

新基金年內募資近500億

在股市低迷的背景下，今年中國基金發展一路高歌猛進。Wind 資訊統計數據表明，年內已公告成立的新基金數量有 221 隻，募資總額高達 4820.29 億元（人民幣，下同），並創下基金史上年度募資總額最高紀錄。



新基金年內募資額創歷史新高 互聯網

800 新股待發證監急謀對策 成爲「堰塞湖」形勢嚴峻前所未有

面對着 A 股市場歷史上最嚴峻的 IPO 「堰塞湖」問題，新任掌管發行部和創業板部門的中國證監會副主席姚剛點燃上任後首把火，於近日召集多家券商高層進行閉門會議，集中討論如何疏導目前正在排隊的 800 隻新股的發行問題。

本報記者 鄭立恆

近一年以來，二級市場的低迷以及新股發行改革措施的不斷出台，使得 A 股 IPO 渠道受阻。資料顯示，目前排隊在會審核企業共有 780 餘家，加上即將申報的，排隊發行的企業 800 餘家，其中過會待發的企業便達 40 餘家，僅這 40 餘家待核准企業的融資總額便近 300 億元人民幣。

姚剛近日在寧波召集多家券商高層，圍繞「新股發行體制改革」進行探討。姚剛在會上感嘆道，「以前我在發行部的時候，最多的一年也就是 300 多家，現在排隊發行企業數量太多，歷史上從來沒有過。」

問計券商 IPO 如何去庫存

據一位與會券商人士透露，「有關如何解決 IPO 『庫存』的難題，會上並沒有最終形成一致的意見，各家券商負責人雖然各抒己見，爲監管層出言獻策，但作爲券商發行，直接爲 IPO 發行的利益方，幾乎所有的觀點本質皆可歸結爲『加大發行力度，IPO 之門勿停』」。

今年七月以來，因二級市場不斷走低，有關 IPO 暫停呼聲不絕於耳，皆將大盤低迷歸結到不斷上馬的 IPO 抽動大盤資金而致，且對監管層的 IPO 發行政策微詞頗多。近日，證監會主席郭樹清亦承認，監管部門應對股市下跌承擔一定責任。

上述券商人士表示，「如何一方面維護市場穩定，另一方面又能將 IPO 的羈押危機化解，這將直接考驗姚剛等人的執掌能力。」

據悉，當日會上另一個重要議題是有關 IPO 公司的信息披露話題。「監管層要求投行在進行 IPO 申報



證監會副主席姚剛

中證監出手強化 IPO 項目源頭質量控制 互聯網

材料時，對於事實調查和財務問題盡量做到完備真實，尤其對於財務作偽、隱瞞事實披露等違規情況，之後將更進一步加大處罰的力度。」上述券商人士坦言，之前涉案的都是比較小的公司，但之後公司無論大小都將一視同仁。

將嚴懲 IPO 公司信披違規

參加此次會議的機構包括中信證券、中金公司、光大證券、廣發證券、華泰聯合、齊魯證券、興業證券、長江證券、浙商證券、瑞銀證券在內的十家券商近二十餘名總裁級別的高管。

此外，爲督導保薦機構做好擬上市企業公司治理的輔導和盡職調查工作，從源頭上提高 IPO 公司質量，近期河南、山東、江西等地區證監局正強化對企業上市輔導的監管，並發布相關工作指引和通知。

分析人士指出，從輔導期就開始進行嚴格監管，督導各中介機構歸位盡職、發行人內部規範治理、披露信息真實可靠，這是給各中介機構頭頂懸上一把「達摩克利斯之劍」。同時，對擬上市企業資產質控的情況，還會間接影響到投資者對資本市場的信心。

風投在華交易量下降

受中國政府換屆影響，據 Dow Jones VentureSource 數據顯示，第三季度中國風投交易數量爲 41 宗，同比大幅下滑 61%；交易金額爲 6.12 億美元（約 38.48 億元人民幣），同比下降 58%。

今年前三季，中國風投交易總數爲 150 宗，金額達 27 億美元，同比均下降 44%。美國威凱平和而德律師事務所合夥人 Robert Woll 表示，從當前環境以及當前估值水平來看，中國成長型公司並沒有提供適當的經風險調整的投資回報。

