

姜洋：改革促资本市场生态净化 投资风格向价值投资转变

下一阶段，证监会工作重点将放在强化依法全面从严监管，维护市场“三公”秩序等四个方面

▶▶ 详见A2版

以理性的批评推动积极的股市改革

董少鹏

经过26年多的不断努力，我国股市建设取得了长足的、积极的进展，但同时，受到我国经济社会发展阶段性、股市自身“深时”积累等因素的制约，依然存在一些亟待解决和需要长期消化解决的问题。无论上市公司治理水平还是专业服务机构的工作质量，无论投资者结构和素质还是监管机构的综合绩效，都与经济社会发展发展的现实要求存在不小差距，实现市场长期稳定健康发展仍存在一些挑战。各方就这些问题展开讨论和批评，是正常的。

但是，我们也应当认识到，中国股市存在这些问题或差距，是符合一般经济社会发展规律和我国自身经济社会发展规律的。任何一个市场的发展，都是需要“深时”积累的，都是需要摸爬滚打的，不存在那种直线上升、一帆风顺、不经磨难的发展模式。26年多来，我国资本市场是在各个市场主体的冲撞和磨合中，

在社会各层面不断博弈和推动下发展起来的。市场之所以不断发展，超越了“大胆闯大胆试”的阶段，进入规范化、市场化、法治化发展的新时期，正是所有市场参与者不断努力奋斗的成果。

股权分置改革之后，我国股市进入全流通发展的新阶段。一个不容忽视的事实是，从2010年起，我国经济开始进入“三期叠加”（即增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期相互叠加）时期。股市治理和发展的局面更加复杂。

就股市改革而言，适应新常态，加快结构性调整，就是要深化新股发行制度改革、增强长线资金供给机制、完善二级市场交易制度、加强行政监管和自律监管、提高上市公司质量、提高各市场主体的规范化运作水平。2010年起至今，监管层在这些方面不断推出改革措施，特别强调加强基础性制度建设，用市场化、法治化的办法来解决发展中的问题，通过改革发展来夯实市场

基础、增强市场信心、完善市场机制、提高市场效率。

从我国股市发展的历史来看，纷纷扰扰的问题不断得到解决，正是在各种批评和讨论中找到方法和方案的。股票发行从最初的审批制到今天的以信息披露为核心的核准制，跨越两年时间完成的股权分置改革，创业板、新三板及地方股权交易中心所构成的主板市场以外的多层次市场，中国证监会诞生并在特定条件下被赋予稳定市场职能，国际板先高调整起后被搁置，沪港通深港通债券通以务实的设计模式顺利登上历史舞台，等等。很多关系市场长远发展的大事，都是在吸收各方意见基础上，不断打磨方案，稳妥推进，才得以最终落地。一些事情搁置了或者放弃了，也是充分听取各种意见后作出的决策。注册制、熔断机制等问题也是如此。

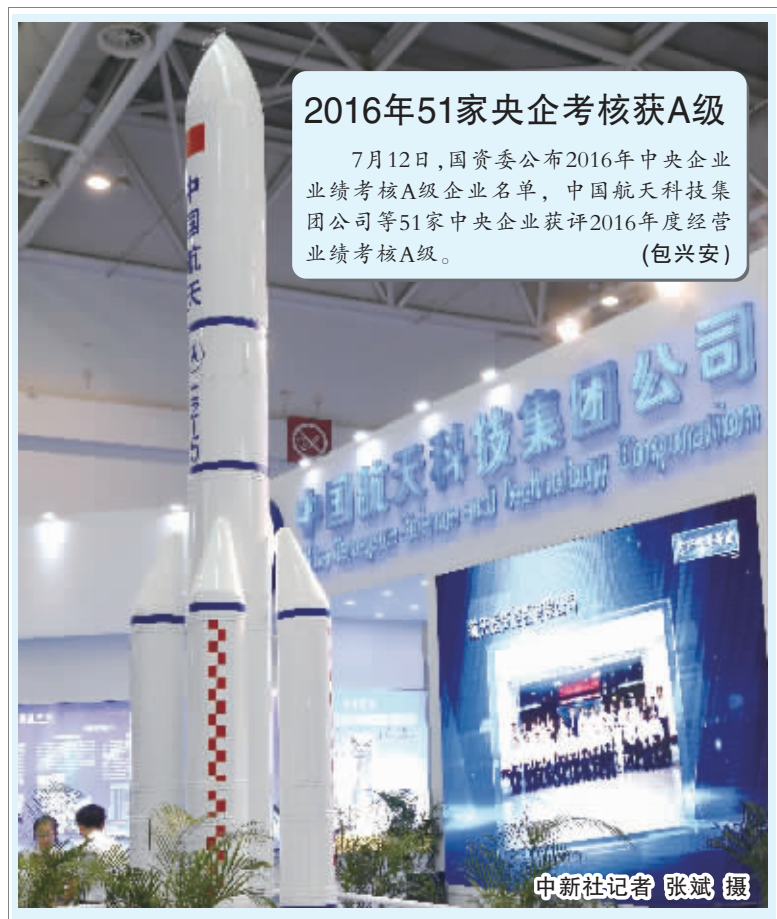
经历了2015年股市异常波动的洗礼，从上到下各方面普遍认识到，要搞好中国股市，必须要明确并强化

