

继上周证监会针对新股发行改革措施推出多项市场化改革以来，27日晚间，证监会再表态，称IPO企业可自主选择上市地，同时建议企业把握好申报时间。专家表示，证监会此举意味着未来IPO审核将提速。

细则落定 IPO二次重启渐行渐近

证监会回应IPO排队过长问题

值得注意的是，证监会在27日表示，目前主板（中小板）、创业板首发在审企业数量较多，在较长时间内难以轮到新申报企业。证监会建议符合条件的企业到全国中小企业股份转让系统挂牌并进行股权、债权融资，或到海外发行上市。

市场人士认为这是监管机构首次回应IPO排队过长的问题。虽然证监会启动财务核查行动以来，有个别企业退出IPO队伍，但据证监会官网最新数据显示，截至目前，在排队等待IPO的企业仍有685家。

德勤中国全国上市业务组联席主管合伙人欧振兴告诉记者，要消化目前的存量IPO企业，至少要一年的时间，甚至更长。这就意味着，新申报的上市企业将面临更大的时间成本。

未来一年将消化存量，不会有新的申报，在审的通过难度将大幅上升。而在过去一年，海外市场特别是港交所已经成为中国企业转战IPO的重要目的地。根据德勤中国全国上市业务组数据，截至2013年10月底，内地企业 在香港IPO市场的融资金额达573亿港元，同比增长近40%，融资金额占整个香港新股市场的81.3%。

欧振兴表示，在股票发行注册制改革方案尚未落实前，企业在内地申请IPO的时间进程表往往不确定，这对一些融资需求紧迫的企业来说影响很大，错过了融资的窗口，等于错过了企业发展的机遇，因此建议企业另辟蹊径。

增量IPO申请或暂缓考虑

业内人士表示，证监会此举意味着未来



IPO审核将提速，但会先着手解决存量问题，增量IPO申请将暂缓考虑。鉴于IPO二次重启渐进，股市流动性压力将加大。

中信证券分析师毛长青表示，此次IPO开闸创业板与中小板拟上市公司明显高于主板，已明确拟上市板块的653家排队企业中有33%拟在创业板上市，42%在中小板发行，已过会还未发行的27家企

业有16家为创业板，8家为中小板。证监会此举一方面向公司表明如果转向上交所上市，能够较快进入审核流程，另一方面向投资者表明未来沪深两市上市公司数量可能较为均衡。

此外，证监会建议企业通过新三板、债权或者海外进行融资，表明证监会今年的主要工作将集中在消化存量IPO上，增量IPO

将无暇顾及。

引入竞争要避免“刻意均衡”

证监会27日晚间宣布，首发企业可在沪深市场自主选择上市地，不与企业公开发行股数多少挂钩。根据新政策，IPO企业可自主选择上市地，应当在预先披露材料时确定上市地，并在招股书等申报文件中披露。此项规则发布前已申报的企业可本着自愿原则，重新确认上市地并更新申报文件。

“这是尊重市场、淡化行政干预的重要表现。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为，沪深两市的分工与定位，在很大程度上应取决于沪深两市的自我特色及差异化经营，而不应该由行政手段被动划定各自的势力范围。这样做，有利于市场均衡及投资者细分。

“过去的沪深股市分工依附于行政管制，由证监会来划定势力范围。现在把行政藩篱拆除，两个市场都将获得更大的空间去寻找市场定位，延伸业务边界。”董登新认为。

另外，近年来蓝筹市场的低迷让上交所很是头疼。遭遇发展瓶颈之后，上交所提出要发展战略新兴产业板，并力推T+0交易，以活跃蓝筹市场。这些建议的落实依然遥远，但证监会的新规已经为上交所改变弱势格局打开了一扇门。新政策之下部分深市IPO排队企业或将转战沪市。

根据证监会的规定，证监会审核部门将按照沪深交易所均衡的原则开展首发审核工作。对此，分析人士认为，按照目前的表述，尚不清楚监管层在具体操作上如何在首发审核过程中实现均衡，应该提醒的是，在两个交易所之间引入竞争有利于市场的健康发展，但是不能以行政手段刻意实现两所的均衡。（据新华社）

