。

山西同仁股权投资基金管理人为山西典石股权投资管理有限公司,基金规模为20亿元,期限为7年。该基金主要对未上市企业进行股权性投资,通过对企业上市后股权变现、股权转让、兼并收购、控股股东回购、管理层收购等退出方式获利。

在成立仪式上,同仁股权投资基金还与山西省两家企业签署了战略投资合作备忘录。(曹铁)

## 泰诚信2日挂牌新三板

北京泰诚信测控技术股份有限公司宣布,公司股份在代办股份转让系统报价转让已获得中国证券业协会的备案确认,公司股份将于11月2日起在代办股份转让系统挂牌,股份代码430101。

公司主营车桥、变速箱、主减速器等领域的数字化装配配套产品的研发、生产及销售业务。(申屠青南)



## 台湾10月 制造业景气更为疲弱

10月制造业景气持续低迷,台湾经济研究院11月30日发布10月制造业景气灯号,续亮黄蓝灯,信号估计值微幅下降,景气较9月更为疲弱。所幸,电子零部件业景气并未恶化,仍停留在黄蓝灯区,没有重回蓝灯。

这是制造业连续第七个黄蓝灯,信号估计值持续下降,整体制造业景气向下。9到13分是黄蓝灯区,10月分数已移到黄蓝灯区的下限。

“台经院”分析指出,10月股价下跌,经营环境转差,需求也下跌。主要受国际经济情势未明、金融市场动荡,以及欧美需求减少所致。

10月也有灯号上升的产业,“食品”类由9月的黄蓝灯上升为绿灯,“皮革、毛皮及其制品”类由蓝灯转为黄蓝灯。

(台湾《经济日报》供本报专稿)

## 中国证券监督管理委员会 冻结查封决定书送达公告

唐建平先生:

因你存在涉嫌违反相关证券法律法规的行为,依据《中华人民共和国证券法》的有关规定,我会冻结你本人及你控制的在证券经营机构开设的资金账户内的资金及其孳息,冻结你本人及你控制的证券账户内的证券、冻结金额(含证券市值、证券市值以冻结实施日前一交易日收市后市值计算)不超过3.2亿元,冻结期限为6个月。因无法与你取得联系,现依法向你公告送达《冻结查封决定书》(2011)11号)。限你自公告之日起60日内到我会领取《冻结查封决定书》,逾期则视为送达。领取《冻结查封决定书》请与我会指定联系人(刘方义,电话010-88060483,传真010-88060484)联系。

中国证券监督管理委员会  
二〇一一年十二月一日

# 拟募“摘牌”基金 风投掘金中概股私有化

□本报记者 熊锋

赴美上市不仅没有想象中的那么美,并且要时刻提防“做空”者放出的“冷箭”。不少中国概念股已经萌生退意,希望能私有化退市再回到国内重新上市。目前,已有规模相对较小的中概股完成了私有化,但在业内人士看来,11月22日盛大网络(Nasdaq:SNDA)高调宣布将私有化退市,真正拉开了中概股私有化回归的大幕。

风投也从中概股私有化浪潮中嗅到了机会。基金、近期想要募集一只“摘牌”基金,专注于在国外上市的中国企业私有化退市。”一家在业内颇有名气的风投合伙人告诉中国证券报记者。

### 中概股很“受伤”

近一年来,海外机构频频做空,让海外上市的中国公司日子并不好过。

在美国亦有分支机构的贝祥投资集团董事总经理及合伙人双谿清对中国证券报记者表示,我和美国的同事交流时了解到,近期做空中概股对中国整体形象伤害非常大,个别害群之马损害了中国公司的整体形象。”更为严重的连锁反应是,一些试图在美国IPO的企业也因此受到牵连,部分拟赴美上市的公司不得不暂停上市。

