在A股市场IPO重启之际，有必要进一步完善退市制度——

有“进”有“退”方能活

本报记者 何 川

今日关注

《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》出台后，暂停一年有余的IPO将于近期重新开闸。证监会日前表示正在抓紧制定落实《意见》各项改革措施的配套规则，如《证券发行与承销管理办法》、信息披露指引等等。在市场“进口”打开之后，“出口”机制如何完善，成为市场关注的热点之一。

“公司股票上市和退市是一个相互关联的有机体系。在国外成熟市场，上市公司退市是很正常的现象，有助于约束上市公司行为、净化资本市场。”英大证券研究所所长李大霄表示，但长期以来，我国股票市场“能进不能出”、“严进宽出”，在一定程度上阻碍了市场定价功能和资源配置功能的发挥。

国都证券分析师肖世俊表示，从源头上看，造成这种现象原因在于当时建立股票市场的初衷是国企改革和融资，在制度设计上缺乏有效的退市机制。后来虽然逐步建立了退市制度，但一些退市指标存在着“软约束”的特征。

在去年底监管层发布退市新规之前，“连续三年亏损”在很长一段时期内都是我国股票市场上衡量退市与否的最主要指标，而诸如股票交易量、成交价格、流动性等市场化指标则长期缺席。“以‘连续三年亏损’作为退市指标，给了上市公司较大的操作空间。在主营业务深陷危机的情况下，公司完全可通过其他各种方式来调节利润、规避退市。”肖世俊表示。

随着新股发行体制逐步向注册制过渡和借壳上市标准等同IPO标准，以前容易被爆炒的“壳”资源会逐渐丧失其价值，这对完善退市机制的意义不可低估。李大霄表示，除了推进上市制度的市场化改革，杜绝“壳”资源炒作外，还应该从退市指标体系和退市程序上进行完善。

“适当弱化对财务指标尤其是盈利指标的要求，而坚持以信息披露为中心，强化责任追究，加大对违规违法行为的处罚力度，是完善退市机制的重要举措。”李大霄表示，过于看重亏损指标，对有潜质的企业不利，并容易助长企业的投机行为和财务造假冲动。由于拟退市企业通常存在违规违法行为，因此着力点应在于事中加强监管、事后严格执法。

肖世俊认为，在如实披露各项信息后，企业的投资价值可由投资者和市场来判断，监管层应根据股票的市价、市值、成交量等指标设定一定门槛，并增强这些指标运用的可操作性，减少其规避空间。以目前创业板公司退市条件之一的“连续20个交易日每日收盘价均低于每股面值”为例，上市公司可通过每20天拉高一下收盘价而规避退市红线。因此，这一退市条款的实际约束力相当有限。

日前证监会新闻发言人邓舸表示，将健全完善交易所市场与场外市场对接机制，疏通退市公司转板挂牌交易和重新上市渠道。目前沪深两市也设置了退市整理期，使投资者有“继续持有”或者“卖出”的选择权，并明确公司终止上市后其股票可以在全国中小企业股份转让系统转让。

“退市并不等于破产，企业仍可以继续经营。从维护退市公司的中小股东和债权人权益上考虑，企业不能一退了之，而应有一个严格意义上的场外证券交易市场，为其提供一个可交易平台。因此，建立一个层次分明、转板功能顺畅的多层次资本市场体系尤为必要。”肖世俊表示。

数据

光大银行

拟发行50.8亿股H股

本报讯 光大银行发布公告称，公司H股香港公开发售将于12月10日开始至13日结束，并计划于20日在香港联合交易所有限公司主板开始挂牌交易。公司H股发行的价格区间初步确定为3.83港元至4.27港元，发售所得资金195亿港元至217亿港元。公司此次全球发售H股总数为50.8亿股，其中，初步安排香港公开发售2.54亿股，占全球发售总数的5%；国际发售48.26亿股，占全球发售总数的95%。 （赵 文）

西南证券

定增募资不超43.6亿元

本报讯 西南证券发布公告称，12月9日，公司收到证监会批复，核准公司非公开发行5亿股新股，发行价格为8.72元/股，募集资金总额不超过43.6亿元，发行对象为重庆市城市建设投资(集团)有限公司、重庆市江北嘴中央商务区投资集团有限公司、重庆高速公路集团有限公司及重庆市水务资产经营有限公司。 （赵 文）

四川路桥

中标两工程涉资39.3亿元

本报讯 四川路桥发布公告称，公司中标成都至贵阳铁路乐山至贵阳段站前工程，中标金额25.46亿元。公司与中铁四局联合体中标成昆铁路米易至攀枝花段扩能改造工程，中标金额13.84亿元。 （高 仪）

