

证监会:依法查处“业绩变脸”背后违法违规行为

## 建立健全退市责任追究和赔偿机制

严查严办上市公司对投资者不理不睬行为

□本报记者 蔡宗琦

证监会投资者保护局2日对投资者提出的涉及资本市场的热点问题进行了集中回应。证监会表示,将积极推动立法机关、司法机关逐步建立健全退市责任的追究机制、赔偿机制和司法救济机制等,保护投资者的合法权益。将逐渐把新股发行审核的重点从上市公司盈利能力转移到平等保护投资者的合法权益上来,并依法查处“业绩变脸”背后的违法违规行。证监会强调,长期投资、价值投资正逢比较好的时机,希望投资者擦亮眼睛,支持那些有责任心、回报意识强的企业。

将深化新股发行体制改革

对于有投资者表示“新股发行改革总体感觉雷声大雨点小”,证监会表示,新股发行体制改革以来,在市场约束机制作用和监管部门的引导下,新股高价发行的现象有所改变,发行节奏明显放缓,今年1至8月,新股发行137家,比上年同期的213家下降35.7%;融资额度为933.8亿元,比上年同期的2101亿元下降55.6%。此外,新股首日定价博弈机制初步形成,机构投资者在定价中作用日益显著,市场生态环境进一步改善,社会各界对新股发行体

制改革目标、路径和具体措施进行讨论进一步深入,分析的角度更加全面、客观,有助于进一步深化和完善改革。

证监会将进一步深化以信息披露为中心的新股发行体制改革,将修改完善《首次公开发行股票并上市管理办法》、《证券发行上市保荐业务管理办法》,逐步推出落实《指导意见》的后续配套措施。融资融券相关规则,改善发行条件,细化信息披露要求,将审核的重点转移到对信息披露质量、风险提示的充分性上来。同时,进一步健全股市内在机制,引导和督促市场主体归位尽责,进一步倡导价值投资理念,加强舆论宣传,风险揭示和投资者教育。坚决打击和惩处发行人造假违规、粉饰业绩、恶意隐瞒以及中介机构

对于“业绩变脸”,中介机构不尽责履职等市场关注的问题,证监会表示非常关注,将逐渐把新股发行审核的重点从上市公司盈利能力转移到平等保护投资者的合法权益上来,并积极采取措施推动发行人、中介机构和投资者主体归位尽责。对于公司上市后“业绩变脸”背后涉及的财务造假、利润操纵、虚假披露及保荐机构“利而不保”等违法违规行为,

一经发现,证监会必将依法查处,涉嫌犯罪的将移送司法机关追究其刑事责任。同时,投资者因公司欺诈发行、信息披露违法遭受损失的,也可以向法院提起民事诉讼,要求发行人、保荐人及中介服务机构对其损失承担赔偿责任。

下一步,证监会还将积极推动立法机关、司法机关逐步建立健全退市责任的追究机制、赔偿机制和司法救济机制等,保护投资者的合法权益。

价值投资正逢较好时机

一些投资者提出:“投资蓝筹股却赚不到钱,炒新、炒小不符合价值投资理念,却赚到钱了。尤其是现在买什么都赔,坚持价值投资还有意义吗?”

对此证监会回应称,根据对各国投资者正反两方面经验的了解,在任何市场情况下,一般投资者都应该坚持价值投资。目前,我国股票市值处于历史最低水平,与国际上的主要市场基本相当,长期投资、价值投资正逢比较好的时机。

近期,部分蓝筹股价格出现一定调整是多方面原因造成的,并不能因此否定大盘绩优股的长期投资价值。数据显示,年初至今,在大盘整体走势偏弱的情况下,蓝筹股整体跌幅小于大盘。

对于“炒新”、“炒小”赚钱的说法,证监会认为,对绝大多数中小

投资者而言,这并不准确。统计数据显示,在参与新股首日买入的账户中,绝大部分是个人账户且多有亏损。长期投资不能拿几个月的价格来衡量,否则就会犯追涨杀跌、反复折腾的错误。真诚地建议广大投资者继续坚持价值投资理念,在认真研究公司基本面的基础上,选择合适的个股、合适的时机、合适的价位,做出理性的投资决策。在市场低迷的时期,投资者更要清醒理性,不要盲目跟风,注意风险防范,避免损失扩大。