而且,做空仍在升级。其枪口瞄准了更大的公司,包括奇虎、分众。分众在浑水公司发布其负面报告之后,股价一日暴跌近40%。尽管分众对浑水的质疑一一回应,但股价恢复似乎还尚需时日。

更令中概股公司担心的是,市场在猜测,谁是下一个猎物?新浪就惨遭受伤。由于被市场误认为是被做空的下一个目标,导致11月29日新浪股价盘中一度跌至52周以来的新低56.05美元。

此外,赴美上市溢价过低,也

让企业家们心中不平。当当网上市后,当当网CEO李国庆与被指“摩女”的投行人士口水战一度成为市场的热点。虽然二者难言对错,但也确实反映出创业者对于赴美上市的溢价过低的不满。

然而,即使上市之后,一些中国公司在二级市场往往得不到认可,造成股价低迷。盛大掌门人陈天桥对此颇有微词。在屡次回购之后,陈天桥终于决定将盛大网络私有化。11月22日,盛大网络宣布陈天桥家族控制的盛大母公司将收购公司剩余所有股份,母公司将按每股普通股60.675美元或每股ADS(美国存托股份,相当于两股普通股)41.35美元的价格收购,明年一季度完成交割。

在双谿清看来,盛大网络这样的大公司带头私有化会引起一个回归潮。他说,中国宏观经济继续看好,并且A股估值远远高于美国市场,回来上市是个不错的选择。此外,美国投资者可能不了解其业务,导致融资成本高,还有高额交易服务费,这使得有些企业的所有者不禁怀疑:“为什么要到美国上市?”

### 私有化退市渐成风

实际上,中概股公司考虑私有化也在情理之中。11月3日,哈尔滨滨富电气在纳斯达克市场停止交易,成了第一家在美国资本市场通过私有化成功退市的中国企业。而今年年内有中消安等多家企业宣布了私有化退市计划,还有近10家中概股公司准备实行私有化退市。

私有化是股票彻底回购的过程,大多企业会采取所谓的PPP策略,即“Public-Private-Public”,指先通过收购在外流通股实现私有化退市,再转变企业架构,谋求再次上市。

其实,美国证券交易委员会

SEC)对于私有化退市的规定相对简单,只有两个绝对条件:一是由1位控股股东发起;二是收购流通股需全部以现金进行。由于从二级市场购入,比照市场价需有一定的溢价(高于市场价格即可)。

“私有化技术上是完全可行的。”双谿清告诉记者。

那么,私有化到底能给企业带来什么呢?毕竟谁也不会做赔本的买卖。

清科研究中心分析师张兰分析认为,私有化再上市有望为企业提供一种“凤凰涅槃”的机会。首先,能够帮助企业摆脱股价低迷的困境,消除二级市场表现对企业形象带来的负面影响;其次,通过回购股份,增强二级市场投资者的买方信心;其三,私有化之后公司经营权集中,有利于公司进行改革和治理,重新布局;第四,另寻市场再次上市,企业有望获取更高的市场估值。

然而,私有化回归也并不容易。企业不仅要通过律师、财务、审计等中介机构搭建一个回归的架构,更重要的是实现私有化退市往往需要借助大量的资金支持,基本不可能利用企业自有资金进行股票收购,必将寻求投资机构的支持。

### 私募瞄上退市商机

我们瞄准了美国的OTCBB(美国场外柜台交易系统)市场,那里有好几百家公司挂牌,可能整体质量不佳,但只要有5%到10%的公司是好的,就可以进行私有化、拿到国内中小板或是创业板来上市。”上述风投公司的合伙人告诉中国证券报记者。他还透露,我们已经看中了在OTCBB上市的一家西部企业,目前正做研究方案”。

双谿清分析说,OTCBB市场的市值比较低,甚至一些企业比自

身净资产还要低。某些基金可以单独操作私有化。张兰也认为,由于拟私有化企业往往估值较低,能够为投资机构提供理想的入股机遇,企业私有化之后再登陆其他交易所上市,将呈现出可观的资本增值空间,可以视为某种意义上可靠的“Pre-IPO”投资,预期收益的可靠性较高。

