滬研究改善退市標準

▲張育軍透露，目前上交所正抓緊研究新的上市公司退市的改善標準 本報攝

【本報記者倪巍晨上海二日電】上海證券交易所總經理張育軍今日在上海舉行的「上市公司企業治理論壇」上透露，上交所目前正抓緊研究新的上市公司退市的改善標準。他稱，上交所非常重視市場的監管，並將改善加強市場建設作爲基本原則。

五舉措提升公司管理水平

在提到上市公司治理問題時，他坦言，交易所目前正在採取五大措施推動公司治理水平的提高。首先，鼓勵上市公司加大改革力度，「我們不是要強制（分紅），而是要鼓勵他們依據自身實際透明分紅規則」。其次，上交所將進一步調整和改進公司併購重組的相關制度，實行更嚴格的上市公司制度，該交易所目前「正在抓緊研究新的上市公司退市的改善標準」。

再次，交易所將不斷改善上市公司信息披露，使信息披露更準確、及時、完整，並藉此促使上市公司成爲一個眞實、透明的上市公司。第四，交易所還將進一步提升上市公司的融資透明度。最後，上交所將在「改變對上市公司的監管」的同時，進一步改善上市公司的投資管理，把投資者權益保護擺在重要位置。

券商促嚴格監管重組程序

對於上交所目前正在抓緊研究新的上市公司退市的改善標準，宏源證券高級策略分析師徐磊表示，A股市場短期內推出「退市機制」的可能性不大，建議管理層在主板市場未引入退市機制前，嚴格監管ST股票的交易和相關公司的重組過程。銀泰證券投資總監蔡璟則表示，國企在A股市場上的佔比頗重，其中不少企業來自「公用建設行業」，例如電力行業的企業在資本市場所募得的資金往往「取之於民，用之於民」，雖這些企業的股票長期虧損，但管理層也不會強制上述企業退市。他建議，中證監加強對主板市場的有效監管，重點關注國有資產流失及募集資金使用不到位的情況。

中國證監會副主席桂敏傑則在論壇上談到了「如何運用法規防止職權濫用」的問題，他並指，下階段中證監將結合市場實際，採取四方面工作。包括中證監將通過認眞研究和調整規則，在遵守基本原則的基礎上，選擇設計和優化組織結構。其次，在依法合規的要求下，選擇差異化制度，不斷鼓勵企業的發展。再次，進一步重點強化公司治理中的約束作用，完善股東大會表決機制，保障中小股東參與權。最後，將進一步完善股權激勵制度，並藉此強化企業責任。他強調：「我們將繼續完善民事賠償原則，發揮訴訟的作用」。

A股連升七周

業界料滬指2500有阻力

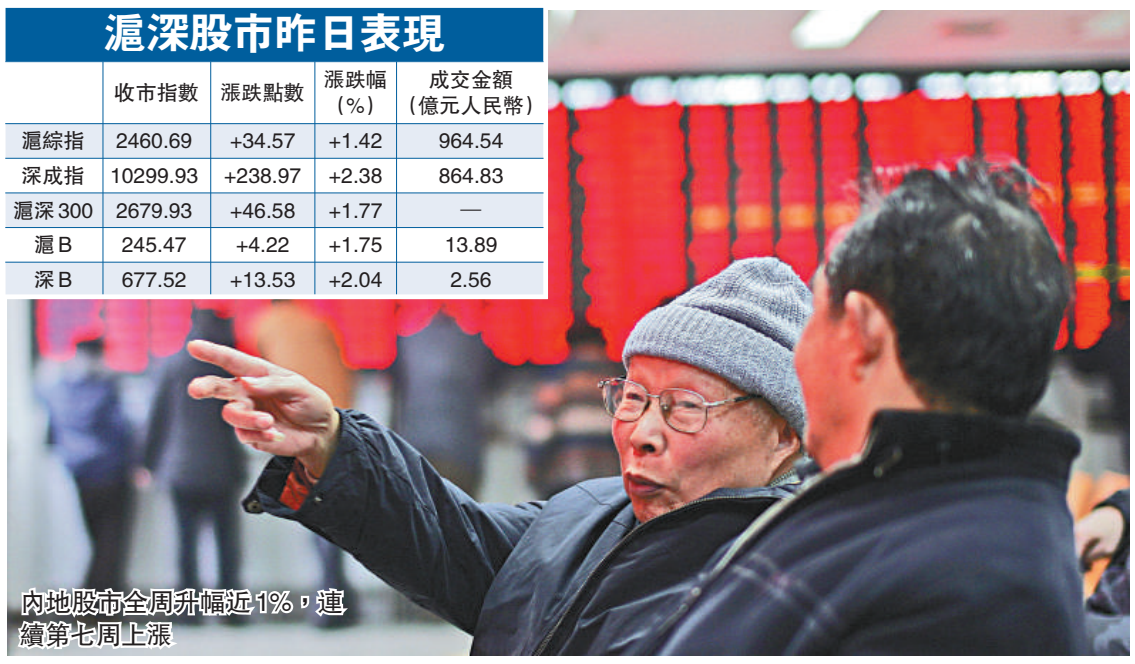
隔夜外圍股市升至階段高點，以及即將召開的「兩會」引發市場對利好的憧憬，滬綜指周五漲1.42%。且A股連續第七周上漲，滬綜指周漲0.86%。分析認為，大盤可能維持着溫和反彈趨勢，近期滬綜指2500點左右有阻力。