连续大跳水 创业板面临更多不确定性

在2月份创下1571点历史新高后，创业板连续大幅跳水，至今累积跌幅已超过15%。业内人士表示，近期，证监会针对创业板市场连续出台多项改革措施，放宽上市门槛并放开再融资，未来创业板将面临更多不确定性。

继27日大跌后，创业板昨日继续大跌，尾盘收报1330.50点，跌2.74%，半年线失守。从盘面看，个股大面积下跌，其中星星科技、鸿特精密、燃控股份、金信诺、麦捷科技、三诺生物等14股跌停。

随着股指不断走低，创业板市值也大幅缩水。数据显示，过去一个月内，创业板市值已经缩水近700亿元。

日前证监会明确表示，对创业板重点采取六项改革措施，如创业板申报企业不再限于九大行业，适当放宽首发财务准入指标，允许收入在一定规模以上的企业只需要有一年盈利记录即可上市；同时，对创业板再融资制度设定“小额、快速、灵活”的定向增发机制。

“创业板走牛了一年多，从历史规律看，处于风险极高的阶段，不管是市盈率还是趋势周期，都已经面临巨大的调整压力。加之创业板正面临减持窗口，市场正处于高度风险敏感期。”英大证券研究所所长李大霄说。

随着IPO二次重启渐行渐近、优先股推出、创业板再融资实施，未来创业板走势将面临更多不确定性。

回顾去年，自2012年12月4日创业板指数创出585.44点历史新低之后，创业板超级大牛市行情开始启动。截至今年2月25日的最高点1571.40点，创业板持续上涨行情历时15个月，涨幅1.68倍。

在高成长性故事诱惑下，创业板创造了一个又一个神话。但不可否认的是，更多创业板个股已经积累了严重的泡沫。

对于创业板市场的泡沫，深交所此前也表示忧虑。此前深交所理事长陈东征表示，创业板上涨有一定偶然性，发展中也存在一些隐忧，希望市场冷静看待创业板。

值得注意的是，造就创业板牛市行情的背后，众多机构始终扮演着重要的角色。统计数

据显示，机构创业板持股超过60%。财经评论员曹中铭表示，机构扎堆创业板，既是资本逐利的结果，也是机构奉行投机的结果。浓厚的投机氛围已经让创业板市场成为一个严重投机的市场，这也是创业板被广为诟病的一个重要因素。

首创证券研发部副总王剑钊表示，前期出现的创业板牛股在不断倒下，目前此次调整还不充分，未来仍面临显著的调整压力。

另外，业内人士表示，在创业板下跌调整阶段，创业板个股走势将与未来一两周公司业绩集中发布息息相关，创业板个股走势将加速分化。（据新华社）

温州金改“一口气”亮相7个重大项目

在国务院批准温州设立金融综合改革试验区两周年之际，温州市28日“一揽子”推出创建金融资产交易中心等7个重大项目。

这7大项目分别是：创建金融资产交易中心。它主要为金融国有资产、金融不良资产、信贷资产、债权、信托产品、私募股权、标准化金融产品及金融衍生品等在内的各类金融资产流动提供交易平台。

5家农村商业银行挂牌经营。它们分别是瓯海、乐清、瑞安、永嘉、苍南农村商业银行。此前已有龙湾区、鹿城区农村合作银行挂牌。将原先的合作制农村信用社改为股份制农村商业银行是落实国务院“金改12条”任务的一大成功产物，是鼓励民间资本引入金融业的一大举措。

