

一家之言

注册制的准备工作需要做得更充分些

在2016年证监会首次召开的新闻发布会上,新闻发言人邓舸表示,3月1日不是IPO注册制的执行日。邓舸指出,3月1日是指全国人大授权决定两年施行期限的起算点,并不是注册制改革正式启动的起算点,改革实施的具体时间将在完成有关制度规则后另行提前公告。



证监会之所以就注册制实施的时间问题再一次作出表态,显然是基于此前给股市带来恶劣影响的有关“注册制具体实施方案年内将落地”消息的回应。根据该消息,注册制将于本月落定的具体程序包括:一是国务院常务会议决定调整现行《证券法》相关条款适用,并对注册制改革提出原则性要求;二是证监会发布注册制改革具体操作方案。正是受该消息的影响,1月7日股市“闪电熔断”,全天交易时间不足15分钟。因此,证监会对该消息作出官方回应很必要。

实际上,目前注册制的推出工作确实急不得,注册制的准备工作有必要做得更充分一些。虽然1月7日A股市场的“闪电熔断”存在着熔断机制加剧股市暴跌的问题,但1月7日股市的“闪电熔断”同样暴露出目前市场对注册制的谈虎色变。这其实也是给注册制准备工作敲响的一次警钟。

为什么市场对注册制谈虎色变?这其中至少有两点原因。一是担心注册制沦为加快新股发行的工具,虽然证监会表示注册制不会引发大规模扩容,但从上交所积极备战战略新三板、深交所积极准备主板IPO的事实来看,两家交易所对加快新股发行已是虎视眈眈。二是担心投资者的利益得不到保护。毕竟注册制的推出早

于《证券法》修订案的出台,在没有《证券法》护航的情况下,如何有效保护投资者利益这是一个难题。虽然注册制强调以信息披露为中心,但在没有严刑峻法的情况下,要保证信息披露的质量是一件困难的事情。而这个问题又直接涉及到对投资者利益的损害。

也正因如此,注册制的准备事宜有必要做得更充分一些,尽量减少投资者对注册制推出的种种顾虑,以确保注册制能够平稳着陆。在这个问题上,2016年率先推出的熔断机制为注册制上了一堂风险教育课。因为熔断机制的出台没有充分考虑A股市场的实情,加上熔断机制的仓促推出并没有认真做好防范措施,以至熔断机制推出后打了市场一个措手不及。管理层不得不紧急叫停熔断机制,A股市场为此付出了近7万亿元的损失。这就是熔断机制准备不充分带来的恶果。

所以,注册制的推出有必要总结1月7日股市暴跌的教训,有必要总结熔断机制紧急叫停的教训,认真做好各项准备工作。特别是在新《证券法》缺席的情况下,将注册制推出的各种准备工作做得更充分一些。尤其是对于投资者关心的新股发行节奏问题以及投资者权益的保护问题,要有切实有效的对应措施,以防熔断机制的悲剧在注册制身上重演。

皮海洲

为稳定中国股市提6条建议

1、既然全国人大授权注册制实施的期限为两年,且证监会到现在连实施的方案都还没制定出来,那就不必匆忙制定并公布操作方案;鉴于中国股市目前还处于“修复期”,加之“熔断机制”几乎使A股崩盘,以“扩容”为实质的注册制理应缓行,应放到“两年内”的“第二年”即2017年去研究实施方案!管理层应公布《注册制实施时间表》,明确给市场一个延后实施的预期!

2、进一步严格“大股东及董监高减持”的规定,上市公司有责任维护公司股票市价的稳定,“大股东及董监高”有增持自家股票的“天赋义务”,应严令制止“董监高”不断套现致富的恶行!在股市异常波动的非常时期,应鼓励“董监高”积极“增持”,不得以任何方式(包括大宗交易方式)“减持”!

3、新股发行恢复“以市值配号、中签后再缴款”乃是重大利好,但新股发行的节奏、每批数量应理性把握,坚守“按月大体均衡发行上市”原则,避免“供需失衡”!

希望证监会公布春节后《每月新股发行融资额度表》,给市场以明确的“均衡扩容”预期!

4、上交所的“战略新三板”应缓行,战略新三板是与深交所创业板“重复建设”,不符合中央“深化改革、精简机构”的要求!上交所、深交所理应“资产重组”,而不应叠床架屋、分庭抗礼!

5、重新审视“加快完善新三板,大幅增加挂牌公司数量”的部署,新三板目前挂牌数量已高达数千家、“或破万家”,一哄而上造成天下如今到处在“卖股权”、“在“赌转板”的奇观,这对主板、中小板、创业板的投资者构成心理上的极度威胁!

6、新三板“转板”应慎重,应制定严格的“转板”标准!“转板”的实质其实是“开辟新股发行上市第二渠道”,对利益集团、对“寻租者”来说更是“绿色通道”!将会对股票二级市场的存量资金造成严重的“水土流失”!这不仅对创业板、对主板、中小板也必然会造成资金面上的严重冲击!

