



证监会要求券商基金率先引领价值投资

中国证监会投资者保护局负责人日前在由上海证券交易所召开的“价值投资与蓝筹股市场建设”座谈会上指出,蓝筹股是市场的主体,是股市价值的真正所在。证券公司、基金公司应树立长期、理性、价值投资理念,率先引领价值投资。

中国证监会郭树清主席前不久指出,以沪深300指数为代表的蓝筹股具有罕见的投资价值,这对价值投资和蓝筹股市场建设提出了新的要求。就此,中国证监会投资者保护局负责人近日表示,目前,沪深300指数公司占总市值的65%,营业收入占全部的74%,净利润占全部的84%。

“数据表明,蓝筹股就是市场的主体,是股市价值的真正所在。”他认为,证券公司、基金公司要从上到下树立长期、理性、价值投资理念,在全行业发挥好率先引领的“主力军”作用,不断提高服务投资者的主动性和实际水平。

该负责人称,新股发行、分红、退市等制度正在改革完善,发展债券市场、引导长期资金入市、场外市场建设以及投资者适当性管理制度等措施正在研究推进,社会大众的财富管理需求逐渐旺盛,证券公司、基金公司在发展方式上要把握机遇、主动探索、大胆创新。

他强调,中国股市一方面有着数量庞大的投资者群体,需要我们更好地做好服务和保护;另一方面,新的投资者群体还将持续增加。面对巨大发展潜力的投资者群体,各公司要发挥专业优势和专业精神,在良好投资文化的形成和投资理念的树立上作出应有的贡献。

结合这一观点,上交所总经理张育军在会上也表示,上交所将采取六大措施提升理性投资水平。一是加大市场服务力度,吸引更多优质企业上市,进一步充实蓝筹股市场,提升市场价值和吸引力;二是持续推进投资者教育与服务,采取一系列活动推动价值投资理念的普及;三是采取多项措施提升上市公司治理水平;四是加大基于蓝筹股的产品创新力度;五是创造条件吸引养老金和企业年金等更多长期资金进入证券市场,这些资金的性质决定其首选投资标的必然是蓝筹股;六是全力配合做好各项改革工作,为理性投资和价值投资打好基础。

(摘自《中国证券网》)



主板退市制度改革胎动 乌鸦变凤凰游戏结束

A股市场不健全的退市机制,使得一只只“乌鸦”摇身一变成了“不死鸟”。于是,一幕幕“乌鸦”的“成凤之旅”不断上演。

乌鸦变凤凰——戏剧性的股价连续异动永远是资本市场上最引人关注的现象,也正是这种对“乌鸦变凤凰”的期盼,令那些濒临破产边缘,公司本身几乎没有价值的*ST股屡遭爆炒,构成A股市场最为病态的一道奇观。它不仅使投资者追求一夜暴富的投机之风盛行,而且容易与内幕消息、市场操纵等违法行为相伴而生。

无可否认,部分ST股已经沦落为资本玩家恶意操纵市场的工具,A股主板退市制度的重大缺陷给了他们足够的腾挪和操纵的空间,令其有恃无恐。

“二一二”成就“不死鸟”退市亟亟待改革

虽然不排除部分上市公司经过重组迎来新生,但多数垃圾股重组之后,依然缺乏盈利能力,演绎“乌鸦变凤凰,凤凰再变乌鸦”的悲剧。比如,*ST宝诚五次易主,一而再的重组故事,并未给公司持续的盈利能力。一位主导过多起并购重组案例的资深人士说,“除A股外,全世界范围内的借壳上市都很少,美国的中资概念股反向收购是借壳的一种方式,但事实证明,借壳重组后问题重生,此前中资概念股的反向收购在美国也受到了阻击。”

而在一次次重组中,重组客和内部消息知情者才是最大受益者。比如在重组前夕,深圳私募突击入股*ST盛润,浮盈2倍多。而中小股民一般是看到ST股连续飙升之后,才跟风买入,往往成为最后的接盘者。

“现有主板退市制度致命弱点在于退市标准单一,而且易于人为操纵。”武汉科技大学证券研究所所长董登新认为,主板退市制度唯一可以量化的标准,就是“连续三年亏损”退市法则,这一退市标准很容易借助“报表重组”来规避,几乎毫不费力。这就是人们熟知的“二一二”报表重