深长城

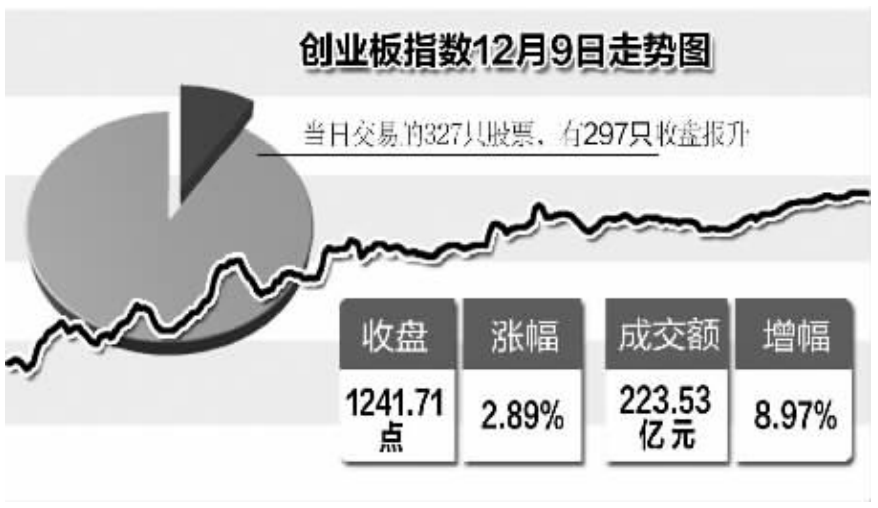
股东减持1100万股

本报讯 深长城发布公告称，公司股东南昌联泰投资有限公司12月9日通过大宗交易减持公司股份1100万股，占总股本的4.59%。本次减持后南昌联泰尚持有公司股份3379.59万股，占总股本的14.11%。 （高 仪）

观市

创业板展开“自我修复”行情

本报记者 周 琳



上周大幅下跌的创业板，12月9日开始“收复失地”。当天沪指虽表现一般，但创业板看起来正在加快消化IPO重启消息的影响，收于1241.71点，上涨2.89%。当日交易的327只股票中，297只飘红，盘面上互联网、传媒等题材股强势反弹，掌趣科技、乐视网、华谊兄弟等个股表现抢眼。

华泰证券研究员张晶认为，上周创业板跌幅较大，9日的上涨有自我修复的意味，同时也反映了市场对创业板消化IPO重启不利影响的信心有一定程度增强。

从宏观面看，有出口增速超预期、通货膨胀上限可控、宏观经济较为稳定等利好消息。具体表现为，一是国家统计局发布的宏观经济数据显示，11月CPI为3%，仍在宏观调控设定的红线内，通胀预期让市场对央行流动性产生担忧，这一特征影响了主力资金更青睐创业板题材股的程度；二是此前中国证监会发布《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引》、《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书中与盈利能力相关的信息披露指引》，落实新股发行体制改革要求，进一步消化IPO重启对创业板的不利影响。

资金走向上，9日，创业板净流入资金超过20亿元，而上周创业板净流出资金超过120亿元。

从技术面看，创业板迎来强劲的反弹行情依托半年线展开反攻。但从量能水平看，近3日创业板平均成交额均在100亿元左右，难支撑过大的涨幅。

展望后市，有专家认为，无论是主板还是创业板成交量都不大，说明主板窄幅振荡依然是在洗盘。在本周解禁的20余家上市公司中，中小板和创业板公司总共有17家，创业板“收复失地”的可持续性有待观察。

上周102只偏股基金跌逾5%

本报记者 姚 进

上周是IPO将重启等消息公布后的首个交易周，创业板股集体暴跌，同时使得重仓创业板股的基金在短期内净值大幅下挫。对此，市场人士表示，不仅不少老基金损失惨重，一些今年成立的新基金也遭受冲击，成立以来收益大幅告负。

据天相投顾统计显示，上周共有102只主动偏股基金跌幅超过5%，其中有22只基金跌幅在8%以上。农银行业、华宝收益、兴全轻资产和富安达成长等4只基金跌幅甚至超过10%，分别为11.18%、10.61%、10.28%和10.23%，而前11月偏股基金冠军中邮新兴产业上周净值也大跌9.83%，排名跌幅榜第五。此外，农银中小盘、农银消费、华宝产业、汇丰先锋、中海消费等基金上周单位净值损失均在9%以上。

“上述基金多数因重仓创业板在今年前11月业绩领先，经过上周暴跌之后，这些基金今年以来收益大幅缩水，一些基金排名也显著下滑。”市场人士表示。

诺德基金研究员胡洋近日发表市场评点认为，由于IPO重启和新股发行制度改革，将打破小盘股的供给平衡，基于此，创业板恐怕难以再现过去一年的普涨格局，“在创业板整体潮水退去之后，明年的投资主线将不再是各种题材股，而更可能是有良好业绩支撑的成长股。”