中國目前落後於美國和英國成爲全球第三大風投目的地。去年，中國是僅次於英國的全球第二大風投目的地。此外，在市盈率下降之際，A 股市場 IPO 亦在降溫。啓明創投董事豪表示，這一趨勢阻礙了許多人民幣基金按計劃完成交易。

Dow Jones VentureSource 是道瓊斯公司旗下的數據提供商，後者也是道瓊斯通訊社的出版人。

中投擬購恒天然股東基金

據外電援引消息人士透露，中投公司擬投資全球最大乳製品巨頭恒天然集團設立的專項股東基金，涉及金額預計將低於 1 億美元（約 6.29 億元人民幣），該基金總規模則達 3.95 億美元。

據了解，恒天然集團是由新西蘭超過 1 萬名農民組織的合作社管理，該公司於十月二十六日正式宣布設立恒天然專項股東基金。據市場估值，目前每個基金份額的價格區間爲 4.6 美元至 5.5 美元。恒天然 CEO 亨利爵士表示，該基金將支持恒天然的市場流動性，但並不採用購買或贖回股票的紅利分配方式。

消息人士續稱，中投公司已被邀請參與該基金的路演詢價，恒天然將最快於一月三十日公布其基金投資人名單。若該交易近期達成，則成爲中投公司近一個月內的第三筆交易。

券商設立營業部擬放開

據悉，中國券商營業部設立擬全面放開，將在風險控制合規前提下，由券商自主決定設立營業部的類型、區域和數量，並有望准許投資者非現場開戶。

今年以來，有關部門已就多個關於經紀業務的文件徵求行業意見並多次完善，包括《證券公司代銷金融產品管理規定（草案）》、《證券營業部審批規定（草案）》和《證券公司客戶資金賬戶開立指引（草案）》等。這些文件的定稿將於本月正式公布。

中國自〇八年重啓券商營業部審批並附加數量、區域等多項條款。審批重啓以來，共 1000 多家營業部獲批成立，至今全行業營業部數量僅 5000 餘家。從業者普遍反映這未能完全滿足市場發展對營業部建設的需要，不少券商爲了多申請幾家營業部而苦苦核算各項指標。

業內人士指出，營業部設立放開後，短期內營業部數量可能快速、盲目增加，大批以經紀業務爲主的中小券商將面臨生存大考。

據中國證券營業部相對飽和地區名單顯示，與年初相比，截至今年十月底，36 個監管部門劃分的轄區中，北京、大連等 10 個轄區的證券營業部相對飽和地區均有所增加；雲南、上海等七個轄區的營業部相對飽和地區有所減少。

A 股弱勢 成交年內新低



滬綜指縮量漲 0.37% 美聯社

Table with 5 columns: Index Name, Opening Price, Change, Volume, and High/Low. Includes 滬綜指, 深成指, 滬深 300, 滬 B, and 深 B.

儘管監管層落實了人民幣合格境外機構投資者（RQFII）額度增加 2000 億元（人民幣，下同）的計劃，但 A 股昨日似乎並未領情，開盤後仍延續此前跌勢，直至午後有色板塊及釀酒醫藥等消費類股的反彈，帶動大盤微幅收升。

截至收盤，滬綜指報 2055.42 點，上漲 0.37%；深成指報 8283.56 點，上漲 0.59%。兩市共成交 727.28 億元，較前一交易日萎縮近 16%，創年內新低。

監管層撐市投資者不買帳

業內人士指出，兩市成交量再創新低，表明目前市場心態謹慎，人民幣持續升值推高造紙板塊，而國家收儲消息則提振有色股，使得盤面有所活躍；但市場缺乏有效的政策因素推動，難以出現更多場外資金入場，弱勢格局將延續。

華泰證券分析師劉英認爲，RQFII 額度擴容顯示國際資本看好 A 股的中長期前景。監管層近期一直在穩定

市場，從限制機構賣出、擴大 QFII/RQFII 額度，到十八大期間的積極表態，但市場卻視而不見短期再度探底，顯示市場的脆弱和參與群體尤其是機構投資者的不作為。

盤面上，前期表現活躍的房地產、木業傢俱、旅遊酒店等板塊在短暫上漲之後紛紛陷入調整。受珠海航展影響，民航機場板塊繼續震盪上漲，而航天航空板塊獲利回吐跌幅居前。造紙印刷板塊受益於人民幣升值大幅領漲，有色金屬、釀酒、券商、保險、煤炭等板塊緊跟其後。

