

# 新股发行状况频出 IPO 新规打“补丁”



【紧接 P1】▶▶▶

## 绿色环保 贡献巨大

究矿集团“煤炭安全高效开采与洁净利用技术创新工程”获2013年度国家科学技术进步奖二等奖

开发煤炭间接液化技术,分别建成万吨级油品的高、低温费托合成中试装置,完成百万吨级煤间接液化及电联产系统全过程稳态模拟平台开发和工艺包编制,研发了一系列具有自主知识产权的煤间接液化技术,整体达到国际先进水平;开发高效洁净煤制甲醇与联合循环发电集成系统,形成煤基多联产技术。在国内首次研发了年产24万吨甲醇和80MW发电的煤制甲醇与联合循环发电集成系统,并建成示范装置,填补了国内技术空白,获2009年度国家科技进步二等奖。2006年以来,集团获国家科技进步二等奖7项,技术发明二等奖一项,山东省科技进步奖96项,其中一等奖6项。获奖数量和等级均居全行业首位。

第三,以技术产业化为宗旨,科研项目从立项、实施、鉴定验收到成果转化,始终坚持以产业化为目标,最终接受产业化的检验。与华东理工大学联合开发日处理煤1000吨、2000吨多喷嘴对置式水煤气气化工业化技术,江苏灵谷、宁波华丰等单位应用水煤气气化技术建设煤化工生产装置,均产生良好的经济效益,正在鄂尔多斯建设日处理煤3000吨超大型煤气化技术示范装置,创立了大型现代化煤气化技术的国际品牌,是国家科技创新的重要成果。与中科院物理所开展甲醇联产与IGCC循环发电技术,经山东省电力科学院测试:在使用3%含硫量的煤种时,与国外采用普通煤种的同类技术相比,排放气中SO<sub>2</sub>浓度降低83.32%,NO<sub>x</sub>浓度降低45.08%,CO<sub>2</sub>排放量降低34.30%。由世界燃气轮机研究所(美国)出版的Gas Turbine World杂志,将本示范项目列入世界IGCC和联产工业实例名录,属于世界煤基IGCC的6之一,煤基联产的第一座。

近年来,究矿集团通过推进煤炭安全高效开采与洁净利用技术创新工程建设,面向社会转让技术,制定标准,带动了煤炭行业开采和利用技术水平整体提升。先后向国内外近60余家煤炭、煤化工企业转让综采放顶煤、水煤气气化、煤间接液化等关键共性技术,制定国家标准、行业标准23项,出版专著60余部,先后荣获中华环境友好煤炭示范矿区、首届低碳中国突出贡献企业、中国环境保护示范单位和中国节能减排十大功勋企业等荣誉称号。目前集团建有国家级企业技术中心、博士后工作站,水煤气气化及煤化工国家重点研究中心、煤液化及煤化工国家重点实验室等4个国家级研发平台,并在济南、西安、上海及澳大利亚建立研发机构。创新工程建设也增加了就业机会,培养了技术人才。集团公司因此每年增加1000多个就业岗位,先后培养硕士300多名、博士80余名、博士后19名。截至目前,集团公司拥有有效发明专利153项,其中国外专利10项。

(孟庆哲 张彭)

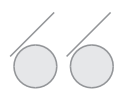
## 山丹食品 内蒙古老字号

醋系列、酱系列、酱油系列、糕点月饼系列  
绿色食品 天然发酵 内蒙特色 纯粮酿造

诚招总经销商、代理商

电话:0476-6236767 6222848 手机:13947671688  
联系人:宋学军

公司:赤峰市巴林右旗山丹食品有限责任公司  
地址:内蒙古赤峰市巴林右旗大板镇幸福路



证监会1月12日晚间发布紧急公告,为就进一步加强首次公开发行股票过程监管,证监会抽查询价、路演过程,并要求拟定发行市盈率偏高的发行人在申购前三周连续提示风险等。公告称,中国证监会将对发行人的询价、路演过程进行抽查,发现发行人和主承销商在路演推介过程中使用除招股意向书等公开信息以外的发行人其他信息的中止其发行,并依据相关规定对发行人、主承销商采取监管措施,涉嫌违法违规的依法处理。