各市场参与者的主体责任，强化依法办事、依法监督、依法维权的机制。从监管层到上市公司，再到其他各个主体，都要明确并且应当欢迎批评意见。但需要明确指出，批评的目的是为了改进，是为了解决具体问题。对于涉嫌违法违规的行为，当然要依照相应的法律法规条款进行查处。对有争议的问题，在充分论证的基础上，该补足的制度短板，就要及时补上。对于需要提高水平、提高能力的市场主体，也要有容忍度，在坚持依法公平竞争的基础上，允许它们不断提高水平和能力。

我们主张理性批评，聚焦解决问题，反对“朝天开枪”，反对缺乏具体依据的指责，反对把个案问题夸大为全局性问题。我们主张厚植市场参与者的共同利益基础，合力解决发展中的问题，反对借市场建设的不足和正常竞争下的利益差异制造仇恨。经过多年的改革发展，股市基础制度体系已相对完善，涉及市场主体纠纷处置的举报制度、投诉制度、调解制度、诉

讼制度等已经基本建立起来。市场主体遇到侵权，都有相应的解决渠道。任何主体自我维权和行使监督权力，都要遵循法治原则，任何人都不得享有超越法律规定的特权。通过互联网媒体发表批评和分析意见，同样要遵循这样的规则。

按照习近平总书记“加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者权益得到充分保护的股票市场”的指示精神，我们要在市场功能完善、市场主体建设、市场机制深化上进一步下苦功夫，处理好市场主体的利益关系，不断改善和提升市场生态水平。中央强调，要贯彻稳中求进的工作总基调。资本市场改革发展也必须坚持这个原则，要保持战略定力，从容不迫。既看到问题和困难，也要看到经过努力之后取得的成果。处理问题不能眉毛胡子一把抓，要抓住主干，着力解决具有牵引性、示范性的问题，坚定不移地把资本市场改革开放推向



IPO审核更加严格 昨5家企业上会3家被否

本报讯 5家企业IPO申请上会，3家被否，这是昨日召开的创业板发审会审核企业的情况。由此，今年以来，IPO申请被否企业的数量达到了41家。

具体看，万马科技股份有限公司和深圳市盛弘电气股份有限公司的IPO申请获得通过，爱威科技股份有限公司、嘉必优生物技术(武汉)股份有限公司和江苏联动轴承股份有限公司的IPO申请被否。

在昨日审核的公司中，“商业贿赂”这一问题再次被发审委问及。发

审委对爱威科技股份有限公司提出：给予经销商和升级换机订单让利对应的金额占对上述经销商和升级换机订单金额的比例，是否涉嫌构成《关于禁止商业贿赂行为的暂行规定》第八条规定的商业贿赂的情形。

另外，发审委还关注了薪酬问题。发审委要求对江苏联动轴承股份有限公司说明除实际控制人之外，董监高、核心技术人员和普通员工扣除社保、公积金的税后薪酬水平等。(朱宝琛)

安琪酵母、天马科技率先披露半年报 营收净利增幅不俗

本报讯 7月12日，安琪酵母和天马科技率先披露2017年半年报，从两家公司交出的成绩单来看，盈利表现皆不俗。

安琪酵母半年报显示，2017年上半年公司实现营业收入290982.76万元，同比增长22.40%；实现净利润42090.94万元，同比增长62.06%。天马科技半年报显示，2017年上半年公司实现营业收入44196.25万元，同比增长27.03%；实现利润总额5427.04万元，同比增长31.13%；实现归属于母公司所有者的净利润4647.60万元，同比增长30.91%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润3809.05万元，同比增长29.18%。天马科技一季报显示，

