

第1视角

◆核发新股数量创下新高 ◆投资者担心大盘是否会受冲击

新股发行在牛市中提速

□ 本报记者 李 铁

4月2日,证监会发布新闻称,核发30家公司的IPO批文,其中上交所11家,深交所中小板2家,创业板17家。尽管此次核发的新股数量创下历史新高,但市场普遍看好股市,目前正在推进的新股发行注册制有望提升IPO效率。

新股发行提速

2013年12月30日,五家IPO排队企业获得发审委批文,中断一年多的新股发行正式重启。但此后,IPO一直步伐小、速度慢,且多有反复。2014年2月份,因发行中的老股转让等问题,开闸了一个半月IPO的再次陷入停滞,此后一直暂停了4个月,直到当年6月才再度重启。

证监会2014年5月召开新闻发布会表示,从当年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,不会出现单个月份发行20家的情况。数据显示,截至2014年底,共计有125只新股发行上市,平均每月10家。

不过,伴随着2014年下半年A股股指

持续走高,新股发行节奏也悄然加快。12月12日,证监会主席肖钢表示,证监会将积极推进股票发行注册制改革,在保持每月新股均衡发行、稳定市场预期基础上,适时适度增加新股供给。业内据此推断2015年IPO将提速。

截至今年3月,已有68家公司拿到IPO批文,其中,1月份20家,2月和3月份各24家,平均每月近23家,远超2014年的速度。本次批文数量达到30家将再创新高,至此,证监会2015年核发IPO批文数已达98家。

注册制有望提升IPO效率

尽管新股发行在逐步加速,但是IPO排队的“堰塞湖”现状仍待进一步缓解。证监会数据显示:截至4月9日,中国证监会受理首发企业578家,其中,已过会39家,未过会539家,未过会企业中正常待审企业495家。即使每月按照30家企业过会算,目前排队企业一年也无法消化。

有观点认为,股票发行注册制改革能够从很大程度上解决市场长期存在的“堰塞湖”问题。如果未来取消发审委,全面

实行注册制度,将意味着未过会企业有可能呈现出规模上市节奏。国泰君安首席分析师,注册制施行后,IPO肯定会加快。不过,注册制在刚开始将会控制数量,不会出现骤增的现象。目前新股发行企业排队过长,主要是因为停发期间积累了很多公司。

业内也普遍认为,IPO加速并不是注册制改革的主要目的。国泰君安首席经济学家林采宜在鸿儒论坛上表示,从本质上看,注册制改革有两大主要目标:第一个就是通过解决供求的失衡,来解决高IPO价、高市盈率和高溢价现象,注册制就是创造一个供求平衡的环境;第二个是通过减少审批环节去行政化,提高发行效率,减少权力的寻租。

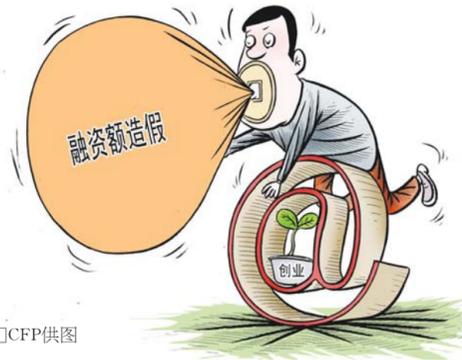
新股发行企业融资规模有限

由于新股发行对股市资金有分流作用,相当多的投资者担心新股发行会对大盘构成冲击。因此,监管部门对于新股发行一直持谨慎态度,证监会多次强调,新股发行要统筹平衡好改革的力度和市场可承受的程度。

海通证券山东分公司业务管理总部蒋松涛认为,目前新股发行提速短期内会造成资金面和投资者心理上的冲击,但从中线看,能够对牛市构成实质影响的是政策和市场对经济的预期,在目前的市场环境、外部投资者入场的趋势,以及牛市自身的运行趋势下,包括IPO在内的利空消息或仅会对市场构成暂时的调整。

从政策上看,包括监管机构在内的政府高层都在为股市打气,央行行长周小川就表示,资金进入股市也是支持实体经济。近期,多项利好股市的政策密集出台,也表明政府对市场信心的呵护。

另外,此次新股发行企业融资规模有限,与汹涌入市的巨额资金以及A股活跃的交易量相距甚远。此次获批的30家公司,预计融资规模大都在10亿元以下,合计不到200亿元。近日A股交易量却不断创出新高,尤其是3月17日以来,沪深两市几乎每天的成交量都突破万亿元。另据中国结算发布的周报显示,自3月16日起,两市新增股票开户数已连续三周突破百万,截至4月3日,仅三周就有超430万户新增A股股民入市。



□ CFP供图

互联网创投融资造假放大4倍 业内人士呼吁裸融

有业内人士爆料称,创投圈内虚报融资额现在已经发展到猖狂的程度。众多企业以原数三倍去夸大融资额。此前,某团购网站后宣布获得超1亿美元的巨额融资。而后被业内人士爆料,其真正的融资金额差不多是对外版本的一半左右。近期即将上市的窝窝团,造假次数之多令人发指。随着招股书曝光,其在2011年、2014年的几笔融资被放大了最多可达4倍。

