建立各项必需的配套机制与制度是成功的关键-

注册制改革重点在"立"

本报记者 谢 慧 温济聪

新"国九条"提出,积极稳妥推进 股票发行注册制改革,建立和完善以信 息披露为中心的股票发行制度。紧接 着,创业板IPO和再融资办法发布,放 宽财务准入指标和行业限制, 再融资方 面推出小额定向发行机制。结合之前预 披露文件不再审核而直接接受公开监 督,显示出为注册制铺路的态势。

"在目前我国资本市场'新兴加转 轨'阶段,监管层多举措综合治市将 为注册制改革赢得更多共识。"中联资 产评估有限公司总裁沈琦表示,注册 制改革将在一定程度上改变目前国内 A股市场的供求关系,对由于供应不 足而产生的板块估值异常分化进行一 定程度的修正。

注册制何时能够推出

改革的速度、市场可承受 的程度, 远比关注何时推行注 册制更为重要

截至2012年,我国已经历过三轮 新股发行体制改革。"新股发行的市场 化程度不断提高,新股发行定价机制逐 步完善, 而高发行价、高市盈率以及高 超募的'三高'痼疾正慢慢得以解决, '破发'情况不再罕见,投资新股稳赚 不赔的非正常现象被打破。"中国人民 大学财政金融学院副院长赵锡军认为, 推行新股发行注册制改革,是提升股票 市场市场化程度的关键步骤。

从上个世纪90年代开始实行审批 制,到2000年核准制的施行,再到2013 年从核准制向注册制过渡,是一个渐进 发展的过程。那么,股票发行注册制到 底何时能够真正推出?新"国九条"中并 没有给出时间表。不过,今年两会期间, 中国证监会主席肖钢曾表示,证监会今 年的主要任务之一,就是研究注册制实 施的方案。此前亦有消息称,新股发行 注册制改革路线已基本落地:今年内推 出注册制改革方案,2015年年中修改后 的新《证券法》面世,2015年末前或正式 推行注册制。对此,沈琦表示,从新"国 九条"内容来看,注册制改革已无可动 摇,未来两年内,注册制改革的逐步推进



和最终实现或将为大概率事件。

"注册制改革的核心是让上市公 司、中介机构、专业投资者等市场主体 发挥市场化的作用。"大同证券资深投 资顾问付永翀认为,随着发行制度的市 场化改革不断推进,长期以来 A 股市场 上由于IPO供应限制造成的溢价将逐步 消失。但是,注册制并不意味着不审 核。作为政府授权部门,负有一定的审 核责任, 只是侧重点不同而已。

"改革的速度、市场可承受的程 度,远比关注何时推行注册制更为重 要。"在英大证券研究所所长李大霄看 来,市场稳健发展与推进注册制改革相 辅相成, 市场化成熟程度决定注册制改 革的速度, 当下应加快完善市场化改革

有效落实并非易事

更稳妥地推行注册制改 革,调整现有法律法规中与注 册制不相适应的内容尤为必要

股票发行注册制是市场化程度最高 的机制。注册制的稳步推进,将在很大 程度上强化市场化的改革,适应经济转 型的发展战略。然而,有效落实股票发 行注册制并非易事。

以注册制为目标的新股发行市场化 改革, 在放松事前行政审批的同时, 要 加强事中以及事后的监管; 在行政放权 的同时, 更要建立市场的约束。业内人 士认为,改革的重点在"立"不在 "破",能否建立注册制发行机制所必需 的各项配套机制与制度,特别是注册制 所需的市场约束机制,是改革成功与否 的关键。

"为了更稳妥地推行注册制改革, 调整现有法律法规中与注册制不相适应 的内容尤为必要。如果没有完备的法律 法规作为制度基础, 注册制不可能顺利 实施。"沈琦强调。

此外,推进新股发行注册制改革 还涉及政府与市场关系的重塑。赵锡 军认为, 注册制改革的重点是建立市 场化的新股发行运行机制,这个过程 中,需要对政府与市场各主体的行为 职责进行重新界定。"政府部门需要在 监管理念、方式与手段方面进行改 革,相关责任主体则面临融资理念、 融资方式、发行价格以及发行节奏等 方面的市场化改革。"