组法,即连续两年亏损后,接着整出一个年度的微利,然后再连续两年亏损,再整出一个年度的微利,如此循环往复,可以做到“死不退市”。据统计,自2001年初实行“第一版”退市标准后,A股退市公司总计40余家,占目前A股挂牌家数的1.8%,差不多可以算作一种“零淘汰”的退市制度。而美国纳斯达克每年大约8%的公司退市,美国纽约证券交易所的退市率为6%;英国AIM的退市率更高,大约12%。

创业板先行先试 条条“剑指”主板积弊

主板现行退市制度的积弊早已为监管部门所关注,但由于历史包袱沉重,两市ST公司多达100多家,如何动手推动改革尚待全面思量。但全新的创业板给了监管部门试验退市制度的机会。

创业板作为一个全新的市场,没有历史包袱,创业板承担起了先行先试,探索建立符合我国资本市场实际的退市制度的重任。《关于完善创业板退市制度的方案(征求意见稿)》于去年12月初出台,其“多元化退市标准、直接快速退市和不支持借壳上市”等内容几乎每一条都“剑指”主板现行退市制度的积弊。

深交所完善创业板退市制度采取了六个方面措施。一是在创业板现有连续亏损、净资产为负、注册会计师出具否定意见或无法表示意见的审计报告等11项退市条件的基础上,增加连续受到交易所公开谴责和股票成交价格连续低于面值两个退市条件。

二是完善恢复上市的审核标准,以扣除非经常性损益前后的净利润孰低作为盈利判断标准,同时不支持暂停上市的公司通过借壳实现恢复上市。

三是对资不抵债的上市公司加快退市速度,缩短退市时间。

四是设立“退市整理板”,公司终止上市前,给予一定的“退市整理期”,在此期间,将其股票移入“退市整理板”进行另板交易。

五是改进创业板退市风险提示方式,调整“*ST”制度,通过强化上市公司退市风险信息披露以及深化创业板投资者适当性管理的方式充分揭示退市风险。

六是创业板公司退市后,一律平移到代办股份转让系统进行转让。

在董登新看来,创业板退市制度的最大创新在于:多元化、市场化、定量化,以及与IPO标准对称化。“这些正好是现行主板退市制度的最大空缺。”

创业板退市制度安排也将是主板退市制度改革的方向。董登新表示,主板退市制度改革的思路,应该充分吸收创业板退市制度的先进理念,并同时体现不同于创业板的主板特色。因此,在现行“连续亏损退市标准”的基础上,主板退市制度还应该引入“资不抵债退市标准”、“1元退市标准”、“市值退市标准”、“成交量退市标准”、“总资产退市标准”等。

美国大汉资本董事长刘汉兴则认为,应该采取“公众股东数量标准、股票最低交易量标准、持续经营能力标准和业绩标准”等多重标准来衡量上市公司是否需要退市。

无论如何,董登新呼吁,在新股发行体制市场化改革后,主板退市制度改革应尽快跟上,以便退市标准与IPO标准相互对称、呼应。否则,就是跛足而行、孤掌难鸣。

认为主板退市改革无法推行。主板漫长的退市周期似乎从表面上看保护了中小股民的利益,但实际上中小股民在参与ST股炒作过程中,是用一次次亏损为重组客贡献利润。第一创业证券投资总监兼创金资产管理总经理苏彦祝认为,“由于信息不对称,只有内幕消息知情者和重组客才能在一次次重组中获利,中小股民多是高位接盘者,是跟风炒作的受害者。”

而如果继续放任“壳资源”的炒作,A股的估值则难以理顺。苏彦祝认为,“重组股的暴利鼓励了投资者天天找消息,找内幕,优质公司难以得到合理估值。”董登新则疾呼,“请注意,主板退市制度一日不改革,则垃圾股的爆炒与赌博就一日不会停止,A股估值标准严重扭曲的格局就不会改革!”

