

# 证监会征求意见稿有亮点也有争议

## 新股发行改革效果需观察

### 本次改革七大看点

证监会有关部门负责人表示，此次改革的总体原则是坚持市场化、法制化取向，综合施策、标本兼治，进一步理顺发行、定价、配售等环节的运行机制，维护市场公平，切实保护投资者特别是中小投资者的合法权益。本次新股发行体制改革征求意见稿的确有一些新变化，有七大看点：

- 1.招股书预披露提前至“受理即披露”，自披露起发行人及中介机构即为“真实、准确、完整”负责。
- 2.发行人过会并履行会后事项程序后即核准发行，时点自主选择，IPO批文有效期12个月。
- 3.允许在审企业申请先行发行公司债券等，探索企业以发行普通股之外的其他股权形式或以股债结合的方式融资。
- 4.发行人控股股东、持股高管须承诺，在锁定期满后2年内减持的，减持价不低于发行价。
- 5.发行人与承销商自主确定发行价，发行市盈率高于二级市场平均值得发布投资风险特别公告。
- 6.查实虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的发行人，3年内不再受理其IPO申请。
- 7.拟建立以新股发行价为比较基准的上市首日停牌机制，抑制“炒新”。

本报记者 连建明

上周末，《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见（征求意见稿）》公布，并向社会各界公开征求意见。市场期待已久的新股发行制度改革终于出台，但是，这次改革虽然在抑制“三高”、打击造假方面有些措施，但发行方式等方面并没有重大变化，市场对这次新股发行改革有不同看法，改革效果还需观察。

### 抑制“三高”的措施

这七大看点中，现在反响最大的是大股东减持不低于发行价，在东方财富网上进行的网民调查中，这一项被认为是本次改革的最大亮点，投票比例达到75%。

这一条实际上是打击高价发行的措施。过往的实践显示，在新股发行中，上市公司均有高价发行的冲动，因为可以募集更多的资金，对公司业绩进行包装，甚至造假都是这个目的。证监会这条措施，使得今后大股东和高管想减持股票的就得掂量一下，如果发行定价过高，上市后一段时间内破发的，大股东、高管就要延长持股锁定期，迫使公司要确定一个合理的发行价。

此外，建立以新股发行价作为比较基准的上市首日停牌机制，也将压缩二级市场继续炒作空间，这些措施和监管执法力度加大所形成的“组合拳”对于高定价和“炒新”风气将会形成明显的遏制作用，将有望打破多年来高发行价、高市盈率和高超募额的“三高”魔咒。

### 市场建设任重道远

其次，投资者对新股发行中的“带病上市”仍心有余悸。本次IPO财务专项检查起源于发现万福生科造假，检查中又发现了几家造假公司，随后出台了一些严厉处罚措施。本次征求意见稿中，也出台了一些打击造假的措施，如果信息披露有问题，3年内不受理该公司IPO材料。但是，问题公司上市今后能够杜绝吗？

看来，营造一个健康的新股发行市场，还任重道远。

### 多家公司披露利润分配方案

中航重机 (600765)以2012 年年末总股本 778003200 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.04 元(含税)，共计分配利润 31120128 元。股权登记日：2013 年 6 月 18 日，除权及除息日：2013 年 6 月 19 日，现金红利发放日：2013 年 6 月 24 日。

中文传媒 (600373)本次分配以利润分配方案实施股权登记日的总股本为基数，按每 10 股派发现金红利 1 元(含税)向全体股东分配，共计分配现金红利 65871195.30 元；股权登记日：2013 年 6 月 18 日，除息日：2013 年 6 月 19 日，现金红利发放日：2013 年 6 月 24 日。

海南橡胶 (601118) 以公司 2012 年末总股本 3931171600 股为基数，向全体股东每 10 股派发人民币现金股利 0.5 元(含税)，总计派发股利 196558580.00 元。股权登记日：2013 年 6 月 18 日，除息日：2013 年 6 月 19 日，现金股利发放日：2013 年 6 月 24 日。

大商股份 (600694)以总股本 293718653 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 10 元（含税），共计派发现金红利 293718653.00 元，股权登记日：2013 年 6 月 18 日，除息日：2013 年 6 月 19 日，现金红利发放日：2013 年 6 月 24 日。 李辉

由新民晚报主办，天翼视讯传媒有限公司协办，上海点掌文化传媒有限公司承办的“新民理财讲坛”，6月8日下午在上海银星皇冠假日酒店举办了首期活动，吸引了众多投资者，会场挤得满满的，充分说明金融城百姓理财需求很旺。

