

最低创业板 IPO 门槛 还缺点什么?

IPO 公司只需要“最近一年盈利”即可上市,而且对盈利指标也未作出具体规定,这样的门槛设置可以说是“A 股史上最低门槛”了。而这种“最低门槛”设置显然极大地方便了 IPO 公司的上市,让更多的企业加入到创业板中来。因此,这种“最低门槛”设置充分体现了中国股市为融资服务的宗旨,这是中国股市重视融资功能的一种体现。

不过,从投资者角度来说,创业板的投资风险将会因此而增大。

有一种观点认为,创业板在大幅降低上市门槛的情况下,IPO 公司包装上市的现象会减少。与此相对应的就是欺诈上市行为会减少,新股“变脸”现象会减少。从理论上来说,这种说法有一定道理。毕竟创业板上市门槛大幅降低,IPO 公司无须将自己伪造成高新企业了,也无须将业绩拔高就可以名正言顺地上市了。如此一来,IPO 公司自然也就没必要造假。

但上述说法在现实中显然站不住脚。因为对于 IPO 公司来说,虽然在创业板上市门槛大幅下降的情况下,无须造假也符合上市条件,但这些公司为了能够顺利通过发审会,更为了能够在 IPO 过程中争取到最高发行价格,达到最大化融资的目的,包括保荐机构为了能够获得更多的保荐承销收入,以及 PE 们为了实现利益最大化,所有这些因素决定了 IPO 公司造假的动力依然存在。

并且由于只需要“最近一年盈利”就可以满足上市条件,

这反倒让 IPO 公司的造假变得更加简单,甚至容易许多。更何况在证监会发审委对 IPO 公司审核时,不对发行人的盈利能力、投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证;而是由投资者自主判断发行人的投资价值,自主作出投资决策,自行承担投资风险。如此一来,IPO 公司的造假反倒变得更加简单。虽然说新的 IPO 制度强调“发行人依法披露的信息,必须真实、准确、完整、及时,不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏”,但问题是,目前的股市制度并不能有效地保证发行人必须进行真实、准确、完整、及时的信息披露,在这种情况下,所谓的“以信息披露为中心”可能难以实现。

也正因如此,创业板 IPO 制度取消对 IPO 公司盈利持续增长的要求,将上市门槛降为“最近一年盈利”,这反倒有可能让 IPO 公司业绩“变脸”成为一种常态,甚至助涨 IPO 公司造假上市的做法。

让投资者更加担心的是,在监督管理和法律责任的追究问题上,创业板 IPO 制度又明显存在不足。比如“创业板上市管理办法”之第五十二条规定:“发行人不符合发行条件以欺骗手段骗取发行核准的……中国证监会将终止审核并自确认之日起三十六个月内不受理发行人的发行申请,并依照《证券法》的有关规定进行处罚”。但对于成功实施欺诈上市的公司,如何查处却缺少明确的规定。

又如,第五十六条规定:

“发行人披露盈利预测……利润实现数未达到盈利预测的百分之五十的,除因不可抗力外,中国证监会还可以自确认之日起 36 个月内不受理该公司的公开发行证券申请”。这其中明显存在两个问题:一是如果盈利预测明显是虚假陈述呢?二是如果上市当年上市公司业绩较前一年大幅“变脸”又该如何处理呢?这两方面的问题同样没有作出具体规定。

正是基于创业板 IPO 制度所存在的不足,因此,创业板对欺诈上市的查处有必要加大力度。根据“新国九条”精神,对欺诈发行的上市公司实行强制退市。这一点尤其需要落实在创业板公司的身上,决不能姑息养奸,并且在欺诈上市上市公司实行强制退市时要切实注意保护好投资者的利益。