我们也在考虑设立“摘牌”基金。”另一风投企业合伙人预计,如果运作顺利,从摘牌退市到重新上

市,投资周期往往不到三年。

双谿清说,贝祥投资集团有人民币基金和美元基金,做私有化更有优势。但是,如果操作主板上市的企业,就需要和别的基金合作。

业内人士表示,PPP策略过程中也存在一定的不确定性,特别是回国内上市,红筹企业必须对其有架构进行改革,并且要获得国内监管层的认可,而完成这些是较为漫长的过程。

36只中概股股价低于1美元(截至11月29日)						
上市交易所	序号	名称	代码	最新价(美元)	市值(亿美元)	市盈率
纽约交易所	1	WSP控股有限公司	WH	0.41	0.42	—
	2	21世纪不动产	CTC	0.57	0.26	—
	3	美国东方生物	AOB	0.7	0.55	6.67
纳斯达克	4	中华水电	CHC	0.8	0.41	—
	5	数百年	SBAY	0.03	—	—
	6	江波制药	JGBO	0.16	0.02	1.38
	7	中国风能技术	CLNT	0.22	0.04	—
	8	联游网络	CCGM	0.22	0.04	—
	9	武汉通用	WUHN	0.34	0.11	212.77
	10	中国基础设施投资	CIIC	0.36	0.29	61.73
	11	中国精密铜	CPSL	0.41	0.19	44.25
	12	太宇机电	HEAT	0.44	0.17	3.72
	13	高科能源	APWR	0.46	0.21	7.9
	14	研控科技	RCON	0.47	0.02	9.73
	15	赛诺国际	BEST	0.54	0.15	6.11
	16	艾格菲国际	FEED	0.58	0.34	—
	17	联合信息	KONE	0.62	0.09	1.34
	18	圣德工业	VALV	0.62	0.18	1.27
	19	艾瑞泰克	CAGC	0.67	0.14	18.83
	20	华达产业	CDII	0.68	0.24	—
	21	奥星制药	BSPM	0.7	0.19	2.16
	22	中电光伏	CSUN	0.74	0.33	2.31
	23	山东显合	YUII	0.75	0.15	—
	24	奥盛创新	OSN	0.75	0.15	—
美国证券交易所	25	深圳比克	CBAK	0.8	0.51	—
	26	和信超媒体	GIGM	0.84	0.47	—
	27	利展环境	LZEN	0.86	0.12	3.74
	28	巨龙萧洋	THTI	0.88	0.18	6.27
	29	侨兴环球	XING	0.91	0.87	5.9
	30	中国汽车物流	CALI	0.93	0.18	3.98
	31	万得汽车	WATG	0.93	0.31	5.93
	32	中强能源	ABAT	0.98	0.75	2.6
	33	天振制药	TPI	0.74	0.22	3.21
	34	惠普森医药	CPHI	0.77	0.33	4.69
	35	耕生医药	CHGS	0.9	0.24	—
	36	仁皇药业	CBP	0.92	0.34	2.24
数据来源:新浪美股						

## 山东证监局： 上市公司重大事故须及时披露

山东证监局要求辖区公司健全内控体系,防范安全事故发生。就联合化工子公司爆燃事件,山东证监局发布监管通报称,山东辖区化工、采掘、机械制造业上市公司占比较大,安全生产责任重大,要求各公司深刻吸取该次事故教训,进一步增强安全生产意识,建立健全内部控制机制,切实防范安全生产风险。

山东证监局要求各公司加强安全生产组织领导;建立严格的

安全生产管理体系、操作规范和应急预案,设立安全管理部门和安全监督机构,强化安全生产责任追究制度;各公司应当重视安全生产投入,在人力、物力、资金、技术等方面提供必要的保障;应当尽快开展安全生产大检查,对生产各个环节存在的安全隐患进行梳理排查并进行整改;一旦发生事故需按照有关规定及时报告并履行信息披露义务,严禁迟报、谎报和瞒报。(康希伟)