两家应急转贷资金管委会获批挂牌。地方性的“温州银行”所属3家社区银行授牌开业。

成立4家中小企业票据服务公司。批准发行一单企业“定向债券”融资和一单“定向集合资金”融资。

第三方征信服务机构——温州中小企业金融综合服务网和“中新力合”征信服务网分别上线启用。（据新华社）

人民币对美元中间价“三连跌”创年内新低

来自中国外汇交易中心的最新数据显示，3月28日人民币对美元汇率中间价报6.1490，较前一交易日继续下跌25个基点，创下年内新低。

前一交易日，人民币对美元汇率中间价报6.1465。

美国上周申请失业救济人数创4个月以来新低，人民币兑美元汇率中间价连续三个交易日下跌，并创下年内新低。（据新华社）

喜忧参半 利弊并存

——从统计数据看我国小微企业发展现状

全国共有小微企业1169.87万户

国家工商行政管理总局28日发布的《全国小微企业发展报告》显示，截至去年底，全国共有小微企业1169.87万户，占企业总数76.57%。

若将4436.29万户个体工商户视作微型企业纳入统计，则小微企业在工商登记注册的市场主体中所占比重达到94.15%。

报告显示，外资企业中小微企业比重最低，仅占53.94%，国有集体企业中小微企业占61.39%，私营企业中小微企业比重最高，占80.72%。若将个体工商户视作私有微型企业，则小微企业中的97%以上都是私营的。

记者从工商总局个体私营经济监管司了解到，这也是我国首次发布有关小微企业

的权威统计数据。

长期以来，由于缺乏统一完善的统计体系，关于我国小微企业的情况一直没有相对准确的数据支撑，一定程度上影响了政府相关扶持政策的制定和落实。近期，工商总局通过对全国年检企业数据的分析研究，初步摸清了全国小微企业的基本状况。

根据《中小企业划型标准规定》，小微企业是指营业收入500万元以下的农林牧渔企业，从业人员300人以下、营业收入2000万元以下的工业企业，从业人员100人以下、营业收入2000万元以下的餐饮企业等。（据新华社）

工商总局28日发布的《全国小微企业发展报告》显示，一方面小微企业充满进取精神和创新意识，并已成为国民经济重要支柱和吸纳新增就业主渠道，另一方面也存在着两极分化严重、产业升级困难等突出问题，可谓喜忧参半、利弊并存。

吸纳新增就业主渠道

尽管小微企业就业总人数仍比不上大中型企业，但从吸纳新增就业来看，小微企业堪称主渠道。

报告显示，小微企业解决了我国1.5亿人口的就业问题，特别是新增就业和再就业人口70%以上集中在小微企业。可以说，小微企业是我国城镇新增就业和农村富余劳动力向非农领域转移就业的主渠道。

与大型企业扩大就业能力与资本增长呈反比例变化所不同的是，同样的资金投入，小微

企业可吸纳就业人员平均比大中型企业多4到5倍以上。因此，支持小微企业发展意味着以更多的投资创造更多的就业岗位。

产业结构两极分化

小微企业一方面敢于创新，在各类新兴行业和新型业态不断涌现，另一方面又大多集中于以资源开发型、产品初加工型、服务低层次型为主的传统行业，呈现出“锄头与卫星齐飞、高端与低端并存”的现象。

报告显示，在工业、批发零售业、租赁和商务服务业等传统行业中的小微企业共有670万户，占小微企业总数的近三分之二。这类行业的显著特点是技术要求低、竞争充分、市场趋于饱和、利润微薄。由于过分依赖低价格、低技术、低收益、低附加值的传统发展路径，这些行业中的小微企业效益水平普遍较低。

与此同时，科技型小微企业也达到了47.76万户，占总数的4.62%。而且有相当一部分企业转型升级愿望较强，但由于在资本、技术、人才、管理等关键因素方面积累不足，转型升级面临重重困难。整体来看，小微企业发展后劲不足。

区域分布不均衡但差距在缩小

报告显示，小微企业区域分布不均衡。东部11省市小微企业占全国小微企业总数的60%，中部8省和西部12省区市占比分别只有20%左右。

从产业集群化水平看，也存在着地区分布不均的情况。在市场经济发达、市场机制健全的东部沿海地区，小微企业更加容易出现产业集群，而在经济欠发达的西部地区，小微企业比较分散，散兵游勇单兵作战较多。

然而，从近两年发展情况看，东部地区小微企业数量增速有所回落；西部相对较快，贡献了增量部分的四分之三以上。同时，中西部一些地区的小微企业也出现了产业集群化趋势，区域差距呈缩小趋势。

