

新股发行不能“萝卜快了不洗泥”

要严把审核关口，防止“害群之马”流入二级市场

新华社北京4月28日新媒体专电（吴黎华）在A股突如其来的大牛市面前，困扰监管部门已久的IPO“堰塞湖”问题似乎已经迎刃而解，随着IPO供给力度的明显加大，一级市场甚至可能会出现“青黄不接”的问题，在这种情况下，过会企业的质量将再度受到考验。

从目前的情况来看，加大新股发行力度，似乎是监管部门在当前“疯牛”的市场情况下既要保持市场向上趋势，又要给市场适度降温为数不多的手段之一。4月23日，证监会宣布当天按法定程序核准了25家企业的首发申请，这25家企业是根据市场情况和首发

审核工作的进度在本月内核准的第二批企业。下一步，在继续保持按月均衡核准首发企业的基础上，将适度加大新股供给，由每月核发一批次增加到核发两批次。

WIND数据统计显示，目前A股已经通过发审会但尚未发行的公司为42家，不足一个月的“库存”，而从排队企业的数量来看，截至4月23日，中国证监会受理首发企业562家，其中，已过会34家，未过会528家。未过会企业中正常待审企业485家，中止审查企业43家。以485家企业为基数，按照每月50家的发行数量粗略估算，考虑到通过比

率，目前的排队企业甚至有可能在今年年内就发行完毕。

这一现象至少反映了两个问题：首先，对于新股发行改革、注册制的实施步骤，监管部门在一级市场的供给端并没有提前做好相应规划。过去，大量企业积压在排队阶段，企业的融资和上市需求无法得到满足，形成了IPO“堰塞湖”。而现在，当监管层需要通过加大新股供给来给市场降温的时候，却又发现手中“子弹”有限。

其次，目前存量过会企业数量有限，发行速度又骤然加快，引发了市场的另一个担忧：在这种情况下，监管层

要加大新股供给，会不会在一定程度上放松对于企业的审核要求。WIND统计数据显示，2014年上半年，30家首发企业的通过率是80%，2014年下半年，85家首发企业的通过率是89.41%；2015年以来的124家首发企业的通过率则是89.52%，呈现明显上升态势。当然，考虑到各个批次的企业质量各不相同，上述数据并不能说明什么问题，也得不出首发过会更加“容易”的结论。但是，考虑到过去数年来A股一级市场欺诈发行、虚假陈述频频出现，已经严重影响了中国证券市场的诚信度，投资者有理由对这种情况保持警惕态度。

因此，从长远来看，随着注册制的实施，A股IPO无论是发行节奏还是发行定价，最终都要实现市场化，监管部门最终都要把监管力量放到发行人的信息披露上来，而不再对企业的质量和盈利能力做实质性审核。但在现阶段，尤其是在从核准制向注册制过渡的过程中，考虑到企业上市带来的巨大财富效应，发行人有足够的动力“铤而走险”，不惜以财务包装甚至造假谋求上市的公司很难说已经绝迹，监管部门仍然有必要严把审核关口，不能“萝卜快了不洗泥”，在加大新股供给的同时让部分“害群之马”流入二级市场。

百点震荡

沪市失守4500点

昨日市况

本报海口4月28日讯（记者陈平）昨天还牛气哄哄的沪深股市，今天却整个儿都“蔫”了。就沪综指看，其全天基本上都在运行在昨天收盘位下，盘中一度冲高至4572.39点，再创本轮反弹新高，低见4432.90点，百点震荡后终盘跌51.19点，收报4476.21点，跌幅1.13%；其它各大指数均以下跌报收，其中，中小板跌幅最大，达3.34%；其次是深综指跌幅2.76%，再次是创业板，跌幅2.17%。两市成交量较昨天放大至17017亿元，增加651.9亿元，呈放量下跌态势。

个股板块普跌，个股涨跌比399:2053，涨停的个股100只，较昨天减少

22只，跌停板个股21只，比昨天大幅增加20只。两市跌幅5%以上的个股超过900家，主板大盘看起来好像跌幅不大，但个股下跌的幅度却是惨重的，过度乐观追高的投资者为此付出的代价相信不会小。昨天助力市场强势的功臣中石油和中石化，今天都呈现冲高回落的走势，是拖累市场走弱的主要因素。银行、交运设备、优先股、尾气治理、保险等板块涨幅居前；采掘服务、黄金水道、网络安全、传感器、在线旅游等板块跌幅靠前。今天的市场，由于有银行、保险等权重板块护盘，尽管个股绝大多数下跌，但跌幅却显得小了很多。市场热度依然健在，但赚钱效应明显减弱。市场继续昨天借权重护盘大举出货后，今天故伎重演，中小盘题材股再次加紧出逃的迹象明显。

（观点仅供参考 入市风险自担）

新华社北京4月28日新媒体专电（记者钟源）此前受监管抑制的伞形信托近来有“复发”迹象。记者从多家机构处获悉，此前新的伞形信托业务已被暂停开设，但近期又开始有所动作，甚至有部分信托公司从未中断过此项业务。只是在子单元的杠杆水平上有所调整。对此，业内专家表示，伴随股市的持续火爆，由于监管的碎片化，伞形信托或现“井喷”态势。

“今天一天就涨了130多点，整个大盘创7年来新高。投资什么领域能有如此大的回报？”有市场投资人在接受记者采访时表示。他透露，前天已经降杠杠的伞形信托业务，正考虑调回去，即劣后优先的比例再次由1:2调回到1:3。事实上，继今年2月叫停券商代销