### 为何状况频出?

在利益至上的资本市场,规则才是至关重要的。除去超募与老股转让这个具体的漏洞之外,本轮新股发行体制改革方案在顶层设计上就有值得商榷之处。

监管层引入老股转让意在增加首日股份流通量,引入券商自主配售意在让券商一手托两家制约其高定价的冲动。但是,A股市场两个不变的事实让监管层为美好愿望而做出的设计存在先天缺陷。首先,A股市场散户占主导的投资者结构没有变,即便是身为机构的基金公司也是大散户的心理和行为特征,这决定了整个市场投机氛围浓重,市场对新股不理性的追捧在没有惨痛教训的情况下不会改变。其次,我国证券公司的收入结构仍然是承销费占大头,IPO企业客户对券商更为重要,这使得券商很难在自己买方和卖方两类客户间实现平衡,价格博弈难以形成。这两个因素使得IPO重启初期的高定价成为必然。

资本市场纷繁复杂,各方利益纠结,观点碰撞激烈,这尤其需要监管层保持定力,不为迎合任一方的利益而作出有失偏颇的决策,也不能为解决意料之外的问题而总是采取临时举措。否则,很可能让改革设计的美好初衷打了水漂。

### 新股发行的补丁要打到何时?

好的意图需要有效的措施和完备的制度来实现,否则可能事与愿违,适得其反。反观奥赛康事件,从公开情况看,无论是奥赛康还是中金公司都看不出哪里违规,即便是令市场瞩目的近32亿元的老股转让也并没有违反监管层的规定。可如此发行的确给市场带来了非常恶劣的影响,其IPO不得不被紧急叫停。

接连出现的紧急公告让市场很被动,更让监管层尴尬,严重伤害了监管层的市场公信力。人们不解:既然强调了市场在资源配置中的决定性作用,那么市场产生的价格为什么还要去干预?在奥赛康问题上,既然监管层把老股转让与超募挂钩,那么对于可能出现的大比例老股套现问题为什么不能事先在制度设计上进行预防?很显然,监管层对可能出现的问题预判不足。

固然,市场对改革要有一定的包容度,但改革更需要经过充分论证后审慎出台,不能“抢跑”。A股市场中投资者众多,这一特点是很多问题的根源,也决定了股市禁不起折腾。在涉及众多普通投资者利益的股市,一个微小的漏洞都可能带来巨大的损

失,资本市场改革容不得“带病抢跑”。

### “亡羊补牢”几时休?

IPO重启一周,证监会几番叫停,新股屡次发行搁浅暴露出新股发行体制的制度漏洞。梳理这一系列乱象的背后不难发现,所有的一切都缘起“三高”发行的顽疾,而原本用来治疗“三高”的老股转让政策一开始就遭到拷问。新股发行是证券市场必备的一项工作,但前提是要“有进有出”。

援引证监会主席肖钢近期一句比较中肯的话:股民亏损不是愿赌服输,而是政府监管不作为的表现。

以近日首批上市中新股我武生物为例,上市公司询价、配售环节透明度备受质疑。上市公司询价路演现场守卫森严,组织方不仅需要登记个人信息上网查验,还在场内来回巡查是否有证件,将媒体乃至部分机构投资者拒之门外,中小投资者更是难以鉴证其中操作。公开、公平、公正的市场基本准则屡屡被利益群体罔顾,非健康的市场考验投资者信心。