## 外地人在京申请公租房明确收入标准

北京市住建委11月30日公布的《北京市公共租赁住房申请、审核及配租管理办法》明确,外省市来京连续稳定工作一年及以上,具有完全民事行为能力,家庭收入符合规定标准,能够提供同期暂住证明、缴纳住房公积金证明或社会保险证明,本人及家庭成员在本市均无住房的人员,可以申请公共租赁住房。

《办法》还明确,申请公共租赁住房的收入标准为,3口及以下家庭年收入10万元(含)以下,4口及以下家庭年收入13万元(含)以下。链家地产首席分析师张月认为,目前的《办法》中,收入标准为目前外地人申请的唯一明确条件,为外地人划定统一的准入门槛。(陈莹莹)

## 并购重组成内幕交易 高发区” 去年查处内幕交易案件数量显著上升

□本报记者 杜雅文

深交所综合研究所12月1日发布了《中国证监会2010年度证券行政处罚分析报告》。数据显示,2010年证监会和司法机关共对13件内幕交易案件作出处罚或司法判决,为历年之最。从比例上看,2010年查处的内幕交易案件数量占比达到16.53%,远超2007年至2009年间5.35%的均值。其中,利用并购重组信息从事内幕交易,是已查处内幕交易的主要形式。

报告称,2010年行政处罚委共收案件107件,审结67件。证监会共作出53项行政处罚决定书及16项市场禁入决定书,共有上市公司24家、会计师事务所3家、期货公司2家、其他机构7家受到处罚,其中2家机构证券投资咨询业务许可被撤销,1家机构期货经纪业务许可被吊销,没收法人违法所得总计4669.951734万元、港币854.474497万元,对法人罚款总计3785.246381万元,48名自然人被市场禁入(永久性禁入8人、十年禁入9人、七年禁入2人、五年禁入16人、三年禁入13人),3人证券从业资格被吊销,53人被警告,证监会对197名自然人给予罚款合计1721.624398万元,没收违法所得共计96.573167万元。

从查处案件来看,信息披露类违法行为是证券违法行为最主要类型,占全部案件的50%,与2007至2009年间数据相似;其次是机构违规经营或交易行为,占比20.31%。此外,查处的内幕交易案件数量显著上升,占比16.53%,远远超过2007年至2009年间5.35%的均值。

2010年行政处罚委共审结内幕交易案件14件,分别是2008年6件、2009年6件)的4.6倍和2.3倍。而且,2010年另有13件内幕交易案件由证监会稽查部门依法直接移交公安机关。

2010年受到行政处罚的10件内幕交易案件中,涉案主体共23个(法人3个,自然人20个),其中上市

### ■ 深交所投资者教育专栏

## 创业板退市制度解读(一)

【编者按】:深圳证券交易所11月28日发布了《关于完善创业板退市制度的方案》(征求意见稿),为帮助投资者更全面地理解其中的主要内容,维护广大投资者的合法权益,我们将陆续推出创业板退市制度解读系列文章。

### 一、完善创业板退市制度有利于市场健康发展

现行的退市制度对提高我国上市公司整体质量,初步形成优胜劣汰的市场机制发挥了积极作用。但是随着我国资本市场的发展变化,现行退市制度在实际运行中也还存在一些问题,主要表现在退市效率较低,退市难现象突出。为使创业板市场保持有进有出、吐故纳新、动态平衡的合理状态,形成优胜劣汰的机制,推动市场规范、健康、稳定发展,必须改进和完善创业板上市公司退市制度。