对于投资者关注的分红问题,证监会在督促引导方面将持续深入地推动这项工作,但普遍增强上市公司回报投资者的意识还需要一个过程。证监会将继续加强宣传引导,发动社会各界形成并加大约束力度,促使上市公司提高分红水平。同时,希望投资者擦亮眼睛,支持有责任心、回报意识强的企业,共同推进良好股市文化的发展和。

严查严办  
不理睬投资者行为

针对内幕交易等问题,证监会表示,从上半年查处的内幕交易案件看,主体日趋多元化,手段更加隐蔽,出现匿名化、集群化、跨界化、多层次传递化

的趋势,这给内幕交易的执法工作带来很大困难。证监会将积极推动配合有关部门修改完善法律法规,进一步加大打击力度,切实保护投资者的合法权益。

证监会表示,确实存在一些上市公司没有把中小投资者的权利和利益摆在十分重要的位置,有一些上市公司存在联系电话无人接听或者接听态度不好的现象。这个问题已经注意到并十分关注这个问题,并将把它作为重点监管内容,督促上市公司尊重中小股东权利,切实维护他们的利益,要求上市公司不仅有人接电话,而且要让中小股东方便履行自己的权利。

证监会表示,如您拨打的上市公司联系电话打不通,或对您不理不睬,您可以向公司所属地证监局或公司挂牌上市的交易所反映情况,监管机构必将严查严办”。



## 成品油价10日再迎上调窗口

预计每吨上调500元左右

□本报记者 王颖春 郑彬

新华社石油价格系统8月31日发布的数据显示,截至8月30日,三地原油移动均价溢价率已达6.87%,而9月10日将满足成品油价格调整的“22个工作日”的条件,成品油价格可能再次上调。

分析人士认为,近期国际油价维持高位震荡或小幅回落的可能性较大。如果三地原油价格维

持目前水平,调价窗口开启日,三地变化率预计将达到8%左右,预计发改委最终宣布的汽柴油调价幅度将高于上次390元/吨的涨幅,预计可能达500元/吨。

今年以来,国际原油价格一直受全球经济政策宽松和中东地区地缘危机两个因素的支持。

分析人士认为,近期一些利空因素对油价已经显现出打压趋势。锦泰期货分析师陆辉在研报

中表示,近期原油利空因素较多,例如,欧债问题的不确定性抑制风险偏好,美国和国际能源署可能释放原油储备,美元中期难以持续弱势,欧美国9、10月份传统需求淡季来临。他认为,油价近期大幅上涨的概率不大,很可能延续高位整理。

分析人士认为,此次成品油价上调将利好炼油板块,再加上进口原油价格回落,预计9月国内

石油公司炼油板块的业绩将得到提升。

7月我国进口原油均价较上半年显著回落,进口均价为99美元/桶,环比下降幅度超过10%。结合国际油价走势来看,预计8月进口原油均价将基本与7月持平。

8月10日成品油价格上调后,国内炼厂基本实现盈亏平衡。如果9月价格再次上调,三季度炼化行业业绩有望得到提升。

## 8月IPO零上会 空窗期或达40天

□本报实习记者 毛建宇  
记者 申屠青南

证监会网站信息显示,8月底召开IPO发审会会议。自7月底以来,截至9月2日,证监会一直未发布IPO发审会会议召开公告。

根据《首次公开发行股票审核工作流程》规定:“发审会召开5天前中国证监会发布会议公

告,公布发审会审核的发行人名单、会议时间、参会发审会委员名单等。”因此,如无特殊情况,预计本周仍将无IPO发审会会议召开, IPO发审会会议空窗期将达40天。

根据证监会网站披露,创业板发审委自7月31日召开第64次会议以来,截至9月2日,再也没有发布召开创业板IPO发审会会议

的消息。主板方面,主板发审委自7月27日召开IPO发审会后,截至9月2日,再也没有发布召开IPO发审会会议的消息。

在预披露方面,上周共6家拟上市公司补充了预披露招股书申报材料,分别是曲靖博浩生物科技、洁华控股、浙旅控股、湖南艾华集团、江西世龙实业以及会稽山绍兴酒。但截至2日,主板、创业板分

