

# 创业板降低门槛势在必行

江帆

原因是:当前中国经济正处在转型升级时期,从一个较长的时期看,传统周期性行业将承受更大的压力,而新兴行业则面临重要机遇,可能获得高速发展。

不过,“成也萧何败也萧何”,创业板饱受诟病最多的,也正是这个“新”字。创业板在海外通常被称为“二板”,其与主板的区别就在于,这里的上市公司大多属于“高、新、尖”新兴产业企业,发展尚未成形,但前景看好,而投资者对这种上市企业也有较大的容忍度和高风险心理准备。相形之下,我国的创业板由于设置了不太低的盈利门槛,包括最近两年净利润累计不少于1000万元,且持续增长;或者最近一年盈利,且净利润不少于500万元,最近一年营业收入不少于5000万元等,再加上审批制,整体上不可避免地存在偏离创业板高成长创新型企业的选拔标准。如果按现行上市条件,当初在海外上市的新浪、网易、土豆等没有一个符合标准,因为那时这些企业甚至连清晰的盈利模式都还没有。

客观地说,创业板的门槛,难住了不少真正优秀的科技公司。

因此,所谓创业板“势在必行”的改革,首先就应该解决好市场的准入标准问题。直白地说,就是要降低进入市场的门槛,为科技创新型成长型中小企业打开便利的融资渠道,让更多符合条件的企业进入创业板。同时,将判断企业成长价值的决定权回归市场,让市场资金自由决定上市企业价值钱与否,并通过投资取向决定企业的留存。譬如美国的纳斯达克市场,10多年间,上市公司从约5000家减少到目前的2000多家,这就是市场选择的结果,而像苹果这样的巨人公司也是从这里走出来的。因此,培育有潜力的中国成长型企业,创业板责无旁贷。通过改革制定符合实际情况的准入标准,真正激活市场,这应该是创业板改革所谓“适当放宽财务准入指标”的主要含义。

另一方面,降低门槛、还权于市场,并不意味着放任自流,相反需要监管部门更

好地发挥自身作用,最重要的是当好市场规范运行的“警察”,关注重点放在上市企业信息披露的真实性上,尤其是财务报表的真实性,严厉打击信息造假行为。这样,形成的市场机制将是,企业自身决定是否上市,监管机构保证上市企业报表的真实程度,市场则根据报表信息决定如何投资。

降低门槛、还权于市场后,监管层还需要在引入资金方面打开更大的空间。因为降低门槛、增大股票供给量的同时,应该加大资金层面供给才能形成平衡。比如加大对QFII的引入,让更多合格的境外投资者进入A股市场,在丰富资金来源的同时,可以促进A股市场形成更理性的投资取向。

应该说,目前正在加快推进的股票注册制,为创业板的改革带来了配套的利好背景,这不仅意味着上市过程将变得简单,而且更意味着所有企业将享受到平等的上市对待。而监管层越来越清晰的态度,则预示着创业板的改革越来越接近,中国企业的创业,也会因此进入一个新的阶段。

## 舟山新区指数大涨6.01%

本报北京11月25日讯 记者何川报道:延续着前一交易日的跌势,今日大盘再度陷入调整。两市早盘双双低开,沪指随后震荡走高,盘中煤炭、有色等权重表现低迷,沪指接连回落。截至收盘,上证综指报收2186.11点,跌幅0.47%,成交967.47亿元;深证成指报收8379.55点,跌幅0.40%,成交1033.16亿元,两市量能相较前一交易日略有萎缩。

Wind数据显示,盘面上,舟山新区指数大涨6.01%,在所有概念指数中涨幅居前。该概念所涉及的11只个股中,除了工大首创当日停牌,其他的10只个股全部上涨。其中,中昌海运、金鹰股份、宁波股份、宁波港等4只个股达到涨停幅度。另有澳洋顺昌、围海股份等4只个股涨幅超过4%。