### “摸石头”岂能没完没了?

当前进行的改革中,监管层努力践行市场化的诺言,从行政管制中抽身,却因为市场化的不够彻底而在计划与市场的碰撞中重回“管价格”的老路。可以说,超募与老股转让挂钩是此次改革的致命弱点。在定价权基本交还市场之后,在市场热情高涨的重启初期,超募几乎是必然。一边是市场化的价格放行,一边是计划性思维下对超募的限制,矛盾自然产生,而化解矛盾的手段又是行政干预。

数次改革,都是在寻找市场化与中国特色的结合点,但一次次实践均未能绕过“价格”这道坎儿,却又滋生出不同的问题,给人以“摁下葫芦浮起瓢”之感。

改革允许探索,却不能缺少“顶层设计”。新股发行体制改革不能无止境地探求,而是应该沿着一个正确的方向,不断完善制度和机制,在给市场稳定预期的前提下坚定不移地稳步推进。

### 能否根治“三高”和圈钱顽疾?

长期以来,新股“三高”发行和圈钱套现顽疾带来的泡沫后果一直由二级市场的投资者买单,也一直困扰着A股健康成长。

记者采访了多方人士,多家基金公司投研人士表示,此举虽然及时,但却可能在短

期内难以堵上新股发行政策中的一些潜在漏洞,其中如何将老股减持与新股发行协调监管将考验监管层的智慧。同时,监管层还需要根据新股发行上市的全流程,对政策进行完善。市场人士表示,解决“三高”和圈钱套现问题不能只加强对发行人和承销商的监管,还应当严格约束机构投资者不负责的抬价行为,促使其合理报价。

财经评论人苏培科说,在新股“三高”利益链条没有根除的情况下,指望主承销商主导下的发行定价走向合理并不现实。北京奕道资本公司总经理表示,从以往经验判断,此次出台的新规效果可能有限。

业内人士建议,应该继续改革A股网下询价的竞价方式,竞价方式可调整为中标的高报价者获得高价认购,低报价者获得低价认购,或者借鉴美式招标定价的做法,这样可以有效打击高报价者,从而保护中小投资者利益。

### 担忧: IPO 新规“打补丁”难防监管漏洞

记者了解到,虽然有监管政策,但利益各方也下有对策。

就在IPO重启前,证监会曾表示,一方面“将推动老股转让股票,增加单只新股在上市首日的供应量。老股转让股票的多少本身也反映其对公司价值的判断,老股卖得多,买方自然不敢报高价”;另一方面,“将把减持行为与发行价挂钩,限制发行人定高价。如果定价过高,上市后一段时间内股价跌破发行价,发行人控股股东等责任主体需要按承诺自动延长持股锁定期。”

中国社科院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立等专家表示,面对证监会此前的限制,老股在发行前就大肆减持,找到了规避限制套现的渠道。另外,因为老股东可以高价减持,也就不怕上市后减持与定价挂钩,造成新股发行市盈率仍然高高在上。

对此,证监会于12日晚间紧急出台监管政策,采取对询价路演、网下报价投资者进行抽查,并规范发行市盈率等办法,希望给IPO打上“补丁”。

然而多家基金公司投研人士对记者表示,此举虽然及时,但却可能在短期内难以堵上新股发行政策中的一些潜在漏洞,其中如何将老股减持与新股发行协调监管将考验监管层的智慧。同时,监管层还需要根据新股发行上市的全流程,对政策进行完善。

(新华财经)

【上接 P1】▶▶▶

## 聚势而上 精兵简政 强企富民

# 2014年初始,稻花香急走三步棋



●稻花香集团董事长 蔡宏柱发布动员令。

1月3日,记者参加了主题为“聚势而上 合力共赢”的稻花香酒业2014誓师大会,会场上彩旗飘扬,锣鼓喧天。大会颁发了“中秋大捷董事长特别奖”,当一辆辆现金小车被推上舞台时,3078万现金震撼了记者,辽阔了记者的视界,记者不由自主地走到了会议主席台上,用自己的手机记录下3078万现金一齐亮相的时刻。