别有51天、48天没有新的拟IPO企业公布预披露材料。自预披露提前以来,尚未出现过这样长的断档期。

在IPO排队方面,根据8月31日公布的IPO审核进度表,截至8月30日,在审拟上市企业达758家,其中,上交所申报企业131家,深交所申报企业627家(含创业板申报企业303家)。

## 两日转融资66.2亿 证金公司即将增资

(上接A01版)发行证券公司债券、发行短期融资券和进入银行间同业拆借市场准备工作也稳步进行,积极构建常态化、制度化的资本市场资金供给渠道。

十余家券商有望进入第二批名单

“在转融通业务筹备进展上,我们与11家券商基本一样。”齐鲁证券融资融券部总经理支连营表

示,齐鲁证券已顺利通过此前的全网测试,由于是第三批开通融资融券业务的券商,业务总量不如前11家同行,但从转融通筹备进度看,不论是方案设计、还是董事会、股东会等法律程序都已准备完毕,“我们随时可以开展转融通业务”。

安信证券融资融券部总经理李力说,“方案、技术系统、人员、公司授权——我们的准备已全部到位,希望能尽快获得转融通

资格,越早越好。”她还透露,安信证券授权开展融资融券资金为25亿元,目前已用掉16亿元。作为非上市公司,面对近期大量推出的新业务,需动用净资本的领域较多,因此希望能尽早参与转融通业务。

“我们经常与客户沟通,发现他们越来越关注融资融券带来李力说,“方案、技术系统、人员、公司授权——我们的准备已全部到位,希望能尽快获得转融通

融资关注度上升,“培育客户需求是我们现在工作的重中之重,市场回暖后融资需求会快速增长,我们很希望尽快获得转融通资格。”

市场人士透露,此前参与全网测试的25家券商,除个别存在一些问题外,绝大多数都顺利通过测试。多位人士预计,“一个月后,特别是‘十一’长假前后,已通过测试的十余家券商将有望获转融通业务资格。”

## 温家宝: 已建成保障房要尽快投入市场

□据新华社电

中共中央政治局常委、国务院总理温家宝8月31日在天津考察保障房建设时强调,衡量安居工程进展好坏、水平高低,不能只看开工数,也不能只看竣工数,要看是否及时投入市场,解决群众的迫切需求,质量和服务群众是否满意。

温家宝说,做好保障房工作是稳定房价、巩固房地产市场调控成果的重要支撑。本轮房地产调控已经持续两年,取得了明显的成效,房价过快上涨势头总体得到遏制。但是,房地产市场调控仍处于关键时期,巩固房地产市场调控成果,需要坚决遏制投资投机性购房需求,更重要的是增加住房有效供应,包括普通商品房和保障房供应。已建成的保障房要尽快投入市场,如果建成

的保障房放在那里不能使用,或者群众使用不满意,既解决不了群众的困难,也不能发挥保障性安居工程推动经济增长的作用,就不能说是合格。

温家宝说,要高度重视保障性安居工程规划、建设、分配几个关键环节。第一,建设环节除了要按期进行施工外,最重要的是保障质量。要把质量作为安居工程的生命线。第二,分配和管理环节,必须建立严格的制度和规范的程序,体现公开公正和透明。申请、受理、审核公示每个过程都要做到公平,才能保障结果的公平。第三,布局 and 配套设施必须摆在重要位置。保障性住房规划选址要充分听取群众意见,充分考虑群众交通、上学、购物、就医等实际问题。配套设施和保障房要同步规划、同步建设。

## 农村移动支付试点将启动

□本报记者 张朝晖

中国证券报记者日前获悉,中国人民银行将在农村启动通过手机进行交易付款、汇款、税费缴纳、小额取现等移动支付项目试点。农业银行、邮政储蓄银行、银联、中移电子商务公司、天翼电子商务公司、联通支付公司、上海捷银信息技术公司、钱袋网等成为首批试点企业。

