

A02

证监会优化 并购重组审核流程



中国证监会新闻发言人邓舸6日表示,中国证监会将实施并购重组审核全流程优化工作方案。11月9日后受理的并购重组申请将按照新流程审核;11月9日前已受理的并购重组申请,继续按原流程审核。

A04

不能让货币政策 唱“独角戏”



光大证券首席经济学家徐高表示,前期货币政策宽松效果尚未显现,未来经济增速回升还需货币政策之外的更多宽松政策保驾护航。如果只靠货币政策托底经济,效果不仅不明显,还将催生金融泡沫风险。

取消申购预缴款 建立摊薄即期回报补偿机制

证监会完善新股发行制度 重启新股发行

□本报记者 王小伟

中国证监会新闻发言人邓舸6日表示,证监会日前提出了进一步改革完善新股发行制度的政策措施。其中,将取消现行的新股申购预先缴款制度,申购时预先缴款改为确定配售数量后再进行缴款;公开发行业2000万股以下的小盘股发行一律取消询价环节,由发行人和主承销商协商定价,直接向网上投资者定价发行;建立摊薄即期回报补偿机制,要求首发企业制定切实可行的填补回报措施。

邓舸指出,证监会决定先按现行制度恢复前期暂缓发行的28家公司中已经进入缴款程序的10家公司新股发行,剩余18家公司将在年底前分批发行。同时,证监会将恢复新股发行审核会议,合理安排审核进度。

五方面完善新股发行制度

邓舸表示,今年7月初,因市场出现异常波动,已经启动新股发行程序的28家公司暂缓发行,首发企业的初审会、发审会等会议也随之暂缓安排。目前股票市场已进入自我修复、自我调节阶段,恢复和保持合理

适度的新股供给,有利于增加市场活力,增强市场功能,积极稳定、修复和建设市场,促进市场的持续健康发展。同时,证监会综合考虑市场各方面对于进一步完善新股发行制度机制的意见和建议,重点围绕解决巨额资金打新、简化发行审核条件、强化中介机构责任、加大投资者合法权益保护等事项,提出了进一步改革完善新股发行制度的政策措施,主要包括:

一是针对巨额打新资金对货币市场的影响及部分投资者卖老股打新股问题,取消现行的新股申购预先缴款制度,将申购时预先缴款改为确定配售数量后再进行缴款。同时强调新股申购应为投资者自主决策、自担风险、自负盈亏的行为,证券公司不得接受投资者全权委托进行新股申购。

二是按照以信息披露为中心的监管理念,突出发行审核重点,调整发行监管方式,严格执行《证券法》明确规定的发行条件,将一部分基于审慎监管要求而增加的发行条件调整为信息披露要求。

三是公开发行业2000万股以下的小盘股发行一律取消询价环节,由发行人和主承销商协商定价,直接向网上投资者定价发行,

以简化程序,缩短发行周期,提高发行效率,降低中小企业发行成本。

四是加强对中小投资者合法权益的保护,建立摊薄即期回报补偿机制,要求首发企业制定切实可行的填补回报措施。公司董事、高管应忠实、勤勉地履行职责,维护公司和全体股东的合法权益,对公司填补回报措施能够得到切实履行在招股说明书中作出承诺。

五是强化中介机构监管,落实中介机构责任。建立保荐机构先行赔付制度,要求保荐机构在公开募集及上市文件中作出先行赔付的承诺。完善信息披露抽查制度,进一步提高信息披露质量。出台会计师事务所从事证券业务监督管理办法,进一步明确审计机构未勤勉尽责的认定标准,从严监管审计机构执业行为。

邓舸指出,以上完善新股发行制度的政策措施需要修订或制定相关规则。为此,证监会将《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法(修订草案)》、《证券发行与承销管理办法(修订草案)》以及《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见(征求意见稿)

稿)》,同步向社会公开征求意见,履行相关程序后公布实施。

邓舸强调,取消新股申购预先缴款制度,涉及证券交易系统技术改造工作,证监会将组织沪深证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司和各证券公司进行系统技术改造。