"值得注意的是,强调市场约束的

同时,建立和完善信息披露制度也不容 忽视。"付永翀认为,应实现公众的全过 程监督,加强保护中小投资者的知情 权、参与权、监督权与求偿权,并明确 发行人和证券服务机构的独立主体责 任。沈琦则建议,由于主板、创业板、 新三板以及区域性股权市场的规模、成 长性均有所不同,可根据实际情况出台 不同的监管要求。

从核准制迈向注册制, 中国股市发 行制度改革的大方向已经确定。但从具 体实践来看,不少专家认为,与美国等 较早实行股票发行注册制的发达国家相 比,我们仍然存在差距。

"目前而言,中国尚不具备美国实行 注册制的外部条件。"赵锡军表示,美国 股票市场80%以上是机构投资者,加上 强大的诉讼文化和完善的法律配套体系, 一旦IPO出现纠纷,每个企业甚至股东都 可随时提起诉讼。"一旦发现造假、诈欺 行为, 法律惩罚将非常重, 这种强大的事 后惩罚机制目前在国内也不具备。"



年内发行新股100家左右

本报北京5月19日讯 记者何川报道:中国证监会 今天召开会议,研究部署学习贯彻《国务院关于进一步促 进资本市场健康发展的若干意见》的相关工作。中国证 监会主席肖钢表示,要做好当前新股发行工作,稳定市场 预期,从6月到年底,计划发行上市新股100家左右,并 按月大体均衡发行上市。照此计算,从6月起,每月上市 新股大约为15家。

肖钢还表示,将研究在上海证券交易所市场推出股 票ETF期权交易试点,研究在创业板建立单独层次,支 持尚未盈利的互联网和高新技术企业在新三板挂牌一年 后到创业板上市。在做好清理整顿工作的基础上,研究 出台区域性股权市场发展的指导意见。此外,他还表示, 要抓紧启动新一轮退市制度改革,推出市场化多元化常 态化的退市制度,对符合退市条件的公司严格退市,对欺 诈发行的上市公司实行强制退市,支持上市公司根据自 身需要实施主动退市。



沪指盘中跌破2000点

本报记者 何 川

本周一,A股市场低开低走,弱势震荡。盘面上,28 个申万一级行业指数中仅有传媒板块小幅收红,非银金 融、银行等权重股领跌,分别下跌2.23%、1.76%。截至收 盘,上证综指报收2005.18点,跌幅1.05%;深证成指报 收7151.49点,跌幅1.25%,两市成交量合计仅约1100亿 元,缩量特征十分明显。

消息面上,近期中国证监会发布创业板IPO新规,降 低其上市门槛、简化发行条件,未来符合创业板上市条 件的企业将大幅增加。同时,最新公布的IPO企业申报 信息表显示,上周新增两家排队公司,IPO申报在暂停半 年之后重新开闸。截至5月16日晚间,已有343家IPO 排队企业披露招股说明书。

"目前伴随着IPO预披露名单的持续扩大以及相关 法规的发布,市场对于第二次新股重启的预期进一步升 温,并因此带动了高估值中小市值股票的估值调整。"好 买基金研究总监曾令华说。据了解,本周三证监会发审 委将召开会议,审核3家公司的首发申请。截至目前,已 有39家IPO排队企业过会,其中主板11家、中小板8家、 创业板20家。

另外,央行等五部门近期联合下发了《关于规范金 融机构同业业务的通知》,逐项界定并规范了同业拆借、 同业代付、买入返售(卖出回购)等同业投融资业务。大 摩投资分析师袁筠杰认为,该《通知》明确信托受益权作 为流动性较低的金融资产,不能作为买入返售的标的, 未来这类传统类型的非标业务将受到严格的限制。

"较多依赖资金信托等的基建、地产产业链的资金 供给将面临压力,投资增速将面临进一步下行的风险。 同时,年初以来地产销售业绩预期不佳,也抑制行业上 下游产业链周期股的反弹空间。"袁筠杰表示。

盘面上看,当日除了银行等金融股大幅下挫之外 建筑装饰、建筑材料、房地产等板块也分别下跌了 1.09%、0.94%和0.83%,在申万一级行业指数中跌幅靠 前。但相比于主板指数双双下跌逾1%,创业板指却逆势

曾令华认为,创业板指自2月份高点已回落约两成, 而同期代表大盘蓝筹的沪深300指数仅下跌3%,显示出 市场对新股上市等利空因素已有逐步消化。短期来看, 公募测算仓位创新低,近期 M1(狭义货币供应量)同比 数据也处于低位,市场具备反弹的潜质。

