

财经聚焦

从年初一次给20家企业发放IPO批文，到之后连续两个月的24家，再到4月份的30家，种种迹象表明，今年以来，伴随着A股股指持续走高，新股发行节奏正在悄然加快。一些市场人士担心，加快IPO会否给股市带来冲击？逐月提速，监管层用意何在？

A 新股发行逐月递增

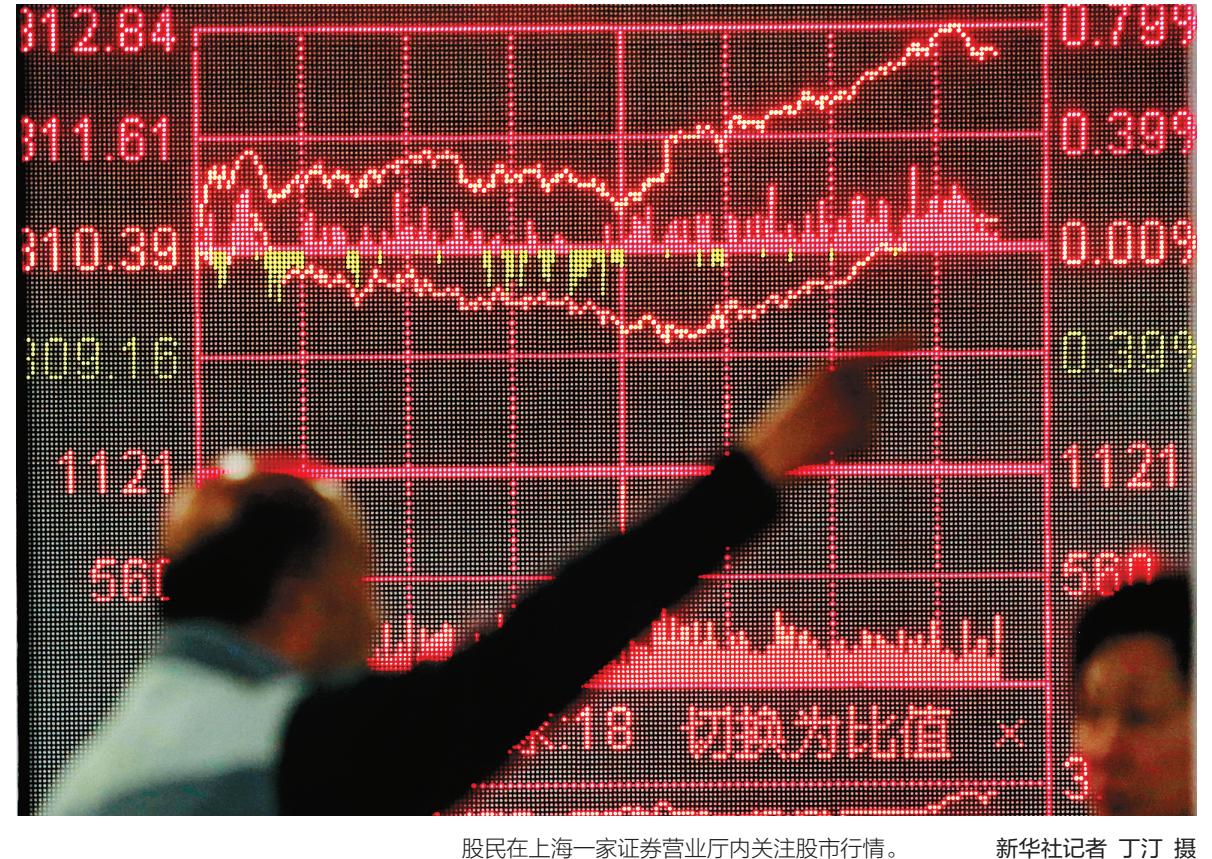
记者统计的数据显示，今年以来，证监会共为98家企业发放了新股发行批文，其中1月初20家，1月底24家，3月初24家，4月初30家。