中小板及創業板指數再創調整新低，其中創業板指收報 665.19 點，下跌 0.32%；中小板指收報 3980.01 點，上漲 0.17%。

浙商證券策略分析師王偉認爲，前期下跌較多的板塊反彈一點，也就是技術性反彈，沒有太多利好效應。未來中小板公司限售股解禁數量增加，而增量資金依然沒有入場慾望，估計短期內大盤走勢仍會偏弱。

「緋聞」纏身 茅台市值蒸發近 200 億

本報記者 李靈修

巨額庫存、售價「崩盤」、打壓同行，作爲兩市第一高價股貴州茅台（600519）近期深陷「緋聞」泥潭，不僅自身成爲輿論的衆矢之的，股價更是一落千丈，十個交易日內，市值蒸發近 174 億元（人民幣，下同）。

貴州茅台昨日收報 230.65 元，較十月三十一日 247.34 元的收盤價，跌幅已近 7%，遠超過同期滬深 300 指數近 2% 的跌幅水平。若按公司流通總股本 10.4 億股計算，公司於十個交易日內的流通市值折損額已達 173.58 億元。

負面消息甚囂塵上

更要命的是，在股價震盪的背後，是公司面臨「千夫所指」的窘境。從十一月開始，由「茅台社會存貨達 2 萬噸」至「零售價最高降 200 元」等負面消息甚囂塵上，貴州茅台爲保商標「打壓」茅台鎮酒企

的新聞亦見諸報端。該公司證券部有關人士近日出面澄清，社會存貨可能達 2 萬噸的說法根本沒有事實依據，只是部分人的個人猜想而已。

招商證券行業研究員亦表示，從二級批發商去年六至十月份囤貨時間看，二級批發商囤貨量最多不會多過 3 個月；而社會終端庫存多爲陳年酒，多以投資收藏爲主，數量並不龐大。至於「價格崩盤」之說，上述研究員直言是危言聳聽，貴州茅台一直有政策，若二級批發商低價貨出來，公司會溯源要求一級批發商按市場價把低價貨全部買回，以維護市場價格。

業界稱股價屬正常下跌

此外，對於起訴茅台鎮酒企商標侵權官司的傳聞，貴州茅台證券部人士給予了明確否認。「我可以肯定的是，相關訴訟官司跟上市公司並沒有關係。」另有業內人士認爲，貴州茅台近期股價走勢疲弱

與白酒板塊整體回調有關。中信建投分析師黃付生則指出，上周白酒板塊單周下跌 5.79%，反映出市場避險及調倉行爲明顯。未來白酒板塊仍然面臨調整壓力，這種調整只有在終端銷售給予市場足夠信心以及倉位調整到位後才會消除。

對於該公司的前景，有招商證券研究員表示，貴州茅台今年業績仍有超預期的可能。其理由在於，其九月份提價舉動及三季報數據已證明有完成年度目標的能力，按目前 54% 的淨利率，貴州茅台每股盈利很有可能超越之前 13.68 元的預測，並最終達到 14 元以上。

平安證券分析師文獻亦表示，茅台釋放業績的動力仍將來自貴州省增長壓力推動。根據茅台自身規劃，其明年兩年淨利增長 60%、40% 以上基本鎖定，能力上價量齊升沒問題。「茅台仍是明年賺錢最確定的品種，回調就是買點。」



貴州茅台生產車間 新華社

恒生 AH 股溢價指數 (11月14日)

Table with 3 columns: Index Name, Change (Points), Change (%). Shows 99.37, -1.57, -1.56.

A/H 股價對照表 1 港元 = 0.81133 元人民幣 (14/11/2012)

Table with 5 columns: Company Name, H Share Price, A Share Price, Premium, and Change. Lists companies like 浙江世寶, 山東墨龍, etc.

Table with 5 columns: Company Name, H Share Price, A Share Price, Premium, and Change. Lists companies like 重慶鋼鐵, 廣州廣船, etc.

Table with 5 columns: Company Name, H Share Price, A Share Price, Premium, and Change. Lists companies like 江西銅業, 華能國際, etc.

Table with 5 columns: Company Name, H Share Price, A Share Price, Premium, and Change. Lists companies like 中國石化, 長城汽車, etc.