但袁筠杰表示,近期A股仍未有足够动力去维持指 数上涨,继续弱势震荡将成为大概率事件。策略上应回 避或逢高减持去年以来涨幅过高的题材股,控制仓位、 多看少动为宜。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 楠 温宝臣 姜 电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

新兴领域提亮电子行业表现

本报记者 陆 敏

Wind资讯数据显示,申银万国电子 行业131家上市公司,今年一季度实现归 属母公司净利润35.61亿元,同比上涨了 23%,位列28个申万一级行业的前列。 今年以来,电子板块中以LED(发光二极 管)为主的细分子行业呈现出极高的景气 度,并带动下游行业景气度上行,成就了 弱市电子板块的超强走势。

"从业绩来看,电子板块2013年整体 增速达60%,一季度业绩虽然增速有所下 降,但与其他板块相比,依然保持了较快 增速。其中,京东方、彩虹股份等资产规 模较大的公司贡献占比较大。"爱建证券 分析师朱志勇分析认为,前期基数较低使 电子板块2013年整体增速表现良好,目 前行业的整体市盈率为47.92倍,估值水 平也维持在高位。

电子消费品作为耐用消费品,受经济 影响较大,随着西方国家经济的复苏对于 消费有一定的促进作用。从行业基本面 来看,随着欧美经济的向好,电子产业显 示出上升趋势。

"全球范围内,电子行业整体销售持 续增长,尤其是北美和日本市场的表现较 为乐观。而国内电子产业在欧美等经济 体复苏的带动下,出口需求有一定程度的 增加,也出现了向好的趋势。"朱志勇认 为,"尤其值得一提的是,电子板块一季报 显示其业绩增长主要出现在新兴领域,如 LED、光学元件、电子精密制造等。这些 新兴领域体现了未来电子产业需求的方 向,也是值得重点投资的领域。"

业内人士认为,目前我国 LED 生产 厂商从生产规模、技术储备、渠道建设、品 牌建设等方面都已经树立自己的竞争优 势。LED照明在政策利多与照明厂商的 积极推广下,市场需求正快速增长。

"另外,面板价格止跌回稳,带动面板 产业链厂商营收增长,也有助于提升电子 板块的整体业绩。"信达证券分析师庞立 勇认为,"今年大尺寸面板需求较去年增 加7%,但产能仅增加4%,供需失衡使得 二季度面板行业有望出现量价齐升。"

浙商证券分析师周小峰认为,在终端 产品的面板平均尺寸变大与海外市场的 需求驱动下,相关企业将迎来发展良机, "今年我国电视面板的市场占有率将有可 能由去年的10.5%提升到17%。国产面 板市场占有率的提升,意味着背光源国产 化率将同步提升,长期利好国内 LED 背 光产业转移,国内 LED 背光源企业市场 占有率将持续提升。"

联光投资有限公司 关于对源自华夏银行的北京地区部分债权资产的 催收及招商公告

根据中华人民共和国有关法律以及中国东方资产管理公司北京办事处("转让 方")与联光投资有限公司(UNITED GLORY INVESTMENT LIMITED) ("受让方"/"本公司")于2008年3月3日签订的《资产转让协议》,转让方已经将其 源自华夏银行的北京地区的部分债权资产(下称"债权资产",资产详情请参阅本公 告附表)拥有的全部权益依法转让给受让方,并且已经于2008年6月26日在《经济 日报》刊登了债权转让及催收公告。转让方在与该等债权资产对应的贷款合同、还 款协议、担保合同以及其他有关协议项下的全部权益也已经同时一并转让给本公

司,本公司依法享有对有关借款人和担保人的债权及担保权益等权利。 本公司特此敦促本公告附表"借款人"一栏中列明的借款人尽快履行其还款义 务,并且特此敦促本公告附表"担保人"一栏中列明的担保人尽快履行其担保义 务。借款人及/或担保人于知悉本公告后应立即筹措资金并依法向本公司偿还下 述欠款,以及截至欠款全部还清之日的全部相关利息、罚息及一切根据贷款合同、 还款协议、担保合同以及其他有关协议应向债权人支付的费用(包括但不限于任何 追偿费用)。本公司保留法律以及借款文件(包括担保文件)项下本公司享有的所 有追索权利,并有权采取一切必要措施追究有关借款人以及担保人的违约责任。