## 兰生股份股东减持股份

本报讯 兰生股份公告称,公司于11月25日接到公司控股股东上海兰生(集团)有限公司通知,兰生集团于9月11日至11月25日通过上海证券交易所二级市场集中竞价方式减持本公司无限售条件股份282.22万股,占本公司总股本4.21%的0.67%。本次减持前(截至6月30日),兰生集团持有公司股份2.19亿股(均为无限售条件股份),占公司总股本的52.17%。本次减持后兰生集团持有公司股份2.17亿股,占公司总股本的51.50%。(古 飘)

## 中银绒业非公开发行股票

本报讯 中银绒业公告称,宁夏中银绒业股份有限公司11月25日收到中国证券监督管理委员会《关于核准宁夏中银绒业股份有限公司非公开发行股票的批复》,批复内容如下:核准公司非公开发行不超过283950617股新股;本次发行股票应严格按照报送中国证监会的申请文件实施;该批复自核准发行之日起6个月内有效;自核准发行之日起至本次股票发行结束前,公司如发生重大事项,应及时报告中国证监会并按有关规定处理。(郑 功)

## 宏达股份获政府补偿

本报讯 宏达股份公告称,11月25日,公司收到《什邡市工业和信息化局关于下达四川宏达股份有限公司穿心店生产基地价值补偿资金的通知》。根据该通知精神,公司穿心店生产基地纳入市政府对地震灾区的规划方案中,按照规划方案的要求,公司穿心店生产基地所有生产设施、设备均不能搬迁或拆除,市政府将在原址建设集缅怀、纪念、科普教育于一体的地震遗址主题公园。经什邡市政府同意,决定对公司穿心店生产基地进行价值补偿,补偿资金3000万元。(郑 功)

## 新潮实业重大事项停牌

本报讯 新潮实业公告称,因公司第一大股东烟台东润投资发展有限公司正与第三方商讨转让所持本公司股份的重大事宜,鉴于该事项存在重大不确定性,为保证公平信息披露,维护投资者利益,避免造成公司股价异常波动,经公司申请,本公司股票自11月26日起停牌。东润投资承诺:东润投资将尽快确定是否进行上述重大事宜,并于股票停牌之日起的5个工作日内(含停牌当日)公告并复牌。(古 飘)

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 孙华 梁剑箫  
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

## 外换银行(中国)有限公司天津西青支行开业公告

外换银行(中国)有限公司天津西青支行经中国银行业监督管理委员会天津监管局批准成立,于2013年11月28日正式开业,特此公告:

外换银行(中国)有限公司天津西青支行  
KEB Bank (China) Co.,Ltd. Tianjin Xiqing Sub-branch

主要负责人:郑昊淳  
机构编码:B1073S212000002  
经营范围:许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。  
营业地址:天津市西青区大寺镇柳杨道32号天物化轻大厦A座一、二楼  
邮政编码:300381  
联系电话:022-5871-0200  
传 真:022-5871-0209  
发证机关:中国银行业监督管理委员会天津监管局  
发证日期:2013年11月18日

此信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

## 铜铝铅锌夜盘下月上线

本报北京11月25日讯 记者刘涇报道:上海期货交易所今日通知称有色金属连续交易自12月20日(周五)晚间起开始上线运行。根据相关规则,有色金属的开盘集合竞价在连续交易开市前5分钟内进行,即20:55至21:00,12月23日(周一)的日盘将不再进行集合竞价。同时,上期所通过网站向市场发布白天交易时段(9:00—15:00)的日间交易均价。

根据通知,此次上期所上线连续交易的有色金属品种覆盖已上市的铜、铝、锌、铅四个期货品种,连续交易时段为每周一至周五21:00到次日1:00,法定节假日(不包含双休日)前第一个工作日的连续交易不再交易。有色金属连续交易开始时间21:00与黄金、白银一致,结束时间适当提前至次日1:00。

## 偏股型基金减仓家数增多

本报北京11月25日讯 记者钱菁报道:众禄基金研究中心仓位测算结果显示,上周开放式偏股型基金的平均仓位自84.07%减少0.72个百分点至83.35%。其中,股票型基金平均仓位为87.54%,较前期减少0.75个百分点;混合型基金平均仓位为75.82%,较前期减少0.69个百分点。

监测结果显示,537只偏股型基金中,有175只基金仓位保持不变,有155只基金选择加仓,有207只基金选择减仓,选择加仓的基金数量小于减仓的基金,加仓基金与减仓基金的比约为0.75:1。