对比去年全年，A股市场共有94家企业首发上市，融资471亿元。而今年前4个月拿到批文的企业就近百家，这一数字已经超过了去年全年的总量，而且发行的家数明显呈逐月增长的趋势。

探究监管层政策的用意就必须了解新股发行波折的历史。新股发行一直是市场关注的焦点，并受市场行情的影响走走停停。2012年，证监会曾暂停新股发行，由此积累的排队上市企业一度高达200多家。

尽管去年年初新股发行艰难重启，但仍面临较大的市场压力。去年年中，在低迷的市场形势下，为了稳定市场预期，证监会宣布下半年新股发行不超过100家。在此之后，基本保持了每月十几家新股的速度。

然而，去年下半年以来，股市行情转暖，股指节节攀升，市场交投活跃，投资者入市意愿增强。在此背景下，每月十几家新股发行对股市的冲击已经微乎其微。为此，监管层对节奏进行了调整。



股民在上海一家证券营业厅内关注股市行情。新华社记者 丁汀 摄

B

融资净买入额每天高达100亿至200亿元

当前，人们最为担心的是，如果新股发行大幅提速，会不会影响股市走势？

从市场表现来看，在4月2日晚间证监会宣布为30家企业发放IPO批文之后，上证综指次日仅以半个小时的下跌就消化了这一“利空”消息，之后恢复涨势，全天涨幅达1%。创业板和中小板市场涨幅更高。

据统计，4月份获得批文的30家企

业，预计融资规模大都在10亿元以下，融资最少的清源环境不到2亿元，30家合计远不到200亿元。而此前，3月份发行的24家新股，实际募资215亿元；2月份发行的24家新股，实际募资146亿元；1月20家新股，实际募资96亿元。

值得注意的是，在今年一季度，通过融资券业务融资净买入额每天就有100亿元至200亿元。“在市场火爆

的背景下，与汹涌入市的资金相比，当前的新股发行量对股市远够不上冲击。”一位券商人士说。

实际上，众多学者的研究也表明，在美国资本市场和新兴市场上，企业都有可能因市场因素而存在择机上市的情况，但没有数据显示IPO会改变股市行情的趋势。在国际股票市场上，也没有一次暴跌是IPO太多导致。

C 何时发行上市让企业自主决定

经济步入新常态，很多企业的日子不好过，融资难题更加凸显。尽管央行屡次降息降准释放流动性，但是仅靠银行放贷让资金进入实体经济显然不现实，股票市场必须发挥更大的资源配置作用。

可事实令人无奈：一边是资金不断涌入的火爆市场，一边是排长队渴求上市的企业，A股市场当前出现的问题再次暴露了市场化程度不够的弊病，影响其功能的发挥。

数据显示，截至4月2日，证监会受理首发企业577家，其中，已过会28家，未过会549家。未过会企业中正常待审企业507家，中止审查企业42家。即便是按照目前最高每月30家的速度，这些企业要全部消化也需要一年多的时间，况且其中很多企业已经等了不止一年。

在成熟的市场，企业会根据行情自行选择何时发行上市，发行价格由市场各方博弈确定。可是，虽然经过了多轮的改革，A股市场上新股发行的节奏与价格仍然是监管层说了算。这看似呵护了市场，却造成了严重的市场机制失灵，让进入股市的大量资金难以有效配置到企业。

记者了解到，面对不可预期的上市之旅，一些企业选择放弃A股，投入境外市场的怀抱。尤其是一些创新型企业，为了把握住转瞬即逝的发展机遇，不得不忍痛放弃“在家门口上市”的梦想，转向更高效的H股或者美国股市。

多位市场人士和企业界人士认为，应该在市场好的时候有序加快新股供给，尽快消化排队企业。从长期来看，要把发行上市的选择权交给市场，让企业自主决定。这是支持实体经济的应有之举，同时也为下一步实行注册制改革扫清障碍。

记者赵晓辉（新华社北京4月6日电）

首季经济观察

一季度，中国经济开局稳健但下行压力较大，实体经济特别是小微企业融资难、融资贵问题凸显。一方面是国家要求、社会呼吁银行加大对实体经济的支持，另一方面是不良贷款和风险有所抬头，“两难”中银行业如何实现突围？