也有人认为,我国司法制度不健全,投资者的利益很难受到保护,主板退市制度改革需要缓行。但曾经打赢了我国第一例证券民事赔偿案,为“大庆联谊”共同诉讼案画上圆满句号的宣伟华律师认为,“放在世界范围来看,我国保护投资者的法律也是比较健全的,只是法律被闲置了。比如,对于因虚假陈述遭到证监会处罚的上市公司,符合求偿条件的投资者可以索赔;对于董监高在履职中没有尽到善良管理人义务,给上市公司造成损失的,股东也可以代表公司起诉他们。”

但宣伟华同时表示,“我国的司法环境还有待改善。一是立法上缺乏细化,实践中不容易把握;二是司法机关过于教条,缺乏创造性断案的动因;三是立法机构并不鼓励诉讼被广泛用于维权。这点最明显,比如,日本的股东代表诉讼早已被确立为‘非财产案件’,无论要求赔偿的金额大小,起诉费用仅折合人民币几百元,而我国仍然属于财产案件,起诉费用高昂,不利于投资者维权。”

现行退市制度标准下,造成许多本已无价值的“壳资源”价格虚高。一位资深并购人士认为,“只要畅通IPO上市通道,使得优质企业没有必要因为苦等IPO无门才不得已选择借壳上市,同时将借壳门槛提升至等同IPO,堵住那些资本玩家注入劣质资产玩财务报表重组花招,壳资源价值慢慢就会消亡。届时平稳退市应没有什么障碍。”

而对于恢复上市的标准,业内人士认为,没有必要一刀切,完全禁止。上述资深并购人士认为,“壳资源之所以被爆炒,是因为IPO太难,如果IPO畅通,傻子才借壳上市。”

(摘自《上海证券报》文/屈红燕刘伟)

有人以保护小股民利益为理由,

推行过宽松措施的主要央行有:英国央行500亿英镑QE3;日本央行新增10万亿日元QE;中国央行削减存款准备金50个基点。

而这个时候的焦点尚未到来。2月29日,欧洲央行将实施LTRO 2(第二轮长期再融资行动),再次为欧洲银行提供三年期贷款。LTRO被投资者普遍称为隐秘QE。银行从市场上购买欧洲主权债券,然后将这些债券抵押给欧洲银行换取现金。目前市场的共识是LTRO 2的规模会接近5000亿欧元。

大摩称之为“大宽松第二季”(GME 2,即Great Monetary Easing, part 2)。大摩称,大宽松第一季的时间是2009—2010年,而第二季现在正在全面展开,“按照我们的预测,许多央行还将进一步宽松,而还没有宽松的央行如波兰、韩国、马来西亚和墨西哥也都将加入宽松行列。”

分析人士认为,西方国家在出手干预市场方面从来就没有手软过,也从不遮遮掩掩而是直截了当,自2008年发生金融危机以来,多次用行政手

段干预市场就证明了这一点。此次六国央行联手救市,其特点就是出手及时、措施有力、目的明确,而且郑重向社会宣告救市,从而激发了市场热情,提升了投资者信心,让市场的情绪、信心和救市措施形成共振,以达到立竿见影的救市效果。目前全球经济放缓迹象渐趋明朗,为遏制经济进一步下滑,新一轮宽松潮即将来临。

货币投放总量的增加,将为经济复苏和未来的经济扩张提供动力,也是对股票市场的实质性利好,将成为股票市场稳定和上涨的积极因素。

目前市场高度关注货币政策能否转向,中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求指出,实体经济普遍资金短缺,加之CPI的回落等原因促使央行下调存准率。

分析人士认为,当前全球货币宽松潮有望再度来临,央行决心采取更为积极的手段来缓解目前流动性偏紧的局面,货币政策开始微调的信号初显。“十二五”产业规划的密集出台,中央经济工作会议的召开,货币开始实质性宽松三大利好支撑,前景足以激发市场热情,增强投资者信心,引爆投资需求,A股市场有望迎来春天。

(摘自《腾讯财经》)

按照公告,余秋雨所持的股份在3月5日就可以上市流通,而按照13.43元/股的价格计算,518.64万股所对应的市值达到6965万元。或许在一些资深投资人的眼中,近7000万市值并不惊人,然而需要指出的是,拥有这样一笔财富的余秋雨先生,当年的投入仅仅是241.22万元。

根据此前披露的《招股说明书》,余秋雨对于徐家汇的投资是在2001年12月。当时,公司前身上海六百实业有限公司决定解散职工持股计划,将24.5%股权转让出去,而余秋雨就以241.22万元收购了上海六百实业1.5%的股份。在徐家汇经历了一系列的股权变动后,余秋雨持股数变为了518.64万股。

