



期待市场的“质变”

——2012年我国资本市场十大亮点

2012年，受国内外多重因素影响，A股市场前高后低、震荡下行，年末又走出一波强势反弹的“暖冬”行情。宏观经济下行企稳，结构调整转型加速，给A股市场造成震荡也带来希望。资本市场改革举措正从“量变”转向“质变”，给市场注入了充沛的正能量。

1 新股发行改革 阳光发审可期



2012年12月31日，股民在江西九江市一证券营业大厅关注股市行情。新华社发

2 “新三板”试点扩容 场外市场建设提速



广东奥飞动漫公司设计师在交流。2009年，奥飞动漫登陆深交所中小企业板。新华社记者 张远摄

2012年4月28日，证监会正式发布《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》，新一轮新股发行体制改革正式启动。指导意见从强化信息披露、调整询价范围和配售比例、加强对发行定价的监管、推行存量发行增加新上市公司流通股数量等入手，采取多方措施抑制新股高价发行问题。

自2009年IPO重启以来，新股发行制度改革一直是市场关注的焦点。进一步推进以信息披露为中心的发行制度建设、逐步淡化监管机构对拟上市公司盈利能力的判断、设置发行价格25%市盈率“红线”，新股发行市场化值得期待。

3 退市大幕开启 不死神话破灭



从年初创业板退市制度方案向社会公开征求意见，到5月1日正式施行；从4月29日沪深交易所发布主板退市制度方案并公开征求意见，到12月16日同时发布退市制度配套业务规则，A股市场退市制度建设贯穿整个2012年。

退市制度的不断完善，是今年新股发行体制改革以来的又一次重大制度变革，将真正发挥市场优胜劣汰的功能，让股市“不死鸟”神话破灭，让垃圾股远离市场。新增多项退市条件、进一步完善退市标准、引入退市整理制度和重新上市制度，也有助于退市工作的市场化、正常化、常态化。

7 QFII 加速扩容 提倡价值投资



2012年是QFII和RQFII大幅扩容的一年。随着多次放宽额度、审批加速和投资运作更加便利等一系列措施陆续实施，机构投资者申请QFII和RQFII的积极性不断提高。截至11月20日，已有199家境外机构获批QFII资格，全部QFII投资额度合计335.68亿美元。RQFII试点机构已增至24家，拟进一步扩大试点增加投资额度。

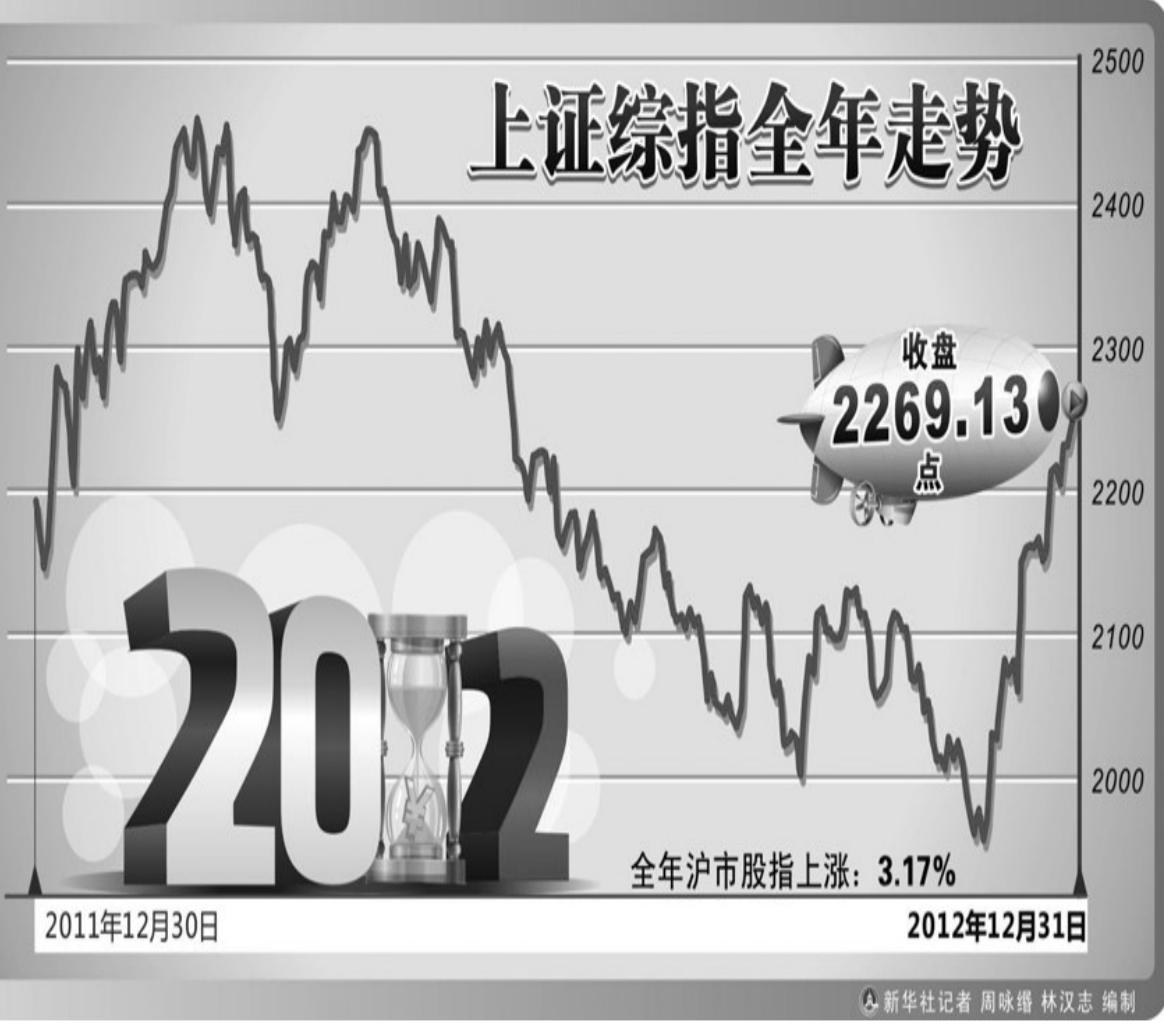
2012年，我国共新批准64家境外机构QFII资格和119.28亿美元投资额度，QFII持股市值占A股流通市值的比例已增至1.6%。特别是8月以来，QFII账户的建仓速度明显加快。QFII的这些投资动作，直接反映了其对当前A股投资价值的认可。