### 二、完善创业板退市制度有利于保护中小投资者利益

现行创业板退市制度与主板退市制度一脉相承,其框架和主要内容基本一致,如果不加以改进和

完善,在主板市场退市制度运行过程中存在的问题完全有可能在创业板市场重现。创业板作为一个全新的市场,没有历史包袱,尽快在创业板先行先试,探索建立符合我国资本市场实际的退市制度,将有利于培育投资者和整个市场的风险意识,遏制投机炒作行为,形成以业绩为基础的投资理念,维护市场秩序,从根本上保护中小投资者的利益。

### 三、投资者应从以下几方面去了解创业板退市制度的主要内容

1.不支持暂停上市公司通过借壳方式恢复上市。为避免上市公司“停而不退”及由此引发的“壳资源”炒作,加快创业板上市公司的优胜劣汰,创业板退市制度不支持暂停上市公司通过借壳方式恢复上市。

2. 完善了恢复上市的审核标准。为避免创业板公司暂停上市以后通过各种调节财务指标的方式规避退市,创业板退市制度完善了恢复上市的审核标准,对暂停上市公司恢复上市的财务标准,参照首次公开发行和再融资的计算方法,以扣除非经常性损益前后的净利润孰

低作为盈利判断标准。

3.新增加了两个退市条件。现行的《创业板股票上市规则》规定了11项退市条件。其中,“净资产为负”、财务会计报告被注册会计师出具否定意见或无法表示意见的“审计报告”、公司股票连续120个交易日累计成交量低于100万股”等为创业板较主板增加的退市条件。而新的创业板退市制度在现有11项退市条件的基础上,又增加了“连续受到交易所公开谴责”和“股票成交价格连续低于面值”两个退市条件。即:创业板公司在最近36个月内累计受到交易所公开谴责三次的,其股票将终止上市;创业板公司股票出现连续20个交易日每日收盘价均低于每股面值的,其股票也将终止上市。

4.缩短了资不抵债公司的退市时间。对资不抵债的上市公司加快退市速度,缩短退市时间。触发净资产为负退市条件的,一旦经审计的年度财务会计报告显示公司净资产为负,则其股票暂停上市;连续两年净资产为负,则其股票终止上市。这就将现行《创业板股票上市规则》中

规定的连续两年净资产为负则暂停上市,连续两年半净资产为负则终止上市的退市时间进行了缩短。

5.成交量过低公司直接终止上市。一旦出现连续120个交易日累计股票成交量低于100万股情形的,将终止上市。触发连续120个交易日累计股票成交量低于100万股的退市条件的,一旦达到这个标准,直接终止上市。

6.退市前有30个交易日的交易机会。为了保证投资者在创业板公司退市前拥有必要的交易机会,使投资者有充足的时间处理手中持有的股票,创业板建立了一个“退市整理期”制度。即在交易所做出公司股票终止上市决定后,公司股票终止上市前,给予30个交易日的“退市整理期”。在“退市整理期”,公司股票移入“退市整理板”进行另板交易,并另板整理,其股票不再在创业板股票行情中显示。在30个交易日中,股票交易涨跌幅限制仍为10%。交易期满后公司股票终止上市。

7.明确了退市公司的去向。创业板公司终止上市后将统一平移至代办股份转让系统挂牌,给投资者

提供一个可以进行股份转让的渠道和平台。

8. 改革了退市风险提示方式。为避免存在退市风险的创业板公司与主板、中小企业板被实施“\*ST”的公司相混同,创业板退市制度改进了退市风险提示方式。将不再实施现行的“\*ST”制度。而是通过强化上市公司退市风险信息披露以及深化投资者适当性管理的方式充分揭示退市风险。一旦出现退市风险,将要求创业板公司及时披露退市风险提示公告,并在此后每周披露一次退市风险提示公告;同时,要求证券公司利用短信、电子邮件等方式,将有关公司的退市风险提示公告通知持有退市风险公司股票的投资。 (本文由深交所创业板公司管理部提供)

本栏目文章仅为投资教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本栏目文章所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本栏目文章引发的损失不承担责任。