针对这一现象,行业内正在掀起一场“打假战”。易凯资本的CEO王冉和真格基金创始人徐小平先后提议创投界人士一起消除虚报投资额的现象。

近期,曾经先后在戴尔、思科、SAP等软硬件外企做过高管的史彦泽也提出“裸融”概念。“裸融”即企业要做到融资数字的真实、客观、公开。他表示:“诚信是投资人选择创始人的首要条件,希望通过‘裸融’建立起诚信商业环境,净化创投圈环境。”

据《证券日报》报道

国开行山东省分行 倾力支持民生领域发展

倾力支持民生领域发展

□ 记者 王 爽 报道

作为开发性金融机构,国家开发银行山东省分行致力于以开发性金融打通民生领域融资瓶颈,支持教育、保障性住房、“三农”、医疗卫生、扶贫、小微企业、环保等民生领域发展,让金融发展成果惠及更多百姓。特别是在棚户区改造、助学贷款等领域,国开行市场份额稳居同业前茅。

2014年,在助学领域,国开行山东省分行发放生源地助学贷款9.67亿元,帮助15万家庭经济困难学生圆梦大学校园;在支持水利方面,发放水利贷款76亿元,重点支持了南水北调东线一期工程、泰山水系及泮河综合治理工程、烟台夹河环境整治工程及部分县市平原水库等重点水利项目;在支持“三农”方面,发放现代农业贷款24.7亿元,重点支持了寿光蔬菜种植等农业项目建设。探索开发性金融扶贫新模式,向沂源县6家扶贫中小企业发放贷款2320万元,直接惠及贫困居民近700户。

国开行山东省分行近年来在以开发性金融服务国家战略、支持国家重点建设的同时,倾力支持民生领域发展,为保障和改善民生作出了突出贡献。

招行定增60亿元 推员工持股计划

□ 记者 孟 佳 报道

4月10日晚间,招商银行发布公告称,该行董事会审议通过以非公开发行股票方式实施员工持股计划的预案,拟发行不超过43478.2608万股A股普通股,募集资金不超过60亿元人民币,扣除发行费用后全部用于补充核心一级资本。

根据公告,此次定价基准日为此次董事会决议公告日,发行价格为人民币13.80元/股,不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%。员工持股计划通过非公开发行所认购股票的锁定期限不低于36个月。员工持股计划对象为董事、监事、高级管理人员、中层干部、骨干员工等,参与人员不超过8500人,并以现金方式认购。这也是继民生银行、中国平安推出员工持股计划之后,招商银行推出的渐进式广泛参与的员工持股计划。

员工持股计划是为进一步完善本公司的法人治理结构,建立健全激励与约束相结合的中长期激励机制;有效稳定管理层和骨干员工队伍,调动管理层和骨干员工的能动性,促进本公司长期、持续、健康发展,也是其成为行业领先的重要保障。在此之前,十八届三中全会《决定》明确了支持员工持股计划政策后,中国证监会于2014年6月出台了《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》,这成为招商银行推进员工持股计划的契机。

作为国内第一家完全由企业法人持股设立的商业银行和国内首家境内外两地上市股份制商业银行,招商银行较早确立了为股东创造最大价值回报的经营宗旨,近年来通过持续稳定、良好的公司治理来提高股东价值及投资者信心。

太平洋产险寿险获评 全国质量诚信品牌示范企业

□ 记者 李 铁 报道

由中国质量万里行促进会主办的中国质量诚信品牌论坛近日召开,太平洋保险集团旗下子公司太平洋产险和太平洋寿险凭借诚信的客户服务质量、消费者较高的认可度,双双获得中国质量万里行促进会授予的“全国质量诚信品牌示范企业”称号。

据悉,本届中国质量诚信品牌论坛主题为“新常态”质量诚信新内涵:推动诚信建设服务“四个全面”,论坛上发布了《2014年中国质量现状调查报告》、《2014年中国质量诚信产品与服务质量暗访情况通报》。2014年,中国质量万里行促进会累计调查企业1662家,涉及行业22个,品牌267个。经调查,合格品牌235个,占调查总数的88%,调查报告还总结了汽车、电商、保险等8个行业突出的质量诚信问题。

□ 责任编辑 白 洁

IPO提速,打新基金受热捧

□ 本报记者 李 铁

内地A股市场新股上市素有“不败神话”,近期IPO提速,一种被称为“打新神器”的基金也因此而热卖,记者了解到,市场上以打新策略的基金大多销售火爆,资金募集均提前结束,甚至有基金一日即售罄。

据悉,2014年A股上市的新股仅有四只股票首日涨幅没有超过43%,新股发行的高股价、高涨幅引发市场的狂热投机,无论是在一级市场还是二级市场,机构和散户打新炒新的热情都很高涨。然而,与股民打新的狂热相左的是,新股的中签率一直不高,有股民戏称比中彩票还难。据了解,2月份新股平均中签率在