当稻花香酒业公司总经理阎大香把60亿销售任务大旗交给营销公司总经理罗贤强的那一刻,整个会场沸腾了!他们挥舞手中的旗帜,用铿锵有力的口号呐喊出他们即将踏上新征程的勇气和斗志、信心和决心。

稻花香每年都会举行集团誓师大会,今年不同的是52家成员企业自主举办自己特点的誓师大会,在稻花香酒业之前,稻花香旗下的关公坊酒业等公司也召开了声势浩大的誓师大会。

### 精兵简政,竞争上岗



●稻花香集团副董事长、总经理 蔡开云致欢迎辞。

蔡宏柱告诉记者,2014年,改革竞争激励机制是稻花香工作的重中之重。但是改革必须坚持一切从目标出发,一切从效益出发,一切从实际出发,解放思想,大胆创新,坚决破除机制弊端,全力释放竞争活力,让一切劳动、知识、技术、管理、资本、效益、企业凝聚力、市场活力竞相迸发,打造创新型、不断做强稻花香人团结一心、强企富民的理念自信、战略自信、目标自信和道路自信。

1月6日下午,稻花香集团在大礼堂召开竞争上岗动员大会,全面部署竞争上岗各项工作,拉开了集团竞争上岗序幕。本次竞争上岗是继2005年后进行的又一次全员竞争上岗活动,是落实稻花香集团关于改革竞争激励机制决定的重要举措。第一批全员竞争上岗在集团机关和9家集团白酒扩张企业进行,岗位包括稻花香集团机关副总经理、部、处级干部及主管、职员,9家白酒扩张企业正副总经理、销售公司总经理、科级干部及职员,集团各公司定编在册的所有干



●稻花香酒业公司总经理阎大香作2013年度工作报告,部署2014年工作。

职员及符合条件的外部人员均可报名参加。竞聘者可根据自己的潜能、专长、志愿进行报名择岗,每人可申请两个及以上岗位,竞聘按照报名、资格审查、演讲答辩、考试四个程序进行公开、公正、透明竞争,集团竞聘领导小组根据演讲答辩、考试的综合评议结果,择优确定聘任名单并进行公示。

据了解,稻花香改革竞争激励机制先是“全员下岗”,然后竞争上岗,此举重在激发首创精神,提高全员工作效率和质量,优化资源配置,集团机关实行大部制管理,使人尽其责,事见其功,最大限度地调动员工的工作积极性和创造性。

### 强企富民,平衡发展

2014年是稻花香实现“515”目标的关键之年,稻花香会有什么大动作?

蔡宏柱告诉记者,稻花香发展永无止境。稻花香要实现宏伟蓝图,需要全体稻花香人瞄准目标、坚定信心、奋力作为、持之以



●蔡宏柱为经销商颁发2013年中秋大捷董事长特别奖。

恒,需要有踏石留印、抓铁有痕的劲头,需要有绳锯木断、水滴石穿的精神。要切实通过竞争激励机制改革,真正让一切劳动、知识、技术、管理、资本、效益、企业凝聚力、市场活力竞相迸发。改革竞争激励机制的总目标是强企富民,切实让稻花香集团的发展成果更多更公平惠及广大员工和群众。

那么,稻花香如何实现“改革成果公平惠及广大员工和群众”呢?蔡宏柱称,2014年稻花香将大力改革薪酬分配制度,努力科学地制定出一套实行基本工资+奖金+红利的分配办法;制定完善各类分配制度的考核细则,对考核率的要严格执行退赔制。进一步强化富民规则。目前已经制定出了“541”强企富民方案:力争到2020年,集团员工拥有个人资产达10亿元的5人、达1亿元的10人、达1000万元的100人、达500万元的1000人、达100万元的10000人。

据记者了解,稻花香在2014年初已经开始加快了变革的步伐,稻花香人正积极主动地投入到变革之中,很自信,很期盼。