本報記者 毛麗娟

昨日兩市行業指數全線上揚，地產、金融、建築、煤炭等大市值板塊升幅相對靠前。截至昨日收盤，滬綜指收報2460.69點，漲1.43%；深成指收報10299.9點，漲2.38%。兩市合計成交1829.3億元，較前日放大三成。另外，中小板指漲1.82%，創業板指漲1.95%。

滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅（%）	成交金額（億元人民幣）
滬綜指	2460.69	+34.57	+1.42	964.54
深成指	10299.93	+238.97	+2.38	864.83
滬深300	2679.93	+46.58	+1.77	—
滬B	245.47	+4.22	+1.75	13.89
深B	677.52	+13.53	+2.04	2.56



內地股市全周升幅近1%，連續第七周上漲

地產股領漲大市

盤面顯示，市場預期房地產將成爲本次兩會熱議的話題，房地產板塊昨日引領升勢，億城股份、浙江廣夏漲停，華發股份、金科股份、深物業A、世茂股份、天房發展、萬澤股份、嘉凱城漲逾7%。

上海證券分析師楊明指出，短期來看，管理層將不會在今年放鬆主要地區的房地產限購措施。地產政策被叫停雖一度帶來板塊短期調整，但房地產行業剛性需求，尤其是三四線城市住房消費有增長空間，政策面雖有反覆但一旦供應量下降，行業將步入恢復性發展階段。而房企股價走勢分化明顯，二三線績優房地產股，或是有重組等預期的ST類地產股漲幅突出。

同時，水利建設板塊全線走強，先河環保、利歐股份漲逾3%，粵水電、安徽水利、錢江水利、國統股份漲逾2%。中國央行、發改委、財政部等七部委日前聯合發布《關於進一步做好水利改革發展金融服務的意見》，加大對農田水利和水利基礎設施建設的投入力度。

滬股全周漲近1%

就本周來看，監管層繼續釋放暖意，證監會主席郭樹清表示將繼續加快發展多層次資本市場，維護投資者權益，加快新股發行制度改革。監管層種種話語，凸顯了力圖徹底改變資本市場生態環境，重鑄市場長期發展的決心。

不過，滬綜指2500點壓力當前，本周股指迎來休整期。周一滬市大漲上攻2478點，但「兩桶油」忽然飆升，個股即全線回落，由此宣告調整來臨；周二銀行股維穩，二三線股紛紛調整；本周三，二線藍籌股（有色股）強勢維穩，一線地產股受消息打壓大幅調整；周四題材股開始發力，地產股反彈助力；周五，個股紛紛發力，最終帶領股指大漲。滬綜指周漲0.8%，深成指周漲1.74%。

對於後市，楊明指出，臨近「兩會」，股指歸於震盪企穩，好方控制着大盤反彈節奏，風格轉換極快，表明市場仍處於有節奏的震盪格局中，後市即便延續調整，估計空間也不會太大。申銀萬國分析師魏道科亦稱，目前A股連續第七周反彈，即使再漲，其力度可能相對有限。

學者建議恢復T+0交易

全國政協委員、中央財經大學教授賀強昨日在中央財經大學召開提案發布會。在發布會上，他提出包括恢復股票交易T+0制度等提案。他認爲，推出T+0交易不僅有利於解決T+1交易存在的問題，而且T+0交易對於股民及時修正其投資決策的失誤、提高股市活躍度和流動性等方面有積極的作用。