敏感脆弱但生命力顽强

小微企业规模小而市场化程度高，易受外部环境变化影响，但也表现出较强的生命力和进取精神。

报告显示，近年来，受我国经济增速放缓等因素影响，小微企业发展缓慢，仅有12%的小微企业表示营业额保持了快速或高速增长，近50%的小微企业反映市场需求不足、产品销售困难，近60%的小微企业反映市场竞争压力加大。

尽管面临种种困难，小微企业主普遍对未来发展前景抱有积极乐观的态度，并在创业过程中表现出锲而不舍的奋斗精神和顽强的生命力。报告显示，有超过三分之一的小微企业主是经过多次创业，才找到最适合自身发展平台的。（新华社）

资讯速览

市空运行业协会成立

本报讯（记者张正伟 江东记者站张绘薇）为提高宁波航空货运业的管理和服务水平，昨天下午，宁波市空运行业协会正式成立。

宁波口岸从事空运行业的企业比较多，但规模不大且比较分散，并以低端价格竞争为主。为了整合企业资源，规范行业秩序，天运国际物流、达升物流、中远国际航空货运代理等宁波物流企业发起成立了宁波空运行业协会，吸引了36家会员企业参加。

房地产再融资、并购重组——证监会回应热点问题

中国证监会新闻发言人张晓军28日在例行发布会上就房地产再融资开闸、并购重组政策等热点问题回答了记者提问。

近日，两家房地产公司天保基建和中茵股份非公开发行股票的审核通过。有记者问：证监会对地产再融资的放行是基于怎样的考虑？张晓军回答说，根据国务院《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》和2013年《关于继续做好房地产市场调控工作的通知》的规定，证监会对存在闲置土地、炒地以及捂盘惜售、哄抬房价等违法违规行为的房地产开发企业，将暂停上市、再融资和重大资产重组，这一政策没有变化。

张晓军表示，证监会坚决贯彻执行国务院文件规定，并已与国土资源部和住房城乡建设部建立并完善了部门协商机制。对房地产行业上市公司以及募集资金投向涉及住宅房地产开发业务的再融资申请，一律就其用地情况征求国土资源部的意见。对于房地产行业上市公司以及募集资金投向涉及商品房开发项目的再融资申请，其商品房开发行为需住房城乡建设部进一步检查认定的，证监会将征求住房城乡建设部意见。

据介绍，上市公司和保荐机构在报送再融资申请文件时，应按照证监会相关要求同时提供公司专项自查报告、中介机构专项核查意见等相关文件。证监会在进行相关审核时，将在公司自查、中介机构核查的基础上，依据国土资源部等部门的意见来认定。“目前，证监会仍按照上述程序开展相关审核工作，没有发生变化。”张晓军说。

有记者问，近日国务院发布的《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》提出九点意见，请问证监会如何贯彻落实？对此，张晓军回答说，经反复论证，资本市场并购重组改革思路已经明确，关于进一步取消和简化行政许可、完善并购重组市场化机制、丰富并购重组支付工具和融资渠道、加强并购重组监管、推行并联式审批等改革建议，已被《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》采纳吸收。

据介绍，目前，意见涉及资本市场的工作部署中，分道制和借壳标准与IPO标准等同已经实施。其余政策措施，证监会正在抓紧修订相关制度，密切与相关部委的沟通协作，争取尽早推出。（据新华社）

中国首家稀土交易所正式开盘



3月28日，包头稀土产品交易所工作人员在现场介绍交易平台运营内容。

当日，中国首家专门以各类稀土产品为交易品种的大宗商品现货电子交易所——包头稀土产品交易所正式开盘运营。包头稀土产品交易所交易模式有稀土网上商城、现货竞价交易、现货挂牌交易三种。其中，网上商城上市的商品涵盖稀土氧化物、稀土金属、碳酸稀土三大类共计10余种商品。（新华社发）

浙江风景在山东推介



3月28日，观众们在交易会上的宁波展区参观。当日，为期三天的2014浙江旅游（山东）交易会在济南舜耕国际会展中心拉开帷幕，来自浙江各地的近千家旅游景点和旅游工艺展商参展，吸引了众多观众。（新华社发）