公司一季度营业收入同比增长19.86%，净利润同比增长26.25%。

天马科技6月30日发布公告称，拟以5300万元收购中海渔位于福清市上迳镇岭胶村的国有土地使用权及该等国有土地使用权上的房产。本次资产收购是基于扩大生产规模、优化公司产品结构之目的而进行的，本次资产收购完成后，公司拟利用收购取得的土地和厂房，新建多条特种水产配合饲料生产线，将有利于进一步提升公司生产规模和持续盈利能力，保持公司在特种水产饲料行业的领先地位，符合公司未来战略发展需要。

另据Wind数据统计显示，共有137家公司预约在今年7月份披露半年报。(桂小笋)

证监会首度回应新三板焦点问题

积极研究“三类股东”适格性问题 转板和精选层短期内搁浅

本报记者 左永刚

牵动新三板优质企业的三大问题终于获得监管层首度正式回应。7月12日，《证券日报》记者从新三板挂牌企业圣泉集团获悉，证监会近日就12名全国人大代表提出的解决新三板拟IPO企业“三类股东”（即契约型基金、资产管理计划和信托计划）合法资格、建立转板试点或IPO绿色通道、设立精选层的三项具体建议作出回应。

证监会回应，目前证监会正在积极研究“三类股东”作为拟上市企业股东的适格性问题；新三板挂牌企业直接转板或开通IPO绿色通道的制度设计，需统筹考虑市场公平与监管秩序，审慎研究推进；下一步证监会将进一步完善市场分层的制度与办法。

《证券日报》记者了解到，今年全国两会期间，全国人大代表、圣泉集团董事长唐一林等12名全国人大代表提交了《关于发展新三板市场的建议》，对上述三个问题提出具体建议。

7月12日，多位市场人士向《证券日报》记者表示，从监管层正式答复口径可以看出，新三板拟IPO企业“三类股东”适格性问题比较明确，预计

未来还将有更加详细的政策；转板或者IPO绿色通道、再设精选层预计在短期内将搁浅。

就尽快明确“三类股东”作为拟IPO企业股东的合法资格的建议，证监会表示，针对部分新三板挂牌公司存在“三类股东”的问题，证监会并未在IPO申请及受理阶段设置差别性政策，已有多家存在“三类股东”的拟上市企业提交IPO申请并获受理。同时，鉴于“三类股东”作为拟上市企业股东涉及发行人股权清晰等发行条件及相关信息披露要求，“目前证监会正在积极研究‘三类股东’作为拟上市企业股东的适格性问题”。

关于尽快推出直接转板试点或者IPO绿色通道的建议，证监会回应，目前，证监会对贫困地区符合条件的IPO申请企业实行“即报即审、审过即发”的优先审核政策，但审核标准不降低、环节不减少、程序不压缩，同时对贫困地区企业采取现场检查措施，对贫困地区企业财务信息披露质量进行检查，确保贫困地区上市企业的质量。另外，目前证监会对股东人数不超过200人的公司挂牌新三板豁免行政审批，新三板挂牌企业已逾万

家，创新层挂牌企业已逾千家。

新三板成立以来，已有安控科技、双杰电气、康斯特、合纵科技、拓斯达等公司通过IPO，从新三板转板到创业板上市。但这并非真正意义上的转板制度。

证监会此次回应强调，“新三板挂牌企业直接转板或开通IPO绿色通道的制度设计，需统筹考虑市场公平与监管秩序，审慎研究推进。”

一位业内资深人士向《证券日报》表示，实现真正意义上的转板，仍然需要《证券法》先做出“上位法”制度安排，而后才有可能推出部门细则政策。

就新三板在现有基础层、创新层基础上再分出精选层的建议，证监会表示，截至目前，新三板创新层挂牌企业数量虽然实现了较快的增长，但也存在一些问题。比如，2016年创新层的企业不太稳定，900多家创新层企业中在2017年调出的有400多家，调入创新层的企业有将近1000家。“下一步证监会将进一步完善市场分层的制度与办法，为众多挂牌企业提供差异化的制度供给，不断提高新三板服务实体经济的能力。”