賀強認爲，隨着中國股市的不斷發展完善，自九五年起實行的T+1交易日益顯露出諸多弊端。九五年以來，股票市場規模不斷擴大，股市基礎性制度建設不斷完善，股市的監管水平明顯提升，推出股市T+0交易的條件已成熟。

此外，賀強還提出了《通過我國股市的金融創新徹底改革股票發行制度的提案》。提案認爲，中國新股發行制度雖然幾經改革，但仍存在發行市場詢價機制流於形式、因股票發行定價不合理而導致嚴重的股市「三高」問題、股票發行市場存在巨額資金進行無風險套利等一系列問題。

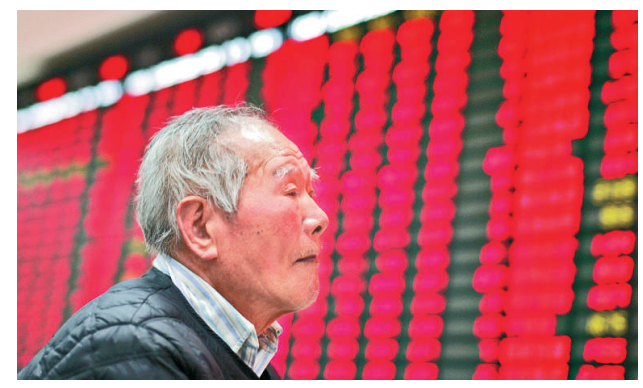
賀強稱，問題的關鍵在於，股票從發行市場到交易市場存在一段時間間隔，切斷了股票價格在時間上的連續性，形成兩個市場之間很大的價差及巨大的利益誘惑，因此出現了股票發行過程中的衆多問題。爲了有效解決現行股票市場發行制度中存在的問題，他建議，將股票發行市場和交易市場直接對接，通過中國股市的金融創新徹底改革股票發行制度。

主板新股漲幅均超五成

根據深圳證券信息有限公司數據中心統計，二月份，兩市共有13隻新股上市，並於首日全部上漲。其中，滬市3隻，中小板4隻，創業板6隻。IPO（首次公開發行股票）募集總額73.63億元人民幣，環比增長15.79%。

從新股上市首日漲幅來看，二月份上市的13隻新股首日均出現不同程度的上漲。其中，滬市主板新股上市首日平均漲幅高達53.81%，創近一年來新股首日單月最高漲幅。這主要歸功於當月上市的吉視傳媒、環旭電子、東風股份，首日漲幅分別高達87.53%、53.03%、20.98%。此外，中小板、創業板新股上市首日平均漲幅分別爲44.67%、38.96%。從個股來看，上市首日漲幅位居前三的分別爲吉視傳媒（87.43%）、朗瑪信息（82.53%）、中科金財（82.09%）。

從新股發行市盈率來看，創業板當月平均發行市盈率最高，爲39.65倍，環比增長1.3%。同期，中小板平均發行市盈率爲28.92倍，環比下降3.34%。滬主板平均發行市盈率26.10倍，環比增長5.24%。從個股來看，新股發行市盈率最高的爲華錄百納，達82.46倍，其首日漲23.24%。備受市場關注的環旭電子，自上市以來一路飆漲，最高漲幅高達50%，其發行市盈率僅有23.03倍。



▲二月份，兩市共有13隻新股上市，並於首日全部上漲

證監批准發高收益債

中國證監會本周已召開主席辦公會，正式同意發行高收益債。據內地媒體昨日引述證監會相關人士介紹，管理規定已於二月底報國務院審批，獲批後，不日將出台具體規定。

有知情券商稱，會上披露的細則顯示，「對高收益債發行主體資質進行了較爲明確的界定，同時明確以註冊備案制發行。」鵬元資信評估有限公司副總裁、中國證券業協會證券資信評級專業委員會委員周沅帆進一步透露，高收益債券有望最快於全國「兩會」後推出，明顯早於此前市場預期。

據介紹，高收益債，即國外所稱的垃圾債券，是指主要由信用等級較低或盈利記錄較差的公司發行的債券，由於信用等級差，發行利率高，此類債券具有風險較高同時收益也高的特徵。

至於何種公司有資質發行高收益債，證監會人士表示，主要有三個標準，從規模上講，爲中小企業；從地域上講，位於發達地區，限於京、滬、津、浙、蘇、粵；從企業類型上講，爲高科技企業、三農企業，或有自主創新能力的企業。

而中小企業的定義，會議介紹，所謂中小企業在評級角度是指BBB至AA−的企業（含上市公司）；會議同時透露，所謂位於發達地區是指初步的試點企業應在以上區域內，但是具體細則出台後可向全國逐步推廣，而高收益債發行期限，在一年以上（不含）。