率先恢复10家新股发行

邓舸指出,由于相关规则修订和技术系统改造工作均需要一定的准备时间,证监会决定先按现行制度恢复前期暂缓发行的28家公司中已经进入缴款程序的10家公司新股发行。因暂缓发行至今已超过3个月,在刊登招股意向书前,需要履行会后事项、补充财务信息等法律程序,预计需要两周左右的准备时间。剩余18家公司将在年底前分批发行。同时,证监会将恢复新股发行审核会议,合理安排审核进度。

对于本次完善新股发行制度对推动股票发行注册制改革的意义,证监会有关负责人指出,股票发行注册制改革是资本市场改革的一项系统工程,需要统筹安排、稳步推进。(下转A02版)

周末特稿

徐翔被带走后的游资生活

□本报记者 高改芳

徐翔被带走,深深震慑了活跃在江浙一带的游资。他们不再敢将一只股票连续拉涨停或持续打跌停;他们不再敢用私自开发的规避监管的炒股软件和服务器;他们开始拒绝有“特殊能量”的资金,刻意与潜在的危险保持距离……游资已不再贪恋“一哥”的虚名,而是更多看清了市场的凶险和无常。

自己的股票,于是这些公司联手,相互炒作对方股票,刘轩就是这个“生物圈”中的一员。他手握重金,已到另一家上市公司“调研”,标的公司的一位股东想退出,而刘轩要做的就是把股价打到谈好的价位,让这位股东高位成功套现。此后,还有另外几个人会与刘轩联手完成接下来的“控盘”任务。

不久前,刘轩操作的这只股票表现优异:尽管在高位停牌,但

“震”出来的游资操盘手远不止刘轩一人,小李也是其中一位。虽然都是浙江人,都负责操作大笔资金,但小李的风格远没有刘轩那么激进。

与浙江游资圈子里的不少人一样,小李只要听说某只股票与徐翔有关,他就避而远之,绝对不碰。小李解释,因为听朋友说徐翔的股票很难跟。一旦被徐翔发现有大手笔资金跟他的股票,他就会把股票砸跌停,让这些资金杀跌出局,手法凶狠。而且与徐翔联手买股也很困难,因为徐基本不会遵守“锁仓”诺言。

小李在上市公司圈里没有刘轩混得熟,所以胆子小,做股票也是以短炒为主,见好就收。5月精准逃顶以来,小李就一直用一成左右的仓位参与。赚几个点就跑,偶尔抄底被套,也毫不犹豫地割肉走人。

上周他试探性地加到三成仓位,但徐翔被带走的消息在微信朋友圈刷屏之后,本周一集合竞价时,小李就把股票悉数卖净。“如果监管层加大查游资的力度,我们不敢轻易出手。”小李说。

实际上,11月2日从盘面上也能发现游资大量卖出的迹象。例如海欣食品(002702),财通证券股份有限公司温岭东辉北路证券营业部当日卖出1924.08万元,买入仅79万元。徐翔概念股更是几乎全线跌停。

不过,本周二稍微调整之后,大盘就开始了放量上攻。对着深红的大盘,小李只能望“股票”兴叹,“也许从现在开始要调整策略,重拾牛市操作思路。炒短线线的风险越来越大了。”

新开始

瑞信大中华区副主席兼大中华区证券业务主管袁淑琴11月5日在上海表示,A股市场的机构化进程缓慢,而机构散户化的进展却非常迅速。很多机构投资者像是一个大散户,人云亦云地选股,缺乏基本的风险意识。

的确,在A股这样一个散户化的市场中,资金分歧巨大。



漫画/张骊弼

担任过公募基金经理的侯先生今年初被一些浙江资本聘作资管理人,为几家企业主打理闲钱。作为受过专业训练的职业投资人,老侯从三季度开始就一直深感迷茫。

“我空仓快3个月了。别人问我是干什么的时候,我说是无业游民。”老侯深感无奈,“我不认为现在是有有效的市场。与以前几位基金界朋友交流,大家觉得前期低点2850点不是市场底,市场应当再次回踩筑底。但可以明显感觉到有股强大的力量在托举,让市场不再下探。但越是这样,我越不敢加仓。”市场从8月底横盘到10月底,老侯就在这样的疑虑中度过。