0.8%,3月份在0.7%左右,普通散户中签率更低。多家券商分析,4月份发行的30只新股单只规模不大,申购门槛较低,中签率可能更低,预期在0.6%左右。

为提高中签率,借道公募基金参与“打新”正成为散户的重要途径,甚至有“懒人打新靠基金”的说法。相比个人,由于资金规模和配售比例的原因,基金打新中签率相对要高。据《首次公开发行股票配售细则》规定:主承销商和发行人在实施配售时,公募基金类的配售比例应当不低于本次网下发行股票数量的40%,公募基金类投资者的配售比例应当不低于其他投资者的配售比例。公募基金类即指公开募集方式设立的证券投资基金(公募基金)和社保基金投资管理人的社会保

障基金。

鉴于打新是一种风险较低、收益可观,且参与程度高的投资策略,目前多只基金已转型为打新基金,将相当比例的资金用于打新,其中混合型基金至多可以有90%的资金来打新股。据了解,打新基金的收益率也普遍高于其他基金产品,长江证券统计显示,2014年打新基金平均收益率高于8%,收益率曲线基本直线上。

不过也有业内人士提醒,基金打新尽管中签率相对较高,但不能保证打中新股的数量,新股中签市值占基金规模都较低,对基金净值提升作用有限,投资者还面临权益稀释的问题,再加上需要缴纳申购费和赎回费,绝非宣传的那样“稳赚不赔”。



□ CFP供图

楼市与股市并非此消彼长

锐思维

我们关注财经热点

□ 孟 佳

近期,相关部委公布楼市新政,二套房贷款最低首付比例降至四成,二手房营业税免税时间“5改2”政策,这为此前持续遇冷的楼市重新加了温,看好的声音渐多,一些城市的交易数据开始升温。“是否该买房”又成为舆论和百姓热议的话题。

与此同时,A股市场延续半年来的疯狂势头,上证指数不负众望地突破了4000点,早在此之前,“卖掉房子炒股”的提法不绝于耳,现在更是无处不在。如今,火热的股市遇上政策利好频出的楼市,普通投资者该何去何从?

其实,投资股市还是楼市,之所以对普

通人来说能成为一个问题,是因为背后有一套类似的逻辑,即股市好了会抽走房地产领域的资金,楼市会走熊,反之亦然。所以,基于这个认识,很多人觉得要看清形势、趋利避害,选对方向才不会错过下一轮资产膨胀的机会。

然而,这个逻辑本身并不严密,股市和楼市并不存在此消彼长的关联。中国老百姓这种投资困惑的背后,是中国股市和楼市漫长的市场化改革之路。

从实践看,世界各国均不存在股市、楼市的“跷跷板效应”。以美国为例,在世纪初的互联网泡沫后,美国股市和楼市双双跳水,2003年起经济复苏,二者又双双上涨。2006年美国楼市见顶,股市于后一年见顶,金融危机爆发后,双双大跌。此后,在量化宽松带来的零利率下,二者相继回升,股市更是创出历史新高。

同样,日本楼市和股市在“失去的20年”一前一后,分别同疯狂、同萧条,东南亚国家、香港等,1997年亚洲金融危机一前一后,楼市和股市分别一涨一跌。这说明,

在充分市场化条件下,楼市和股市基本是同进退、共命运的。

具体到中国,和其他国家略有不同,国内的情况有些复杂,但分析历史上二者的关联不难发现,股市和楼市也不存在此消彼长的关系。

中国1998年房改之前,是没有成规模的房地产市场的,所以在此之前,不存在二者涨跌一致不一致的问题。此后,楼市行情持续平稳上行,到2005年前后,楼市明显走热,但股市未与之保持一致步调。此后两年,股市和楼市保持了相似的火热,股市涨幅比楼市更大。2008年金融危机到来,楼市和股市一齐下跌,股市跌幅更大。2009年,二者一齐大幅上涨。2010年到2013年,股市跌幅巨大,而楼市整体上涨。

从以上历程可以看出,在2006年到2009年的四年,中国楼市和股市基本保持了同涨同跌的步调。从1998年房改算起,十几年间二者保持一致的时间不能算多。但中国的特殊国情在于,不论资本市场还是房地产市场,都处于起步阶段。

时至今日,两个领域的市场机制仍在建设和探索中,某些二者未保持一致的时间内,市场之外的因素仍占很大权重。例如2010到2013年间,由于持续多年的股权分置改革后,法人股全流通,带来大量抛售,当时IPO政策下“三高”盛行,股市存量资金大幅缩水,因此股市未与楼市齐涨。

换句话说,中国股市和楼市尚未达到完全市场化,一定程度上造成了二者的背离。从长远来看,随着股市注册制的渐行渐近和限购政策从房地产的渐次退出,两个领域在完全的市场规则下运行,二者关系将更加清晰、简明,中国老百姓将秉持更易操作的投资逻辑。

对中国老百姓而言,不论选择投资到楼市还是股市,要保障资产平稳安全的保值、增值,经济运行保持平稳都是必需的前提,而这自然有赖于当下正在持续推进的市场化改革。从这个意义上看,市场化改革的力度和持续性,才是“疯牛”蜕变为“改革牛”的根本。