沙颍农

天弘基金固收实力领先 天弘安康养老三年长红

在固定收益类产品领域,天弘基金投资管理实力突出,其旗下固收类产品整体业绩领先,多只偏债型基金业绩处于同类产品前1/2的位置。旗下国内首只养老主题基金——天弘安康养老基金,作为一只混合型基金兼顾股债两市机会,成立以来业绩表现持续稳定,连续三年均为投资者持续提供稳稳的正收益,实为养老理财的首选。

新年团圆路 K4为您保驾护航

春节即将来临,东风悦达起亚K4以五星安全品质为您护航,伴你度过温馨之路。在车身用料方面,K4车身大幅采用轻质地、高强度与高韧性的超高张力钢板,为全家筑起坚固防线。超高张力钢板在全车优化分布,尤其对车

作为养老主题基金,力求稳健增值,方能够具备投资价值。从长期来看,天弘安康养老的业绩同样稳步领先同类,格外突显了其深厚实力。稳健性的另一点体现就是在震荡市甚至熊市中尽量减小基金净值的波动。作为一只混合型基金,兼顾股债两市机会的特点,天弘安康养老不仅在上漲期间能为投资者及时把握机会,在市场下跌中其抗跌能力也值得关注。

辆侧身、顶部等发生碰撞时驾乘人员最易受到伤害的区域进行了再强化,让K4在碰撞过程中将车内成员受伤害的可能降至最低。同时,K4还搭载了VSM车辆姿态稳定控制系统、TPMS高级胎压监测系统、6方位安全气囊、弯道转向辅助照明灯、宽幅式大尺寸外后视镜等众多领先安全配置,安全指数直线上升。

车市贺岁片巡礼 KX3颜值演技双达标

贺岁电影热潮已经开启,纵观车市贺岁片,KX3颜值演技都不在话下,小编下面就来说一下。承载“DESIGN KIA”设计理念之精髓,流畅自如的线条勾勒出KX3时尚、动感的车身;圆润饱满又不失大气的前脸上,虎啸式前中网与LED日间行车灯连贯一体的设计

拼实力还是看老将 狮跑品质有保证

在竞争激烈的SUV市场,东风悦达起亚狮跑是不折不扣的实力派老将,多年来畅销车市,堪称常青树。

配置方面,狮跑显示出作为老将应有的强劲实力。车内中控台及多处全面应用软涂材质,细腻触感尽显优雅;仪表盘、中控台面板及空调采用红色显示灯光,超级立体自

更凸显独特。作为SUV,不得不谈KX3领先进动力。搭载高性能、低油耗、低噪音的1.6L、2.0L和1.6T三种发动机,其中1.6T-GDI涡轮增压发动机最大功率达160 Ps,最大扭矩达250 N·m,匹配7速双离合手自一体变速器,无缝换挡尽显强劲动力,带来无限驾驶激情。

发光式仪表盘信息清晰可见,车舱内部质感和高贵感突出。真皮多功能方向盘、一键启动、7英寸智能导航系统、车载指南针、带MP3功能的前置6碟吸入式CD、USB接口、电动折叠外后视镜、外后视镜加热功能、自调风速全自动恒温空调、后窗电动雨刮等丰富配置,尽享冬日驾乘便利与舒心。

名家看盘

冰天雪地又一周 补仓一定要慎重

本周股市继上周之后,又大跌一场,从3130点跌到2900点。市场多数股票惨不忍睹。一派熊市大雾景象,可谓寒冬腊月雪茫茫。征询了几位市场高手及研究员的意见,现归纳于下,仅供参考:

一、天鹏:现在应该离阶段性底部不远了。应选择蓝筹股,持仓30%为宜。

二、高文:跌破2850点概率大,仓位应严格控制,越少越好。持股要精挑细选,有一点点瑕疵的都不要。

三、沈晶:3000点以上不是底,应再可跌200点以上。如果跌到2850点附近甚至以下,急跌、大跌则大买;不跌则不买。是否买证券股,不表态。如果要买证券股不如买证券B(基金)。

四、苏刚:看不清大势,十分担心,谨慎为上。

五、宋江峰:看不清,心有余悸,半仓。

六、王剑:较悲观。这里很难是阶段性底部,应在V底之后,圆底就可靠了,指数可能仍会急跌,但个股下跌压力仍需释放。目前操作难度大、尽量少动为上。

评析:总之,在2870点一带,已有高手开始做短差。但始终半仓。

目前利空主要是:1.大股东减持;但目前似被管理层压住了。越不让减越想减。2.注册制又是一大利空。但管理层已一再解释,不会一蹴而就,会很谨慎试行,笔者认为,国外那种真正的注册制,肯定是大利空。但在目前形势下,如果新股上市权力(IPO)真的下放给沪深交易所;他们反而会为抢资金抢市场而小心呵护市场;会小心翼翼地推注册制。(特别是2年内)但它给人们的心理压力很大。3.人民币贬值:笔者一直认为不会贬得太多,外汇储备3.5万亿美元(你们可以很容易换到,如果人民币要大贬,央行是不肯让百姓来换的。但是换了干什么?)中外贸易总是顺差,中美贸易也是顺差,和美国每月200-300亿美元,人民币购买力强。加之经济在6%(GDP增长),故人民币对美元应不会大贬。而且贬值利大于弊;有利于90%的中小企业出口。4.新股发行、上市。发新股将以市值申购,但几十万亿市值,中签率会很低,打新股的人少了一条财路,只好通到二级市场来淘金了。但发得太多,仍会形成压力。交易所、证监会应该坚决节制、限制,帮助市场和人们度过目前股市的难关。

总之,股市仍处于熊市之中,应严格控制仓位,补仓一定要慎重。近阶段以不亏损为重,不要以收益为主。切记!特别是春节以前。

复旦大学金融与资本市场研究中心主任