市场速览

人民币对美元汇率升破6.12

据新华社上海12月9日专电 （记者王淑娟） 来自中国外汇交易中心的最新数据显示，12月9日人民币对美元汇率中间价报6.1130，较前一交易日继续大幅上涨102个基点，再创汇改新纪录。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2013年12月9日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.1130元，1欧元对人民币8.3806元，100日元对人民币5.9325元，1港元对人民币0.78834元，1英镑对人民币9.9825元。

美国非农就业数据好于市场预期，国际汇市上美元反弹后又震荡下跌。本周首个交易日，人民币对美元汇率中间价继续大幅上涨，并升破6.12关口，再次刷新汇改新纪录。

创业板股票入选深证成指

本报北京12月9日讯 记者姚进报道：深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司今日宣布，根据指数编制规则，对深证成份指数、中小板指数、创业板指数、深证100指数等深证系列指数实施样本股定期调整。同时，深圳证券信息有限公司宣布对巨潮100指数等跨市场指数实施样本股定期调整。本次样本股调整将于2014年1月的第一个交易日正式实施。

据了解，本次深市核心指数的样本调整展现了两个突出的特点：首先，指数的板块代表性增强，更多的创业板和中小板公司被纳入深市核心指数，碧水源成为入选深证成指的首只创业板股票；其次，指数的行业结构变化契合了我国当下产业转型升级的方向，传统制造业、采掘业、能源、原材料等占比逐渐下降，而信息技术、医药卫生等占比则逐年提升。

交行“宝岛债”今日上柜挂牌

本报上海12月9日电 记者沈则瑾报道：交通银行将于12月10日上午9点在台北举行宝岛债券上柜挂牌典礼。届时，交通银行香港分行首家在台发行的“宝岛债”将正式交割，于台湾证券柜台买卖中心上柜挂牌。

此次面向机构投资者发行的12亿元人民币债券，分为3年期8亿元和5年期4亿元，3年期票面息率为3.4%，5年期票面息率为3.7%。交通银行香港分行和汇丰(台湾)商业银行股份有限公司为主办全球协调人，台湾银行和国泰世华银行为协办承销商。

工行获评年度中国“最佳”

本报北京12月9日讯 记者谢慧报道：英国《银行家》杂志（The Banker）日前正式公布的2013年全球“各地区年度最佳银行”评选结果显示，中国工商银行获评“中国最佳银行”，工行已是第九次获评该奖项。

“在存款、贷款、总资产、一级资本、市值、利润等几乎所有主要指标中，中国工商银行不仅是中国地区，而且也是全球金融同业的第一”，《银行家》杂志指出，中国工商银行正在扩张全球网络布局，加快国际化网点建设，支持中国国际贸易发展。目前，工行全球服务网络已经扩展至39个国家和地区，近期参与了一系列收购活动。在2012年，工行获得了美国东亚银行和阿根廷标准银行的控股权。在2013年4月，工行宣布了对台湾永丰银行20%股份的认购计划。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

经济日报社(集团)公开招聘全国高校2014年应届毕业生公告

根据事业发展需要，经济日报社（集团）现面向全国高校公开招聘2014年应届毕业生25名。具体公告如下：

一、招聘岗位、专业、学历要求

新闻采编、经营、管理等岗位，经济金融类、新闻类、文史类、理工类相关专业，大学本科及以上学历。（详情请登录中国经济网www.ce.cn查询）

二、报考资格和基本条件

1.拥护党的路线、方针、政策，热爱新闻事业。

2.国家统招的全国高校2014年应届毕业生。

3.所学专业和学历与报考岗位的要求相符。

4.品学兼优，作风正派，遵纪守法。

5.身体健康。

三、招聘流程

网上报名→资格审核→笔试→面试→拟定人选→体检和政审→签约和报到。

四、报名方式

采取网上报名方式，招聘公告在中国经济网发布。应聘考生请在公告发布之日起至2013年12月15日24时前登录中国经济网（www.ce.cn），注册并填写简历、提交相关材料和报考岗位，不接收邮寄等网下报名材料。每名考生限报一个岗位，可选择是否服从岗位调剂。资格审核通过后，通知考生参加笔试。

五、考试

包括笔试和面试。

六、拟定人选

面试结束后，依据考生的综合成绩，择优确定接收人选。

七、体检、政审和签约

人选确定后，由经济日报社人事部安排体检、政审和签约，体检标准参照《国家公务员录用体检通用标准（试行）》。报到后，安排与所报考单位签订聘用合同。