不仅如此,对于业绩变脸公司的查处力度也要加大。不论是利润实现数未达到盈利预测一定比例的,还是上市当年利润较上年同期大幅下降的,都视为业绩变脸行为。比如规定利润实现数未达到盈利预测 70% 的,或是上市当年利润较上年同期大幅下降 30% 以上的,或者是上市前三年业绩累计下降幅度达到 30% 以上的,除参照第五十六条规定,“三十六个月内不受理该公司的公开发行证券申请”之外,还应由监管部门进行是否涉嫌欺诈上市的重点调查,以防止这种业绩变脸系上市公司造假上市所为。

皮海洲(独立财经评论员)

“领”悟市道

房价步入信号混乱期

松绑限购、松绑首付、松绑公积金……据报道,截至目前,已有十余个城市传出“限购令”放松的传闻。再加上不久前,央行重申房贷“宽松”的“央五条”喊话,都让看涨房价者坚信,限购限贷正在“松绑”,地方政府正在变相救市,新一轮上涨指日可待。

但是,看空房价者也不是吃素的。他们能找出一千条房价要跌的理由。有数据表明,国家统计局公布了 4 月 70 个大中城市住宅销售价格变动情况,新建商品住宅(不含保障性住房)价格环比上涨的城市有 44 个,上涨城市数量创下 18 个月新低。

其实,房价走势与股票价格走势是一样的。即便有千万条消息,但是,反映到盘面上,也只有一种走势。也就是说,总会有人看错做错,不可能大家都是正确的。目前,房价信号很乱,大家很纠结。后市是涨是跌,难下结论。

不能不承认,房价下跌,中国坐不住的人真的很多。地方政府、银行、开发商、房叔们,都坐不住。土地财政之下的地方政府,如果没有找到替代性的“钱袋子”,谁舍得对高房价痛下杀手?没有高房价,哪来高地价?特别是房地产业对上下游

影响面极广,钢材、水泥、玻璃、家装等行业,牵一发而动全身,对地方经济影响显而易见。现在,央行也坐不住了!有人说,央行行长一着急,那可比 100 个市长着急,更管用!但商业银行并不很急。近两年来,商业银行一直钱紧,加上房贷手续复杂,收益一般,很多银行并不愿意再做房贷。可以这么说,房贷逐渐沦为银行劣质业务。开发商只要资金链不断,也不会太急。当然,那些天价购地的开发商心中会有一些忐忑。房叔们倒是有些着急,特别是听到国土部正式挂牌成立不动产登记局之后,这难道是要开房产税的节奏吗?

令人啼笑皆非的是,一旦房价下跌,总能听到购房者闹事要求退房或者补差价的报道,这还有一点契约精神吗?难道在超市买了几棵白菜,过几天白菜促销,我就可以要求超市退货吗?显然,如果说房价大涨会影响社会稳定的话,那么,房价大跌同样影响社会稳定。

仅凭这一点,春天派和冬天派就不要想入非非了。短期内,房价不可能再度暴涨暴跌,平稳运行也许是最可能的走势。

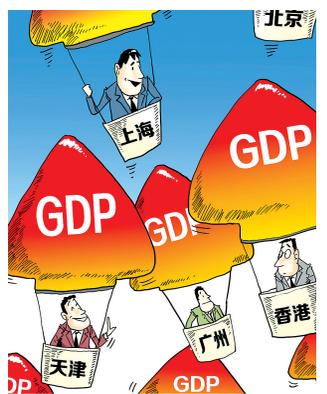
徐刚领

经济表情

广州天津 GDP 将超香港

随着中国经济的高速增长,曾经让很多内地城市无法追赶的香港,如今正面临着被内地城市赶超的局面。最新消息显示,继北京和上海之后,天津的 GDP 也将于 2015 年超越香港。去年香港 GDP 为 16798 亿元,而天津实现 GDP 为 14370 亿元。对天津 GDP 的预计主要是基于去年 11.5% 的经济增长率,而香港 GDP 主要是基于彭博调查的经济学家对香港 GDP 和人民币汇率的平均预期。