热点城市房价停涨 专家称调控目标基本实现

今年全国房价“分化”明显，一线城市群内房价差距开始降低，二三线城市群内房价差距有所增大

本报见习记者 杜雨萌 孟珂

北京市住建委近日发布的《北京住房和城乡建设发展白皮书(2017)》明确，2017年将坚定不移不移加强和完善房地产市场调控，确保2017年房价环比不增长。记者梳理发现，虽然上海、深圳、广州等地并没有明确表示要将房价调控到什么区间，但从其发布的各项政策来看，均将稳定房地产市场、防止房价大起大落作为主要调控目标。

《白皮书》显示，2016年全市新建商品住房上市659.1万平方米，4.62万套，同比分别减少32.4%、40.8%，供应量为近5年来最低水平。而在成交量方面，去年全年北京市商品住房成交32.6万套，同比增加15.6%。

亚豪机构市场总监郭毅昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，去年北京购房需求的旺盛，除了供应不足的原因外，还有土地价格的走高助长未来房价继续上涨预期等。

方正证券首席分析师夏磊昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，此前中央对于2017年楼市调

控的目标设定为“遏制热点城市房价过快上涨”，从现阶段来看，这一目标已基本实现。而近日北京提出的“确保2017年房价环比不增长”的目标，同样适用于其他一线城市。

目前一线城市楼市确实降温明显。据中国指数研究院发布的《中国主要城市房地产市场交易情报(2017年上半年)》显示，30个重点监测城市中，17个城市上半年成交面积同比下降。其中，一线城市中的北上广深成交面积同比降幅较高，深圳降幅超50%，北京、上海降幅高于30%，广州累计同比降幅为20%。

值得关注的，今年全国房价“分化”明显。一线城市群内房价差距开始降低，二三线城市群内房价差距有所增大。

中原地产首席分析师张大伟昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，过去市场“分化”都是同年的，只是涨跌幅度不一样，但是今年各个城市之间的“分化”表现为方向性的不一致，一线城市房价已经出现了停涨，甚至有些房源出现下行趋势，而“分化”现象在三四线城市表现十



429家公司3年净利复合增长率超20% 扎堆传媒等三行业

分析人士认为，净利润复合增长率是筛选绩优白马股的指标之一。

上半年9家险企11名股东“出走” 个别险企股权遭法院强制拍卖

今年上半年经手的保险股权均为小比例股权，目前市场上超过10%的保险股权比较少，相较而言，大额股权较小额股权更为吃香。

1465家公司发中报预报 18家公司利润过10亿元

992家公司明确表示预计净利润同比增长，占总数的约68%。

董事长涉不正当关联交易遭高票罢免 “尚德派”将重掌ST海润?

相对于“外来的”孟广宝，此次被聘任为总裁的邱新和被选举为董事长的李延人均均为海润“老臣”，且均具有无锡尚德背景。

我国首推“公路债” 终结政府贷款修路历史

财政部、交通运输部近日印发《地方政府收费公路专项债券管理办法(试行)》，明确地方政府收费公路专项债券重点支持“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略规划的政府收费公路项目建设。

《办法》明确地方政府收费公路专项债券(以下简称收费公路专项债券)是地方政府专项债券的一个品种，是指地方政府为发展政府收费公路筹措，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的车辆通行费收入、专项收入偿还的专项债券。

财政部、交通运输部有关负责人7月12日表示，过去地方发展收费公路主要有两种模式，一种是由社会投资者运用BOT等经营性模式建设，另一种是由县级以上交通运输部门采用“贷款修路、收费还贷”模式建设。随着地方原有各类交通融资平台的政府融资功能被取消，发行地方政府债券成为地方政府实施债务融资新建公路的唯一渠道。政府收费公路“贷款修路、收费还贷”模式需要相应调整，改为政府发行专项债券方式筹措建设资金。

有关负责人指出，政府收费公路有长期稳定的收益来源，有可靠的通行费和广告、服务设施收入以及政府收费公路权益转让收入作为债务偿还的来源，为及时偿付专项债券创造了更加有利的条件。目前，我国公路发展还处于成网的关键时期，适度发展政府收费公路有利于路网的关键优化，发行政府收费公路专项债券有利于拓展公路建设筹资渠道，也有利于规范地方政府举债行为。

《办法》指出，需进一步巩固和深化调控效果，2017年将继续坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”的定位，以建立购租并举的住房制度为主要方向，继续坚定不移加强和完善房地产市场调控，大力整顿规范市场秩序，并加快构建符合国情、适应市场规律的长效机制，促进房地产市场平稳健康发展。

本版主编：姜楠 责编：包兴安 美编：曾梦 制作：连景 电话：010-82031731