## 金融城市民有强烈的理财需求

### ——本报举办首场“新民理财讲坛”侧记

### 1 左安龙粉丝依然很多

著名的财经节目主持人左安龙是现场很受投资者欢迎的嘉宾，这位成功主持过第一财经《今日股市》、湖北卫视《左道财门》、中央二套《老左来了》等节目的主持人，目前在中国电信天翼视讯 tv189.com 新媒体平台上主持《股票老左》节目，他说：“我虽然 72 岁了，但对于新的东西并不落后。”

离开电视转战新媒体的左安龙，粉丝仍然很多，不时有人过来要和老左合影。讲坛中有一个抽奖环节，几位有幸获奖的投资者上台领奖，他们提出要左安龙上台与他们合影，老左也马上答应他们的要求。

粉丝们更感兴趣的当然是老左对市场的看法，左安龙在演讲中谈了他对市场的一些观察，要大家留意市场的一些变化，现在市场出现局部牛市，新兴产业、城镇化、文化产业、军工这四大产业不断成为市场的热点，那么，主板怎么办？主板的战略是什么？一位投资者在台下说：主板边缘化。左安龙说：边缘化？不可能。他让大家思考这个问题，并提出收购、兼并、重组是值得关注的动向。



左安龙在激情演讲  
台下听众认真听，认真记  
点掌 摄影



### 2 毛羽讲解量化投资

毛羽是首期“新民理财讲坛”的另一位嘉宾，他重点介绍量化投资这一新颖的投资方法。量化投资近年来风靡全球股市，美国量化投资大师西蒙斯则连续 20 年为投资者获得超过 35% 的年度复合收益率，而量化投资鼻祖巴克莱投资管理公司的投资管理规模从 1977 年的 30 亿美元发展到 2008 年底的 1 万 5 千亿美元，是一般基金管理规模的 5 倍。

“新民理财讲坛”的出发点，就是与《陆家嘴金融城》周刊配套介

绍一些新的金融知识，所以，第一期从量化投资说起。毛羽在短短的一个多小时里，以通俗易懂的语言介绍了量化投资方法，让投资者获得不少启发。

传统的投资方法就是选个股票，在合适的时候以合适的价格买入，等股票上涨到一定时候卖出，获得差价收入。但是，说容易做

起来很难，现在局部牛市中，真正能够大幅上涨的股票非常少，要找到这样的股票很难。而选时更是一件困难的事，常常你觉得跌得差不多了已经见底了，但往往买入之后股票却是继续下跌，一下子被套。

量化投资则抛弃这种方法，设定一系列指标利用模型选股，也不是选一只股票，而是选择一个板

块，选一篮子股票，以历史上成功概率较高的方法选股，然后平均买入，这样，尽管其中也会有几只股票最终是下跌的，但由于几只股票涨幅较大，板块整体跑赢大盘，那么，就会取得优于平均水平的收益。

毛羽总结说：量化投资靠模型、纪律以及概率取胜。采用成功率较高的量化选股模型和选时模型，投资一篮子股票，操作上不考虑宏观经济影响，也不考虑个股消息影响。

### 3 台下不乏民间高手

本报举办“新民理财讲坛”，是为了服务于上海市民理财，促进市民对金融理财知识的了解，加速金融创新的普及与推广，加快上海的金融中心建设，扩大上海国际金融中心城市的辐射力及影响力。

由于来听的人都是普通百姓，因此，这个理财讲坛注重互动交流，无论左安龙还是毛羽，在演讲中都一直和台下的投资者互动，由此，会场不仅人挤得满满的，而且，气氛十分轻松活跃。

台下听众也不乏高手。比如，

毛羽在讲解量化投资方法的过程中，在大屏幕上放了两张股票走势图，从走势看，两只股票几乎相同，都是从高位下跌后，横盘了一段时间，毛羽问大家，选择 A 还是 B，结果，一位中年男子高声说“选 A”，他嫌这样说不过瘾，就跳上讲台拿起话筒解释选 A 的原因，他说，两只股票看上去差不多，但是，横盘时候 A 股票明显放量，说明一直有

人吸纳，后市会表现更好，而 B 股票没有什么量，还很难走好。

毛羽接着将这两只股票后面的走势展现出来，果然，A 股票大幅上涨，涨了一倍，而 B 股票却是持续下跌。

还有一些投资者在互动时候提出的问题也非常有意思，比如，一位投资者对量化投资颇有兴趣，他给毛羽提出一个问题：“你的模

型适用于波动正常的市场，但商品市场会碰到隔夜海外市场大幅波动而造成我们市场第二天大幅低开，模型是否会失灵？”这个问题令毛羽也没有想到，他说这是一个很有意思的问题，值得去研究。

讲坛结束后，依然有很多人与嘉宾继续探讨投资中的问题，说明上海投资者素质较高，市民有较高的理财需求，对这种讲坛十分欢迎。因此，本报将继续举办这类免费公益性的理财讲坛。

本报记者 连建明