实际上,在徐家汇上市之初,公司股价一度达到22元/股以上,与之对应余秋雨持股市值也超过了亿元之巨,引发了各界广泛的关注。然而随着徐家汇股价的回落,余秋雨的身价也明显缩水,不过,与当初处在限售期虚无缥缈的“市值”相比,解禁后可以随时套现的流通股无疑更加诱人。

需要指出的是,由于徐家汇在去年才实施了“10派3.2元”的分配方案,518.64万股对应分红金额也超过了160万元(税后约150万元)。而在刚刚披露的年报中,公司又提出“10派3.6元”的分配计划,而且3月1日股息派发。余秋雨先生又将收到一份丰厚的“红包”,从金额上讲,仅分红就让当初的投资“回本”了。

《每日经济新闻》记者注意到,在近日披露的公告中,徐家汇并未披露余秋雨先生是否有减持意愿等相关信息,也无疑为这桩备受关注的成功投资,打上了一个巨大的“问号”。

(摘自《每日经济新闻》文/李静)



徐家汇限售股解禁在即

余秋雨 200 万投资变 7000 万

2001年12月,241.22万元的资金投入,到目前近7000万元市值的上市公司股份,面对这样的投资成果,即使是一些叱咤A股多年的佼佼者也只能望其项背。需要指出的是,创造这样一个财富神话的并不是哪一位投资大师,而是我国知名作家余秋雨。3月5日,徐家汇2.14亿股限售股就将解禁,而余秋雨当年的投资也将从虚无缥缈的市值,化作近7000万元的“真金白银”。

首发限售股解禁

对于徐家汇来说,3月3日是一个非常特殊的日子,在一年前的这一天,徐家汇在几经周折后终于圆了A股梦,真正意义上叩开了市场的大门;而两天后的3月5日,对于在上市前就和徐家汇“携手”的人来说,也是一个特殊的日子,随着2.14亿股限售股的解禁,他们手中的股份就可随时变为“真金白银”。

徐家汇发布公告称,3月5日2.14亿股限售股将可上市流通,持有这部分股权的包括上海商投实业有限公司、上海汇鑫投资经营有限公司、上海徐汇副食品有限公司、全国社会保障基金理事会的转持三户,以及徐家汇副董事长金国良等42名自然人。

需要指出的是,在这一批自然人中,最受关注的不是现任徐家汇副董事长的金国良,也不是现任董事、常务副总董光耀,而是在过去早已被一次又一次提及的名字——余秋雨。这位我国当代最知名的一位作家,截至公告之日持有徐家汇518.64万股。

11 年的投资增值近 28 倍

按照公告,余秋雨所持的股份在3月5日就可以上市流通,而按照13.43元/股的价格计算,518.64万股所对应的市值达到6965万元。或许在一些资深投资人的眼中,近7000万市值并不惊人,然而需要指出的是,拥有这样一笔财富的余秋雨先生,当年的投入仅仅是241.22万元。

根据此前披露的《招股说明书》,余秋雨对于徐家汇的投资是在2001年12月。当时,公司前身上海六百实业有限公司决定解散职工持股计划,将24.5%股权转让出去,而余秋雨就以241.22万元收购了上海六百实业1.5%的股份。在徐家汇经历了一系列的股权变动后,余秋雨持股数变为了518.64万股。

实际上,在徐家汇上市之初,公司股价一度达到22元/股以上,与之对应余秋雨持股市值也超过了亿元之巨,引发了各界广泛的关注。然而随着徐家汇股价的回落,余秋雨的身价也明显缩水,不过,与当初处在限售期虚无缥缈的“市值”相比,解禁后可以随时套现的流通股无疑更加诱人。

需要指出的是,由于徐家汇在去年才实施了“10派3.2元”的分配方案,518.64万股对应分红金额也超过了160万元(税后约150万元)。而在刚刚披露的年报中,公司又提出“10派3.6元”的分配计划,而且3月1日股息派发。余秋雨先生又将收到一份丰厚的“红包”,从金额上讲,仅分红就让当初的投资“回本”了。

《每日经济新闻》记者注意到,在近日披露的公告中,徐家汇并未披露余秋雨先生是否有减持意愿等相关信息,也无疑为这桩备受关注的成功投资,打上了一个巨大的“问号”。

(摘自《每日经济新闻》文/李静)