## 节能环保投资基金投入运营

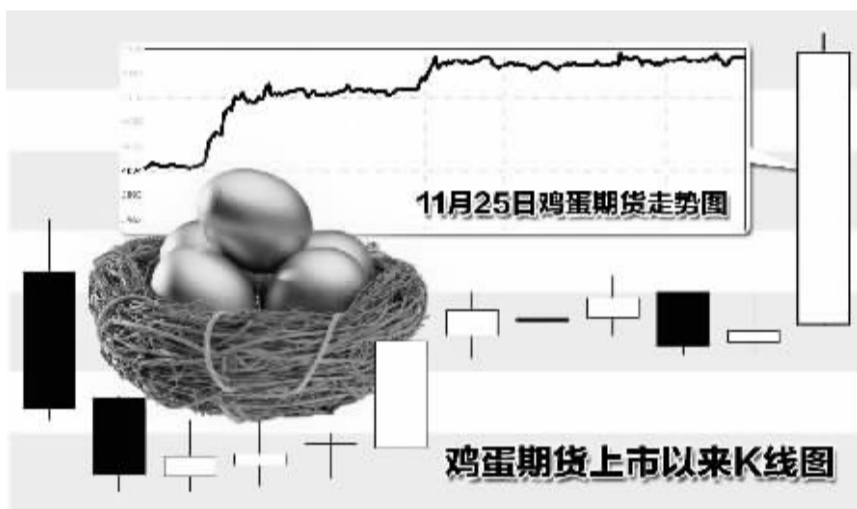
本报讯 记者刘涇报道:由中国进出口银行、日本国际协力银行和瑞德银行作为发起方的中日节能环保投资基金近日在杭州正式投入运营。

中日节能环保投资基金首期规模10亿元人民币,将重点投资于中日两国节能环保领域的合作项目,主要通过引进日本的先进设备、材料、技术、研发成果以及企业管理模式等方式,促进节能减排目标的实现,推动两国相关产业的发展。基金的成立标志着中日两国在节能环保领域的合作又迈上了新的台阶。

## 观市

# 不可盲目“炒鸡蛋”

本报记者 谢慧



本周开盘,鸡蛋期货大幅攀升,几近涨停。截至11月25日收盘,鸡蛋期货主力1405合约报4168元/500千克,收涨3.58%,成交27.5万手,持仓7.07万手。据Wind跟踪统计,当日河北、山东、河南、广东等地鸡蛋批发均价较前一周上涨明显,全国均价约3.79元/斤,较上

周五涨3分/斤。“在产区、销区现货价格平稳的情况下,鸡蛋期货价格大幅攀升,主要受交易所发布的‘全国主要地区鸡蛋价格’信息影响。”南华期货分析师张巍表示,该信息不仅从雪雾天气将影响年内鸡蛋供给的角度分析释放出“短期内蛋价局部

上涨趋势明显”的信号,而且对未来鸡价的走势方向做了明确的预测。

芝华数据监测显示,11月22日全国鸡蛋价格各省均价3.76元/斤,环比微涨0.01元。其中,四川大幅上涨,均价涨至4.2元/斤。

“东北强降雪天气或影响鸡蛋的运输,”银河期货分析师胡香君表示,天气预报显示,本周初东北地区大部将迎来新一轮降雪天气,局部有大到暴雪,一定程度上影响了主产区鸡蛋外运。加之前期价格过低,生产商、经销商存在惜售心理,在节日备货逐渐启动时刺激了上涨需求。

而根据持仓数据监测,最新11月鸡蛋鸡存栏量较10月有所减少,主要在北方,南方仍有小幅增加。“由于东北并非鸡蛋主产区,其对鸡蛋供给的冲击有限,对鸡蛋期货的利好更多是短期的。”张巍认为,在年底鸡蛋供给充足而消费增速略低于去年,现货价格走势稳定的基本面上,鸡蛋期货价格冲高回落的可能性较大,投资者不宜盲目追涨。