股市火爆

伞形信托“叫而难停”

伞形信托后，4月17日，证监会针对券商两融业务再次强调，不得以任何形式开展场外股票配资、伞形信托等活动，不得为场外股票配资、伞形信托提供数据端口等服务或便利。

不过，大盘从今年3月初的3300点一路狂飙。面对一直疲软的房地产市场和兑付压力，信托公司和银行理财部门似乎要“坐不住”了。“现在是在证监会要求禁伞，又不是银监会。”南方某信托公司管理人士表示。他认为，目前券商整个资管规模在6万亿，整个信托规模大概在14万亿，伞形信托规模约在3000亿元至4000亿元，伞形信托规模在券商资管规模中占比约在6%，在信托资管规模中占比约在2.8%。“对券商来说，规模有点大，但是对信托来说，只

是九牛一毛，微不足道。”该人士说。

所谓伞形信托，是指由证券公司、信托公司、银行等金融机构共同合作，结合各自优势，为证券二级市场的投资者提供投融资服务的结构化证券投资产品。具体来说，就是用银行理财资金借道信托产品，通过配资、融资等方式，增加杠杆后投资于股市。

据不完全统计，目前伞形信托存量规模已达数千亿，并在此轮牛市行情中加速增长。

“这段行情是个机会，证监会叫停券商的伞形信托业务，是出于风险考量，适当减缓牛市步伐。”对此，上述市场投资人士直言。他认为，证监会“禁伞”的核心还是力促“慢牛”，不希望市场资金通过伞形信托的方式过急过快地流入市场。

地方启动
全方位刺激楼市模式
在公积金政策以外扩大政策惠及人群

据新华社北京4月28日新媒体专电（记者梁倩）记者获悉，四川省相关部门目前正在研究稳定住房消费需求的实施意见，其中对于住宅用地供应方面等具体问题，将由市、州相关部门出台文

件落实。“3·30新政”的出台，明确了国家支持居民合理改善性住房的政策方向。在此背景下，近百家城市发布了不同力度的公积金松绑政策。值得注意的是，虽然房地产市场有一定的向好迹象，但仍面临近6亿平方米的待售库存压力。为此，地方政府开始在公积金政策以外，扩大政策惠及人群，同时在首改房认定、税费补贴等方面展开全方位刺激。

对此，业内人士表示，2015年被视为房地产政策最宽松的一年，但部分三四线城市高库存压力，加上地方经济增长压力，未来将会迎来更多更大规模的房地产松绑支持政策。

而在四川积极准备的同时，福州已发布了全面支持刚性住房需求的意见。意见中除了与多地相同的松绑公积金，降低贷款首付比例等政策外，还指出各住房公积金受托银行应保证满足住房公积金组合贷款中的商业贷款部分，并执行住房公积金贷款的相应政策。

易居（中国）控股有限公司执行总裁丁祖昱表示，“两会”首次提出支持改善性住房需求并将加大对保障房投资力度，从稳定住房消费和推动房地产开发投资两个途径促进经济增长。“而库存压力则是让2015年房地产市场政策环境保持宽松的主要原因。”

一方面是利好政策频出，一方面库存高压不下。中原地产首席分析师张大伟表示，全国以一二线城市与三四线城市划分的房地产市场已经出现两种完全不同的走势。

张大伟说，在股市一度转牛的背景下，房地产投资、投机性需求在不断削减，因此，经济发展不均衡、公共资源不均衡、产业布局不均衡、人口不均衡，库存不均衡，成交量不均衡，政策刺激作用不均衡，导致了此轮房地产上涨的不均衡。

但不可否认的是，多地房地产市场在多轮政策的提振下，已有较好的回暖态势。“从目前中原地产各城市的分公司反馈来看，无论是上周末的带看量还是签约量均有明显增加。在近期政策的频繁刺激之下，前期观望的购房人群将加速入市。”张大伟说。



贷款

公告

一、单位：海南省海口监狱

二、项目及内容：监狱医院所需中、西药品及常用医疗器械。

三、报名时间及要求：报名时间

2015年5月12日止。报名时请携

带以下证件：药品经营许可证（要

求获得GAP资格认证）、企业法

人营业执照副本及复印件、药品营

业生产、企业许可证（GSP证）副

本及复印件、GAP证件副本及复

印件、2014年纳税报表、法人代

表或委托人身份证件（复印件）。

四、报名地点：海口市秀英区海榆

中线163号海南省海口监狱医院。

联系人：石茂茂，电话：68639120、

18089761492。

（观点仅供参考 入市风险自担）

海口市住房和城乡建设局

补发房屋所有权证公告

海住建房【2015】323号

海口市明珠路2号置地花园2号楼

11B房的房屋所有权人胡之照自

称其海口市房权证海房字第

HK002705号房屋所有权证已遗

失，现向本局申请补发新的房屋

所有权证。若有异议，请自公告刊登

之日起三十日内书面向本局提出，

期限届满上述房屋所有权证作废，

并按有关规定补发房屋所有权证。

2015年4月15日

海口市国土资源局关于

注销土地使用权登记的通告

海土资美兰字【2015】229号

根据《城市房地产管理法》第三十

一条规定和《海南省加快积压房地

产产权确认工作实施办法》的有关

规定，我局已将四川建材建筑总承

包公司海南房地产业公司持有的

海口市国用（籍）字第Q0430号土

地证件上60.45平方米土地使

用权人：王成海，土地证号：Q0430

号土地证件上60.45平方米土地使

用权人：王成海，土地证号：Q0430

号土地证件上60.45平方米土地使