“放还是收”银行感到“两难”

银行服务实体经济，又受制于实体经济。从国家统计局公布的前两月数据看，中国投资、消费增速下行，规模以上工业利润同比下降4.2%。企业经营的困难，加大了部分银行对风险的担忧。

是挺企业还是防风险？是放还是收？国家要求很明确。中国银监会3月初发文，将今年对银行小微企业贷款的要求，从以往单纯侧重贷款增速和增量的“两个不低于”，调整为从增速、户数、申贷获得率三个维度提出更加全面要求的“三个不低于”。

但不少银行一线从业人员仍然纠结。3月底密集发布的各家银行2014

一方面要求加大对实体经济的支持 一方面不良贷款和风险有所抬头
“两难”中银行业如何突围？

业、万众创新”“中国制造2025”“互联网+”等国家战略和政策导向，将为中国实体经济乃至银行业的发展提供巨大的空间。

从人民银行公布的数据看，前两月全国新增贷款2.49万亿元，同比多增5255亿元。信贷总量不低，关键是结构。当前银行既要适度减少对过剩产能的信贷投放，告别跑马圈地的发展模式，又要精细化审批贷款，让信贷真正投向实干、创新型企业。这样的“腾笼换鸟”要求银行深耕细作，不能“坐在金融街押宝”。

“多了解一些行业、企业的实际情况，真正从服务实体经济的角度出发，银行才能做好‘腾笼换鸟’来破解‘两难’。”中央财经大学教授郭田勇说，美国富国银行深入挖掘社区和小企业业务，通过精细化管理、高质量服务和业务组合创新换来稳定增长点，是很好的启示。

尽管面临重重挑战，但中国经济仍然有着光明的前景。“一带一路”“大众创

与其被“鲶鱼”倒逼 不如主动深化改革

就在不少银行抱怨利润下降、风险上升的同时，3月底又一家民营银行——温州民商银行开张喜迎八方宾客，第一笔贷款年利率仅6.96%远低于市场水平，而且是无抵押的信用贷款。这家银行把目标客户群，对准专业市场、商业街区、乡村集镇等过去不受传统银行“待见”的领域。

一忧一喜，反映了市场格局的微妙变化。今年政府工作报告提出，推动具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构，成熟一家，批准一家，不设限额。

事实上，企业融资已发生重大改变。大集团开始向国际融资、大企业向资本市场和债券市场融资、小企业向民间融资、新企业向私募融资，加之

证券、保险、基金等广泛介入信贷活动，小贷、担保、典当、第三方支付等越来越多地充当融资中介，传统银行信贷受到挤压。

“与其被‘鲶鱼’倒逼，不如主动深化改革。”恒丰银行战略与创新部总经理娄丽丽表示，银行既要满足经营发展的风险收益要求，又要充分履行社会责任，必须通过主动深化改革创新各方面能力。比如利用发债、并购、资产流转等方式让客户享受低成本融资机会，利用互联网大数据提升信贷审批服务效率等。

3月31日，酝酿了20多年的存款保险制度终于正式出台，这为下一步民营银行的大发展创造了有利条件。中国金融安全网的巩固，预示着金融改革将会进一步提速。未来银行业自身的改革，将与资本市场改革一起，为企业融资提供更有力、更长久的支撑。

记者 刘铮 姜琳 吴雨
(据新华社北京4月6日电)

解除合同公告

海南华成建设有限公司：

你司承建我司开发建设的“腾飞盛园”项目过程中，多次违反双方签订的《建设工程施工合同》，我司已将解除合同的律师函寄送达你司营业执照的注册地址。我司依法解除该工程项目《建设工程施工合同》，望你司自本公告之日起7日内由法定代表人到我司办理相关手续，逾期后果自负。