值得注意的是，證監會表示，「高收益債採取註冊備案制發行，由深交所和上交所操作，各級監管部門不涉及管理或者審批，券商自負盈虧。」周沅帆則認爲，首批高收益債券在發行人相關資質門檻設置較高要求，是出於審慎試水的原則，「年化收益率水平預設在10%左右。」

近八成投資者去年虧蝕

受去年以來A股市場震盪下行的格局影響，投資者投資收益狀況明顯不佳，近八成投資者去年虧損。中國證券投資者保護基金於今年一月一日至一月十九日進行的一份大型調查顯示，去年投資者呈現出中年股民居多、持股時間較短等特徵。

調查結果顯示，去年，盈利的投資者佔參與調查總數的22.05%，其中盈利30%以上的投資者佔2.65%；而虧損的投資者佔77.94%，較前年的48.49%增加了29.45%。其中，虧損30%以上的投資者佔22.04%，虧損50%以上的投資者達11.4%。

儘管去年大面積被套，但在問及今年的股票投入時，40.37%的投資者表示將維持股票資金投入量不變，同比上升3.02%；有27.92%表示會減少股票資金的投入量，同比增加12.70%；16.50%的投資者表示會增加股票資金的投入量，同比下降 16.99%；另有15.21%的投資者表示不清楚，同比上升1.26%。

至於虧損的主要原因，62.05%的投資者認同是市場內幕交易太多導致中小投資者遭受損失；此外，對市場和公司的基本面把握不夠準確、上市公司信息披露不及時、不充分，以及宏觀經濟變化趨勢和國家政策把握不清等因素均有逾45%投資者選擇。

從入市時間與盈利的關係來看，新股民虧損比例最高。二〇〇一年至〇五年間入市的投資者中盈利的比例最高，佔比爲30.17%；而〇九年之後入市的投資者虧損比例日漸增高，去年的新入市投資者中虧損的佔比達86.32%。

換手率方面，參與調查投資者中，持股時間三個月以上的僅佔30.41%，多數投資者持股時間較短。不過，在市場不佳的去年，持股時間越短，投資者的損失就越少。其中，在平均投資周期爲一周或更短、一個月、一至三個月的投資者盈利比例均逾22%；而平均投資周期在六個月以上的投資者盈利比例最低，僅佔10.16%。

從投資者年齡結構來看，參與本次調查的投資者年齡主要集中在35至44歲的中年人，佔調查總數的32.64%，同比上升4.47%；其次是25至34歲，佔比29.37%。此外，45至54歲的投資者佔到參與調查總人數的19.28%，而55歲及以上的佔14.20%。25歲以下的投資者所佔比例最少，僅爲4.51%。

製造業躍居滬產權交易榜首

【本報記者倪巍晨上海二日電】上海聯合產權交易所周五發布數據稱，本周製造業以周成交6宗、成交額3.57億元（人民幣，下調）位居交易榜首位；社會服務業位居榜單第二，其周成交項目9宗，成交額3.05億元。

數據並顯示，交通運輸業憑藉2.56億元的新推掛牌額，位居本周掛牌額度榜單冠軍；此外，本周交易榜首的製造業，及此前頗受投資者關注的資產管理業，當周的新推掛牌額亦分別達2.44億元、1.32億元。

上海聯交所研究室的楊清表示，在本周成功交易的產權項目中，央企項目佔據了30%席位。如中國中材集團有限公司出讓的南京水泥工業設計研究院有限公司100%股權項目，最終被江蘇某國有控股工程股份有限公司以1.26億元購得。她續稱，中國東方航空公司的豪客800XP公務機，本周以物權形式在滬產權市場成功交易，河南某私營置業公司以4200萬元將其拿下。