直到徐翔被带走的消息见诸媒体,老侯觉得风向似乎转变:游资投机将会受到抑制,“就是打扫干净炉灶,迎接新客人的意味。”老侯思忖道。本周二早盘,他试探

性加了一成仓位。周二券商股集体涨停时,他开始追进。周三金融股的集体上涨证明了他判断的正确性。而大盘连续两天放量,老侯基本确认市场上行的趋势。

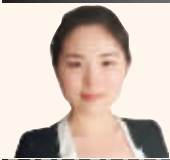
“追!不要犹豫。”老侯在朋友圈里这样说,“成交量是不会骗人的。”但老侯加仓的不是江浙资金一向偏爱的中小创股票,而是近期受到格外关注的新兴蓝筹股。即有别于传统的以金融保险、地产、资源等为代表的大盘蓝筹股,而是以新兴产业和消费类为主的蓝筹股,即上证380指数中的一些龙头成分股。

除了选股风格的变换,老侯开始拒绝一些有“特殊背景”的资金。“离某些潜在的风险远一些,投资才更安全。徐翔被带走以后,这一点在江浙资金圈子里基本上已是共识。”老侯透露。

徐翔落幕后的游资沿着新的轨迹寻求适合自己的生存之道。

瞭望塔

年底风格多变换



张怡
本报记者

本周在券商股带动下,上证综指一鼓作气冲上3500点,弥补了前期市场主要缺口,突破了压制市场上行的重要点位。由此,市场闯关成功,震荡上行格局再次确立,但市场风格的骤转也让人困惑。实际上,本周四和周五的行情明确显示:年底蓝筹股交易性机会如潮,而新兴成长伺机卷土重来,交替性演绎共同促成行情震荡上行。

本周行情最大的特点就是以券商板块为代表的大盘蓝筹股崛起。这些带领指数冲关的主力品种上涨,不仅因为经济数据显示部分周期品出现边际好转,券商股本身也受益于市场和两融回暖;“十三五”规划再度强调金融改革与“走出去”等重要战略,叠加托市资金持有诸多筹码,由此本次市场重心的上移基础十分扎实,增量资金由此入市布局,权重股搭成的平台十分稳定。

除上述因素外,前期周期性板块的滞涨也使得其成为年末机构排名战的重要筹码。年中A股出现大幅波动,不少机构由此将年初收益悉数回吐,机构之间投资业绩差异明显缩小,而四季度成为机构为年末排名奋战的最后时机。回顾年内涨幅,板块之间表现差异巨大,计算机行业涨幅超过九成,而非银金融行业则下跌13%。在这种情况下,滞涨板块性价比凸显,上行潜力较大,成为部分机构实现排名超车的重要砝码。从历史来看,每年末蓝筹股都会发生逆袭情况,如2014年的金融股和“一带一路”概念股,2013年末的区域振兴概念股等。

不过,在经济转型大趋势和杠杆力度减弱的情况下,优质成长股是存量博弈的主要区域,也是驱使增量资金入市的主要动力所在。在“十三五”规划驱动下,新兴成长性热点逐步承前启后、更新换代,在原有“互联网+”的基础上,诸如健康中国、两孩、新能源汽车、传媒娱乐和信息安全等在内的细分热点不断发酵。经过前两周成长股的回落之后,部分优质成长股具备强劲上涨动能。

后市方面,边震荡整理、边上台阶的上行节奏大概率延续,蓝筹股的潮涌机会与成长股的轮动热潮相伴,投资者需要精选业绩、前景兼具的品种耐心持有。

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊) 国内邮发代号:1-175 单独订订:国内统一刊号CN11-0114(周一刊) 国内邮发代号:81-175 国外代号:DT228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨 太原 贵阳 无锡同时印刷	本社地址:北京市宣武门大街甲97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@xhszzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:yjg@xinhua.cn 责任编辑:殷 鹏 版式总监:毕利雅 图片编辑:尹 建 美 编:马晓军
---	--