特此公告。

山西宇华腾飞房地产开发有限公司
二〇一五年四月七日

中国信达资产管理股份有限公司海南省分公司关于海口“爱华城”房地产项目权益资产的处置公告

中国信达资产管理股份有限公司海南省分公司拟对海口市滨海大道63号“爱华城”房地产项目20.88%权益及收益进行处置。法院裁定抵债金额2440万元(占权益26.1%权益)。该项目占地40亩临海,土地用途为城镇混合住宅用地。目前土地已达“六通一平”,为缓建项目,目前建有“爱华汽车广场”临时建筑,其他权益人有海口农工贸(罗牛山)股份有限公司。该权益的交易对象为法人、自然人或其他组织,并应具备良好财务状况,但国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、国有企业债务人管理层以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人,以及与参与不良债权转让的资产公司工作人员、国有企业债务人或者受托资产评估机构负责人员等有近亲属关系的人员不得购买或变相购买该资产。公告有效期15天。受理征询或异议有效期:15天,如对本次处置有任何疑问或异议请与海南省分公司联系。联系人:何霞、蒋正留,联系电话:0898-66664463、68666457;邮寄地址:hejianguo@cinda.com.cn, jiangzhengliu@cinda.com.cn。海南省分公司地址:海南省海口市滨海大道123-8号信恒大厦17-18层。对排放、阻挠征询或异议的举报电话:686623068。对排放、阻挠征询或异议的举报电话电子邮件:huangzimin@cinda.com.cn。特别提示:该资产的详细情况请查阅我公司网站,网址www.cinda.com.cn。

《海口市南渡江西岸片区控制性详细规划》
B0115地块规划调整公示启事

为解决地块上续建项目已核发设计要点与现行控规存在出入的问题,经报请市政府同意,我局正按程序开展《海口市南渡江西岸片区控制性详细规划》B0115地块规划修改。为广泛征求相关权益人与公众的意见和建议,现按程序进行公示。1、公示时间:30个工作日内(2015年4月7日至5月19日)。2、公示地点:海口规划网站(www.hkup.gov.cn)。3、公示意见反映方式:(1)电子邮件请发送到:hukp0898@163.com。(2)书面意见请邮寄至海口市长滨路市政府第二行政办公区15号楼3057房海口市规划局总工室,邮编570311。(3)意见和建议请在公示期限内提出,逾期未反馈,将视为无意见。4、咨询电话:68724393,联系人:龙腾卓。