同时,如果任何人士向本公司提供了本公司所不知晓的有关借款人或担保人 的财产线索或其转移其财产的有关信息,并且本公司根据该等线索或信息成功地 对有关借款人或担保人的财产采取了执行措施并实现债权,本公司将会向该等线 索或信息的提供者支付一定的报酬或奖励。

本公司面向社会广泛征集意向投资者,意向投资者可选择购买或受让债权资 产中的一个或多个资产项目。意向投资者请按下列方式与本公司联系洽谈:

通讯地址:香港皇后大道东1号太古广场三座38楼 联系人:张永光、卢嘉健

电话:+852 21665647, +852 65086764, 13500001816

传真:+852 21665293 电子邮件:louis.lu@sgcib.com

联光投资有限公司 2014年5月20日

本息合计 (截至2007年09月30日) 借款人 本金余额 担保方式 担保人 北京世创天成商贸中心(原北京燕山华尔森实业集团) 质押 北京世创天成商贸中心(原北京燕山华尔森实业集团) 170,000,000 78,000,000 85,436,900 抵押 金筑实业有限公司、杭州三优房地产开发有限公司 北京国通电器有限公司 65,977,700 93,415,900 保证 早则在備投資有限公司、北京海罕亚科 北京超音波电器销售中心 13,893,200 19.441.000 保证 中财社福投资有限公司、银鸿担保公司 青大德人生物科技(集团)有限公司、北京清华德人医疗科技发展有限公司、张治 中、越输 北京金日新兴科贸实业有限公司 保证+质押 59,485,000 71,051,900 清大德人生物科技(集团)有限公司 中国华星创业有限公司 59.592.000 保证 48,000,000 49,546,000 北京同德建筑装饰工程有限责任公司 保证 北京恒兴物业管理集团、北京北洋投资管理有限公司 船舶重工大厦有限公司 30,000,000 31,388,000 保证 北京恒兴物业管理集团、北京北洋投资管理有限公司、大连北洋集团公司 北京精华国际物业发展有限公司 34,800,000 69,855,500 保证 北京伊甸园俱乐部有限公司 上海埃力生(集团)有限公司、上海埃力生石油化纤有限公司、上海意达房地产开 发经营有限公司 北京埃力生进出口有限公司 32,000,000 保证+质押 35,510,100 北京执信商贸有限公司 保证 25,000,000 43,652,000 志邦实业投资有限公司 33.663,100 保证 沧州化学工业股份有限公司 北京汇利金桥工贸有限公司 北京华天神龙科技发展有限公司 19.900.000 23.567.900 保证+质押 北京市加英贸易公司、易安伟业科贸有限公司 北京腾图文教电子发展有限责任公司 20,138,700 北京嘉德腾图科技集团有限公司、北京腾图联合电子发展有限公司 16,000,000 保证+质押 北京宏大华康投资有限公司 15,937,100 20,013,900 保证 北京吉祥海洋科贸有限公司 北京远望中原能源投资中心(原名为:北京远望中纬博网络技术开发中心) 15.000.000 17,965,400 保证 北京润华业科技发展公司、远望能源贸易有限公司 京国恒投资集团有限公司、北京宏大天立网络技术有限。 北京邦盟金属矿产经营有限公司 保证 14,000,000 14,247,600 一州振辉经济发展有限公司 13,900,000 19,278,700 保证 一东省中振投资有限公司(现更名为广东省凯盈投资有限公司) 北京琦峰宏基珠宝首饰有限公司 北京东南西北广告有限公司、北京金银庄珠宝公司 中国北京国际经济合作公司 6.907.000 11.417.000 抵押 北京国合建筑工程总承包有限责任公司 22 北京金源汽茂物业管理有限公司 6,466,400 7,181,700 保证 北京盛地嘉音国际音响市场有限公司 4,000,000 4,632,000 保证 24 北京一诺诚和商贸有限公司 3,752,100 5,687,600 保证 北京世豪建筑工程有限公司、北京斯贤达商贸有限公司 北京博宇横科技有限公司 2,842,600 3,606,000 保证 北京沃耳高科科技发展有限公司、北京中汽大正汽车经贸发展中心 北京顺达时代汽车销售有限公司 中汽顺达汽车贸易有限责任公司 1,830,400 2,321,600 保证 1,323,500 天津开发区友为商贸中心 保证 天津市有色金属供销运输公司 1,089,778,100 814,451,200