业内人士表示,试点期间,一个农户申请一张小额贷银行卡及一张可与该银行卡绑定的手机支付卡,就可使用移动支付服务。为推进移动支付下乡,银联正对一些农资产品销售商开展移动支付技术培训。

消息人士透露,为控制风险,

监管机构对试点期间交易金额实行限额管理,汇款业务每笔金额不得超过1000元,单一客户年累计不得超过10000元。试点业务包括账户充值、账户查询、交易付款、汇款、税费缴纳、补贴发放、小额取现等服务项目。支付机构不得提供现金存入和现金汇款服务。

业内人士称,我国农村用户占有手机用户的半数,农村手机普及率高达90%以上,农村网络潜力巨大。目前农村金融环境金融生态并不发达,在农村设立金融机构网点运营和维护成本巨大,很多银行缺乏动力。在推广初期,相关服务提供商要做好先“赔本”的准备,建议有关部门在前期阶段给予相关厂商政策和资金倾斜。

## 跟随医药行业寻找超级大牛股

□汇添富医药保健基金经理 周睿

美国沃顿商学院西格尔教授在《投资者的未来》一书中,对1957年到2003年这46年间美国标准普尔500指数成份股涨幅进行了分析,上涨超过1000倍的公司有7家,其中4家是医药股。在历史相对较短的A股市场上,医药股的表现也相当不错,在过去十年涨幅前十的股票中,医药股占据了三席,分别是双鹭药业、恒瑞医药、云南白药,其中双鹭药业涨幅为19.9倍,恒瑞医药涨幅为19.7倍,云南白药涨幅为17.8倍。可见,虽然会有阶段性的调整,但从长期看,医药行业是诞生超级大牛股的摇篮。

如今,我们在经历了10年的经济高速增长之后,正进入一个经济发展的拐点,人口结构的变化和外部需求减少等众多因素令中国经济正放慢增长的步伐。前几年积累下来的资产泡沫、投资过度等问题均对经济增长产生不良影响,相信政府不可能再以投资为主导来驱动经济的增长,因此,经济转型是未来发展的必然方向,转型期中很多行业注定面临漫长而痛苦的去产能化过程,盈利能力难以大幅提升,这些行业难有投资机会。对于医药行业,政府不断加大健康投入,人口老龄化、慢性病化时代到来,行业集中度快速提升,优质医药公司正面临快速发展的机遇期,面临空前的投资机会。

首先,从医药行业政策看,加大政府投入依然是行业发展的主题。卫生部最新发布的《健康中国2020战略研究报告》明确提出:未来政府要加大健康投入,要在2020年达到全球平均水平,卫生费用占GDP比重进一步提升到6.5%-7%。如果按未来GDP复合增长率为6%的水平简单测算(“十二五”规划GDP增速为7%),2020年人均GDP将达5.37万元,那么到2020年,人均卫生总费用将达3491元-3760元,这相比较2010年人均卫生总费用1491元的水平有2.3-2.5倍

的提升空间。

其次,我国人口老龄化提升了医疗保健需求。据老龄委预测,从2011年到2020年,全国60岁以上老年人口将由1.78亿增加到2.48亿,到2050年全国老年人口规模将超过4亿人,占总人口的30%以上。科学研究发现,人有近四分之三医疗费支出发生在老年阶段,一个老年人平均每年有12-17次处方,平均每次处方要使用4.5种处方药和2.1种非处方药,老年人消耗的卫生资源是全部人口平均消耗资源的1.9倍。

再次,不健康的生活方式和不断恶化的生存环境导致了居民慢性病患病率的不断上升。据统计,我国目前确诊的慢性病患者已超过3亿人,慢性病占疾病负担的70%,因慢性病导致的死亡占总死亡人数的85%。据世界卫生组织预计,在今后10年,中国因心脑血管疾病、糖尿病等慢性病因导致的过早死亡将产生5580亿美元的经济损失,到2015年中国慢性病引起的直接医疗费用将超过5000亿美元。