今年以来,全国经济普遍下行,一季度天津的增速也只有 10.6%,全年下来未必能达到 11.5% 的增速。不过即便如此,天津仍远高于香港 3% 左右的增速,因此即便明年不超过,后年超过香港也属可期。



不只是天津,其他一些城市如广州、深圳、苏州也将在一两年或两三年内超过香港。其中,广州经济总量到 2015 年可能赶上香港,2016 年赶上新加坡。据《第一财经日报》



扫码免费看电影

奥斯卡新建文影城精彩活动,扫码关注每日前 200 名读者即可免费获得票。

5 月每周一 20 元 2D3D 通看,全月观影刮刮乐中奖百分百,积当月 4 张票根免费看《窃听风云 3》。

发现价值 传播价值 服务投资者

健康讲堂:口腔溃疡究竟是不是病?

本报特邀河南郑州口腔黏膜诊疗中心主任权威解读 咨询热线:400-6682-120

“我怎么总起口腔溃疡?”
“维生素 B 族吃了那么多,为什么我的口腔溃疡仍然时好时坏?”
“听说口腔溃疡能演变成口腔癌,到底是真是假?”

上周二,本报联合郑州口腔黏膜诊疗中心共同开展口腔黏膜疾病专家诊疗活动,活动现场,患者们提出了各种与口腔溃疡有关的问题,专家现场对患者提出的问题进行了解答。

口腔溃疡也是病

郑州口腔黏膜诊疗中心主任指出,口腔溃疡并不像老百姓说的那样不算病,而是一种常见的口腔黏膜疾病,除了人们熟知的缺乏维生素 B 族,精神紧张、焦虑等原因外,病毒感染、

内分泌紊乱等也会导致口腔黏膜溃疡。反复发作、病灶较深的口腔溃疡往往与扁平苔藓,白塞氏病,甚至口腔癌前病变有一定的关系。

日常生活中,多数患者的口腔溃疡可自行好转,但有些患者的溃疡面较深,溃疡面积较大,而且反复发作,疼痛剧烈,严重影响患者的饮食和说话,这种口腔溃疡就需要及时诊治。

为啥口腔溃疡总反复

一些患者在口腔溃疡发作时,习惯于吃维生素或使用外用喷剂,贴片的方式来治疗,虽然短期内可以缓解症状,但是无法改变口腔溃疡反复发作的问题。

市售治疗口腔溃疡的药物一般只针对症

状,而忽视了口腔溃疡本身与人体免疫,内分泌系统,神经系统的密切联系,治标不治本。郑州口腔黏膜诊疗中心主任表示,未查明病因却盲目用药,不坚持治疗,治疗不对症等治疗误区,使患者口腔溃疡易反复发作。

口腔溃疡要咋治

“对于口腔溃疡的治疗不能局限于患处,而要针对病因,进行系统的治疗,才能从根本上帮助患者痊愈,预防复发。”郑州口腔黏膜诊疗中心主任指出,由该中心专家团队独家研发的“DAS-靶向多维口腔修复疗法”治疗技术,可全方位治疗口腔溃疡、扁平苔藓、白塞氏病、口腔癌前期病变等口腔黏膜类疾病,帮助患者摆脱疾病痛苦。

临床治疗结果显示,一般情况下,反复发作的扁平苔藓、白塞氏病、口腔溃疡等口腔黏膜疾病患者治疗 1-3 天后,其症状可明显减轻,疼痛基本可以得到缓解;7-10 天,口腔黏膜创伤面基本恢复平坦;通过 2 个疗程的巩固治疗,绝大多数患者可彻底告别疾病困扰。

蒋晓蕾

专家出诊公告:

河南郑州口腔黏膜诊疗中心特为晚报读者开通 30 个专家号就診,如果您想获得主任的亲自诊疗,可拨打 400-6682-120 进行咨询预约。

地址:郑州市建设东路(医学院公交站往西 100 米)34 号附 8 号