恒生AH股溢價指數（3月2日）

即時指數	變動（點數）	變動（%）
104.31	−0.04	−0.04

A／H股價對照表 1港元＝0.81207元人民幣（2/3/2012）

公司名稱	H股代號（A股）	H股現價（港元）	A股現價（人民幣）	溢價（%）
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.90	7.03	355.50
南京熊貓	(00553)(600775)	1.77	6.38	343.70
東北電氣	(00042)(000585)	0.89	3.08	326.00
儀征化纖	(01033)(600871)	2.28	7.66	313.60
北人印刷	(00187)(600860)	1.75	4.98	250.30
天津創業	(01065)(600874)	2.21	6.11	240.30
昆明機床	(00300)(600806)	2.51	6.79	233.00
新華製藥	(00719)(000756)	2.29	5.86	215.00
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.38	3.27	191.70
海信科龍	(00921)(000921)	1.93	4.48	185.80
經緯紡織	(00350)(000666)	4.89	11.04	177.90
廣州廣船	(00317)(600685)	7.84	17.51	174.90
上海石化	(00338)(600688)	2.95	6.42	167.90
廣州藥業	(00874)(600332)	6.07	13.14	166.50
山東墨龍	(00568)(002490)	5.26	11.31	164.70
大唐發電	(00991)(601991)	2.82	5.59	144.00
北京北辰	(00588)(601588)	1.67	3.10	128.50
金風科技	(02208)(002202)	4.94	8.93	122.50
中國鋁業	(02600)(601600)	4.25	7.54	118.40
華電國際	(01071)(600027)	1.86	3.24	114.40
東方航空	(00670)(600115)	3.00	4.38	79.70
上海電氣	(02727)(601727)	4.16	5.86	73.40
南方航空	(01055)(600029)	3.95	5.40	68.30
兗州煤業	(01171)(600188)	19.14	26.00	67.20
中海油服	(02883)(601808)	13.24	17.79	65.40
大連港	(02880)(601880)	2.15	2.87	64.30
中國中冶	(01618)(601618)	2.14	2.83	62.80
金隅股份	(02009)(601992)	7.84	10.27	61.30
江西銅業	(00358)(600362)	21.00	27.31	60.10
紫金礦業	(02899)(601899)	3.70	4.68	55.70
晨鳴紙業	(01812)(000488)	4.27	5.36	54.50
深圳高速	(00548)(600548)	3.45	4.20	49.90
中國國航	(00753)(601111)	5.86	7.10	49.20
廣深鐵路	(00525)(601333)	3.02	3.55	44.70
中海發展	(01138)(600026)	5.87	6.71	40.70
東方電氣	(01072)(600875)	21.05	24.00	40.40
四川成渝	(00107)(601107)	3.65	4.09	37.90
中海集運	(02866)(601866)	2.80	3.11	36.70
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.54	2.78	34.70
華能國際	(00902)(600011)	5.03	5.50	34.60
中國遠洋	(01919)(601919)	5.35	5.79	33.20
比亞迪	(01211)(002594)	24.80	26.16	29.90
中煤能源	(01898)(601898)	9.97	10.01	23.60
長城汽車	(02333)(601633)	15.64	14.85	16.90
安徽皖通	(00995)(600012)	4.97	4.61	14.20
中國銀行	(03988)(601988)	3.36	3.07	12.50
上海醫藥	(02607)(601607)	13.62	12.39	12.00
中信銀行	(00998)(601998)	5.10	4.63	11.80
民生銀行	(01988)(600016)	7.41	6.69	11.10
中國石油	(00857)(601857)	11.76	10.59	10.90
中國中鐵	(00390)(601390)	3.12	2.80	10.50
新華保險	(01336)(601336)	34.65	30.33	7.80
鞍鋼股份	(00347)(000898)	5.77	4.96	5.80
中國石化	(00386)(600028)	8.92	7.65	5.60
濰柴動力	(02338)(000338)	42.50	35.46	2.70
中國南車	(01766)(601766)	6.06	4.99	1.40
青島啤酒	(00168)(600600)	41.90	34.20	0.50
中聯重科	(01157)(000157)	12.24	9.91	−0.30
交通銀行	(03328)(601328)	6.36	5.05	−2.30
工商銀行	(01398)(601398)	5.62	4.43	−3.00
中國人壽	(02628)(601628)	24.05	18.84	−3.60
中國神華	(01088)(601088)	35.60	27.81	−3.80
中國太保	(02601)(601601)	27.30	21.24	−4.20
江蘇寧滬	(00177)(600377)	8.25	6.27	−6.40
中國鐵建	(01186)(601186)	5.91	4.47	−6.90
中興通訊	(00763)(000063)	23.10	17.42	−7.20
招商銀行	(03968)(600036)	17.48	13.04	−8.20
建設銀行	(00939)(601939)	6.56	4.89	−8.20
農業銀行	(01288)(601288)	3.77	2.74	−10.50
中信證券	(06030)(600030)	17.02	12.24	−11.50
安徽海螺	(00914)(600585)	25.95	18.23	−13.50
中國平安	(02318)(601318)	66.20	41.25	−23.30