8 “黑天鹅”频出 弱市添波澜



11月19日，有机构检测酒鬼酒塑化剂超标260%，酒鬼酒复牌后，股价连续4日跌停。之后贵州茅台也卷入“塑化剂”事件，白酒板块集体暴跌。除“塑化剂”事件，今年以来还爆发通化金马“毒胶囊”风波、上海医药“造假门”、汤臣倍健螺旋藻铅超标之争、古越龙山遭遇黄酒致癌危机等，频频发生的重大意外事件如“黑天鹅”一般，多次降临啄伤股市，为疲弱的行情再添几分波澜。

股市中，“黑天鹅”事件难免发生，投资者只要参与市场，就有可能躲不过。意外事件频发，不仅考验上市公司对突发负面消息的应对能力，也值得投资者对自身投资理念深刻反思。



本版撰稿 李会 王信川 本版编辑 张伟 王薇薇 陆敏

5 资产证券化重启动 缓解银行资金压力



2012年我国重启资产证券化进程，国家开发银行发行首单。（资料图片）

2012年，我国资产证券化进程在加速。9月7日，国家开发银行通过中信信托，以簿记建档、集中配售的方式，向全国银行间债券市场成员发行规模为101.7亿元的“2012年第一期开元信贷资产支持证券”。

在始于2005年的第一轮信贷资产证券化试点中，国家开发银行、建设银行、工商银行等发行了多款信贷支持类证券。随着国际金融危机的爆发，国内信贷资产证券化陷入停滞。近年来，重启信贷资产证券化的呼声从未止息。信贷资产证券化闸门再度开启，有助于缓解银行资本金压力，改善银行体系流动性。

6 行业管制放松 创新空间打开



2012年，我国期货市场获得长足发展，全年成交额达到171万亿元。（资料图片）

9月1日，期货公司资管业务试点开闸，逾20年历史的期货行业告别单一经纪业务模式；10月18日，证券公司资产管理业务从“审批制”改为“备案制”；11月1日，证监会放宽基金公司特定客户资产管理业务投资范围……

“放松管制，加强监管”，是2012年证券期货行业改革和发展的主旋律。在经历了近几年的规范监管和综合治理之后，市场参与者规范意识的加强、市场运行规范程度的提高、业务流程和程序的完善，为我国证券期货业放松管制奠定了坚实基础。证券期货业从来不缺乏创新激情，“放松管制，加强监管”的理念也将为行业带来更多创新空间。

9 中小企业发债 拓宽融资途径



6月8日，上海证券交易所中小企业私募债券第一单成功发行，由此我国首只中小企业私募债正式诞生。中小企业私募债从设想提出到“呱呱坠地”，只用了不足6个月的时间。

中小企业多、融资难，民间资本多、投资难的“两多两难”问题在我国十分突出。中小企业私募债的推出，强化了直接金融与中小微企业有效对接，为解决中小企业融资问题提供新的有效途径，也为资本市场创新注入了新活力。作为我国债券市场的全新尝试，从长远来看，我国发展中小企业私募债有利于利率市场化，并帮助企业从债券市场直接融资从而拓宽其融资渠道，同时也有助于推动债券投资的心态成熟。

10 开出巨额罚单 维护市场“三公”



12月21日，证监会开出近年来少有的巨额罚单——唐建平因操纵“航天动力”获利上亿元，被处以1.68亿元罚款。这也是自2001年证监会对“亿安科技”案开出4.49亿元罚单后的最大罚单。

打击证券期货违法犯罪，是今年证券期货行业监管的重中之重。前11月，证监会累计处理各类证券违法案件线索363件，比2011年增长25%。严厉查处肖时庆内幕交易案、吴建敏违规买卖股票案、李黎明涉嫌经济犯罪及证券违法犯规案等一系列大案要案，表明监管部门对证券违法犯罪“零容忍”仍在延续。维护市场公平、公正、公开，切实保护投资者合法权益，监管部门能做的和要做的还有很多。