海口市规划局
2015年4月7日

海南省第一中级人民法院查封公告

(2015)海南一中执字第5-3号
本院依据(2015)海南一中执字第5-3号执行裁定,于2015年3月23日查封了被执行人海南宏荣投资发展有限公司位于儋州市那大镇建设路4号“共和花园”A1-201号、A1-701号、A1-801号、A1-901号、A1-1001号、A1-1101号、A1-1201号、A1-1301号、A1-302号、A1-402号、A1-502号、A1-602号、A1-702号、A1-802号、A1-902号、A1-1002号、A1-1102号、A1-1202号、A1-1302号、A1-1303号、A1-1304号、A2-803号、A2-903号、A2-1003号、A2-1304号、A2-1103号、A2-1203号、A2-1303号、A202号、A302号、A402号、A502号、A602号、A702号、B-501号、B-601号、B-701号、B-801号、B-901号、B-1001号、B-1101号、B-1201号、B-502号、B-602号、B-702号、B-802号、B-902号、B-1002号、B-1102号、B-1202号、B-1302号、B-1303号、B-1304号、B-1402号、B-1502号、B-1602号、B-1702号、B-1802号、B-1902号、B-2002号、B-2102号、B-2202号、B-2302号、B-2402号、B-2502号、B-2602号、B-2702号、B-2802号、B-2902号、B-3002号、B-3102号、B-3202号、B-3302号、B-3402号、B-3502号、B-3602号、B-3702号、C204号、C304号、C404号、C504号、C604号、C704号、C804号、C904号、C1004号、C1104号、C1204号、C1304号、C1404号、C1504号、C1604号、C1704号、C1804号、C1904号、C2004号、C2104号、C2204号、C2304号、C2404号、C2504号、C2604号、C2704号、C2804号、C2904号、C2005号、C2105号、C2205号、C2305号、C2405号、C2505号、C2605号、C2705号、C2805号、C2905号、C2006号、C2106号、C2206号、C2306号、C2406号、C2506号、C2606号、C2706号、C2806号、C2906号、C2007号、C2107号、C2207号、C2307号、C2407号、C2507号、C2607号、C2707号、C2807号、C2907号、C2008号、C2108号、C2208号、C2308号、C2408号、C2508号、C2608号、C2708号、C2808号、C2908号、C2009号、C2109号、C2209号、C2309号、C2409号、C2509号、C2609号、C2709号、C2809号、C2909号、C2010号、C2110号、C2210号、C2310号、C2410号、C2510号、C2610号、C2710号、C2810号、C2910号、C2011号、C2111号、C2211号、C2311号、C2411号、C2511号、C2611号、C2711号、C2811号、C2911号、C2012号、C2112号、C2212号、C2312号、C2412号、C2512号、C2612号、C2712号、C2812号、C2912号、C2013号、C2113号、C2213号、C2313号、C2413号、C2513号、C2613号、C2713号、C2813号、C2913号、C2014号、C2114号、C2214号、C2314号、C2414号、C2514号、C2614号、C2714号、C2814号、C2914号、C2015号、C2115号、C2215号、C2315号、C2415号、C2515号、C2615号、C2715号、C2815号、C2915号、C2016号、C2116号、C2216号、C2316号、C2416号、C2516号、C2616号、C2716号、C2816号、C2916号、C2017号、C2117号、C2217号、C2317号、C2417号、C2517号、C2617号、C2717号、C2817号、C2917号、C2018号、C2118号、C2218号、C2318号、C2418号、C2518号、C2618号、C2718号、C2818号、C2918号、C2019号、C2119号、C2219号、C2319号、C2419号、C2519号、C2619号、C2719号、C2819号、C2919号、C2020号、C2120号、C2220号、C2320号、C2420号、C2520号、C2620号、C2720号、C2820号、C2920号、C2021号、C2121号、C2221号、C2321号、C2421号、C2521号、C2621号、C2721号、C2821号、C2921号、C2022号、C2122号、C2222号、C2322号、C2422号、C2522号、C2622号、C2722号、C2822号、C2922号、C2023号、C2123号、C2223号、C2323号、C2423号、C2523号、C2623号、C2723号、C2823号、C2923号、C2024号、C2124号、C2224号、C2324号、C2424号、C2524号、C2624号、C2724号、C2824号、C2924号、C2025号、C2125号、C2225号、C2325号、C2425号、C2525号、C2625号、C2725号、C2825号、C2925号、C2026号、C2126号、C2226号、C2326号、C2426号、C2526号、C2626号、C2726号、C2826号、C2926号、C2027号、C2127号、C2227号、C2327号、C2427号、C2527号、C2627号、C2727号、C2827号、C2927号、C2028号、C2128号、C2228号、C2328号、C2428号、C2528号、C2628号、C2728号、C2828号、C2928号、C2029号、C2129号、C2229号、C2329号、C2429号、C2529号、C2629号、C2729号、C2829号、C2929号、C2030号、C2130号、C2230号、C2330号、C2430号、C2530号、C2630号、C2730号、C2830号、C2930号、C2031号、C2131号、C2231号、C2331号、C2431号、C2531号、C2631号、C2731号、C2831号、C2931号、C2032号、C2132号、C2232号、C2332号、C2432号、C2532号、C2632号、C2732号、C2832号、C2932号、C2033号、C2133号、C2233号、C2333号、C2433号、C2533号、C2633号、C2733号、C2833号、C2933号、C2034号、C2134号、C2234号、C2334号、C2434号、C2534号、C2634号、C2734号、C2834号、C2934号、C2035号、C2135号、C2235号、C2335号、C2435号、C2535号、C2635号、C2735号、C2835号