最后,随着新医改的不断深入,药品质量标准升级、药品供应保障体系的完善以及公立医院改革启动,医药行业的游戏规则将发生较大的改变,行业的优胜劣汰有望加速,一大批低水平、重复生产的中小型企业将被淘汰,有核心竞争力的龙头企业将在行业政策的倾斜下快速成长,医药行业集中度低、产能过剩和竞争激烈的局面有望改善,优势企业不但可以享受行业蛋糕的扩大,而且还可以受益于市场份额的不断提升。

风物长宜放眼量,我们相信在未来十年,医药行业一定会培养出大牛股。我们需要做的就是从研发、销售等几个方面评判企业是否具有长期持续增长能力,选择具有核心竞争力的优质公司,与企业共同成长。

汇添富  
投资洞察

## 双向交易机制得以深化 A股市场更臻成熟

转融通业务于上周四正式推出,首日交易规模达55亿元,顺利赢得开门红。国泰君安证券作为转融通首批试点券商之一,在转融通业务开展初期共计借入资金6亿元。转融通业务的推出,为融资融券业务提供了更为充沛的资金和证券支持,进一步巩固和完善了A股市场的双向交易机制。

1.转融资:开拓资金供给渠道、激发市场交易热情

当前融资融券业务的主要资金来源为证券公司自有资金,转融通业务的推出为证券公司开拓了新的融资和证券供给渠道,降低了融资融券业务将面临的资本规模限

制,首日交易的盛况就是市场对该业务最直接的肯定。

转融通业务的推出,搭建了资本市场和货币市场之间的通道,提高了整个市场的资源配置效率。通过转融通业务平台向市场注入增量资金,激发市场交易热情,也为市场中的长期价值投资者发掘低估优质蓝筹股票,通过杠杆放大收益提供了资金支持。随着今后转融通业务规模扩大、参与的券商数量增长,融资资金覆盖的投资者范围将进一步拓宽,市场流动性将进一步增强。

2.转融券:提升市场内在效率、促进理性投资氛围

转融券业务为证券的需求方和供给方提供了有效的交流平台,通过信息沟通,优化分配证券资源,将有效降低证券公司的备券成本,为融券交易提供证券支持。转融通业务进一步增加了A股市场买卖证券的量和证券的供需弹性,市场中的长期价值投资者发掘低估优质蓝筹股票,通过杠杆放大收益提供了资金支持。随着今后转融通业务规模扩大、参与的券商数量增长,融资资金覆盖的投资者范围将进一步拓宽,市场流动性将进一步增强。

同时,随着市场套利的增多,市场信息透明度随之增加,有

助于督促上市公司更加注重公司治理,重视股东权利及企业的可持续发展,促进实体经济发展。

3.转融通时代:双向交易得以落实、财富增长新天地

单边交易机制下,投资者缺乏在下跌行情中规避风险的有效工具,难以实现财富持续增长。转融通成功升级了融资融券的双向交易机制,使其具备更强大的风险对冲功能和更灵活的杠杆交易功能,量化投资的实施将更具可行性。

国泰君安证券以双边交易为基础,整合公司各部门优势研究资源,从交易规则研究、策略产品研发、实盘操作多方面出发,为客户

提供量化策略研究支持。同时公司建立了动态券资产管理机制,成为业内第一家配备所有标的股票券源的券商。策略服务、券源支持的双剑合璧,将引领客户改变追涨杀跌的“单边”操作模式,树立前瞻科学的“避险、套利、对冲”等量化投资理念,助力客户捕捉市场良机,增厚投资收益,为客户财富保驾护航。



新股申购提示						
股票代码	发行数量	网下申购日	网上申购日	刊登中签率	刊登中签号	
博实股份 002698	4100万股	9月3日	9月3日	9月5日	9月6日	
美盛文化 002699	2350万股	9月3日	9月3日	9月5日	9月6日	
北信源 300352	1670万股	9月4日	9月4日	9月6日	9月7日	
东华测试 300354	1109万股	9月10日	9月10日	9月12日	9月13日	
水发电器 300351	2000万股	9月12日	9月12日	9月14日	9月17日	
新福能源 002700	1833.8万股	9月11日	9月11日	9月13日	9月14日	
东土科技 300353	1340万股	9月11日	9月11日	9月13日	9月14日	
蒙草抗旱 300355	3436万股	9月17日	9月17日	9月19日	9月20日	