# 人民币汇率将呈震荡态势

本报记者 崔文苑

根据中国外汇交易中心的数据显示,11月25日人民币对美元汇率中间价报6.1342,较前一交易日上涨38个基点。人民币中间价有反弹趋势。

近一周来,国内汇市的主要亮点来自于消息面和政策面上的变化。上周,中国人民银行行长周小川表示,要根据外汇市场发展状况和经济金融形势,有序扩大人民币汇率浮动区间,此外明确表态央行将基本退出常态化外汇市场干预。市场普遍认为,扩大人民币汇率波动区间将意味

着人民币对美元会加速走强。在这一消息的作用下,20日人民币中间价刷新高至6.1305。与此同时,上周美元指数也正是受到影响,在国际外汇市场显著下跌。相对于人民币汇率中间价的波动,即期市场表现相对平静。

招商证券研究中心宏观研究主管谢亚轩表示,此番表述并不意味着人民币波幅马上扩大,或者中间价的形成机制马上就会改变,人民币汇率市场化仍可控地逐步推进,中间价作用逐渐

弱化是大趋势。

此外,长期对国内汇市产生较大影响的美国QE3退出进程也是市场关注焦点。中信证券分析师认为,如果经济和就业符合预期,美联储可能在未来几个月里削减量化宽松规模,但即使美联储开始着手退出QE,对离岸人民币币市的冲击也较为有限,高等级债的收益率料会维持低位。同时,市场人士指出,QE退出进程,将增加人民币汇率走势的不确定因素,预计人民币现汇将保持震荡。

## 今年以来249只债券型基金成立

# 债基发行“火热” 市场表现“尴尬”

本报记者 姚进

行过程中,尤其是处于高仓位的债基面临着双重压力,一方面由于债券持仓较高甚至放大投资杠杆的质押持债使风险敞口放大;另一方面债券的流动性较差,面对大额赎回往往需要折价出货,导致债基收益腹背受敌。”

更为雪上加霜的是,今年应该说是债基的发行“大年”。数据显示,今年以来有249只债券型基金成立(包括分级,目前中国公募基金中债券型基金总量达到611只);同时,证监会网站披露的截至11月15日的基金募集申请表显示,共计121只申请募集基金中,债券型基金占到了49只。

而回报发行热情的却是债基的“冰冷”

表现。Wind资讯显示(截至上周),在今年取得正收益的近272只债券型基金中,有180只基金净值增长不足3%，“这意味着今年这些基金基本难以跑赢一年期银行定存。”市场人士指出,而达到目前一年期债券4%左右收益水平的债券型基金更是减少至不到40只,其中还包括大量的分级基金和QDII。

再加之近期股市行情的回调以及货币市场基金的冲击,债基“尴尬”的表现令多位市场人士黯然神伤,纷纷不看好后市。“个人对债券型基金四季度的走势并不看好,这源于债券市场的不乐观,首先,受改革红利刺激若股市反弹,债市将面临资金流出压力;其次,通胀预期抬头,这将影响央行对市场

资金的调控;此外,银行可做债权直接投资的资管产品,将分流债市基金。”济安信基金评价中心研究员田熠表示。

对此,好买基金研究中心研究员卢杨则认为,从经济、CPI、利差等方面来看,债市已经具备底部的情形,流动性持续紧张,对债市形成显著的压力。“如果9号文按预期出台,仍将造成流动性紧张,对债市有明显的冲击,但不会持续。”

“事实上,从国外经验来看,债券市场的容量将远大于股票市场。”市场人士表示,“债券型基金的开发空间很大,由于债券市场收益相对稳定,并且通过持有到期策略可以有效规避短期风险,因而这对基金公司是一个很好的投资领域。”

## 今日关注

从年初的“小牛”行情到上周平均收益率再次为负,债券型基金似乎步入了“寒冬”。根据好买基金研究中心统计,上周各类型基金周涨跌幅比较中,债券型基金下跌0.09%,跌幅最大;而从中债净价(总值)指数来看,从6月末调整以来,下跌幅度达到7%,是史上下跌最快,也是幅度最大的一次。

多数债基收益出现折损是债市连续大幅下跌的后果之一。对此,上海证券基金评价研究中心分析师高琛表示,“在债市下