一家之言

重大事项停牌时间不宜“一刀切”

沪深交易所停牌新政终于按照市场预期的节奏在5月27日发布了。当天上交所发布了《上市公司筹划重大事项停复牌业务指引》，深交所则分别发布了主板、中小板、创业板《上市公司停复牌业务备忘录》，对涉及上市公司重大事项的停牌事宜作出相应的规定。

停牌新政是什么？

从沪深交易所的停牌新政来看，缩短乃至取消上市公司重大事项的停牌时间成了停牌新政的主基调。如股权激励、员工持股计划等事项，上交所给予的停牌时间是不超过10个交易日，而深交所则干脆取消了停牌的规定。而涉及到重大重组事项的，沪深交易所均采取了“一刀切”的做法。比如，原则上规定不超过3个月，其中沪市最长停牌5个月，深市最长停牌6个月，并且就重大重组事项的停牌来说，停牌超过2个月，需要董事会批准；超过3个月，需要得到公司股东大会的批准。

具有积极意义

就上述规定来说，对于改变上市公司随意停牌现象无疑有积极意义，也可以改变上市公司长时间无限期停牌现象，从而避免上市公司股票长时间停牌带来的投资风险。比如，中银绒业于2014年8月23日开始一直停牌到2016年2月25日，让投资者错过了疯牛行情，同时也错过了股灾。投资者不仅失去了牛市中的赚钱机会，也错过了股灾中的政策救市行情。

有可能会太急躁

但一味缩短停牌时间，甚至对重大重组事项的停牌也采取“一刀切”的做法，却是值得商榷的。因为这种“一刀切”的做法也存在较大的负面影响。一方面是停牌时间缩短了，那么在涉及重大重组事项上的停牌，上市公司会慎重很多，在重组事项把握不大的情况下，尽量不停牌。但在这种情况下，难免会出现消息泄漏情况，让一些消息灵通的投资者受益。

另一方面，如果上市公司在规定的限期里完成不了重组事项，根据“一刀切”的做法，上市公司就必须复牌，并且在未来一定的期限内（比如三个月甚至一年的时间）又不能推进相关重组事项，这就推迟了上市公司的重组进程，甚至有可能导致上市公司重组流产，这直接影响到上市公司的发展。

不仅如此，在上市公司重大重组事宜没有完全落幕的情况下，让上市公司股票早早复牌，这不仅容易引发上市公司股价不必要的波动，而且还会给投资者带来不必要的损失，甚至有可能是重大损失。比如，上市公司先是发布重大重组预案，市场因此将上市公司股票狠狠地炒作一番，随后又宣布终止重大重组事宜，股价因此连续下跌，甚至又跌回起点，高位买进股票的投资者因此被套牢，或割肉出局，并因此承担巨大的投资损失。这样的事故在A股市场已经是频频发生了。对重大重组停牌时间采取“一刀切”的做法，将只会使这种事故的发生更加频繁。

因此，对重大重组停牌时间采取“一刀切”的做法是不足取的。在重大重组事宜的停牌问题上，有必要一事一议，具体问题具体分析。而为了避免上市公司在重大重组事宜上随意长时间停牌，并因此给投资者资金的流动性带来困难，可由上市公司连同大股东及保荐机构一道建立投资者救助基金，或建立股票停牌时的投资者退出机制，以减缓上市公司长时间停牌给投资者带来的不利影响。

比如停牌时间超过三个月的上市公司，必须建立投资者救助基金，允许持有停牌公司股票的中小投资者，通过股票质押的方式，按股票市值半价的金额，从投资者救助基金中获得不超过最高10万元金额的救助基金，以缓解中小投资者在资金需求上的燃眉之急。

又如，在停牌时间超过三个月的上市公司中建立投资者退出机制，允许不看好重组前景的投资者，或对资金有紧急需求的投资者，以最高不超过90%的公司股票停牌前价格，将股票卖给上市公司大股东，或由上市公司回购注销。这既体现了长时间停牌上市公司的一种责任，同时也让不愿意死守停牌公司股票的投资者可以从停牌的上市公司中退出。而这种做法，较之于“一刀切”的做法来说，显然更有利于上市公司并购重组进程的推进。

皮海洲

大腕飞镖

任泽平：5000点旗手 底部呐喊 高位理性

A股一年时间完成了“快牛疯熊”的转换，上证综指从2014年7月的2000点涨到2015年6月的5000点，用了11个月，从6月12日的5178点一路下跌至8月26日的2850点，只用了2个多月。大多数投资者感叹“没想到”，没想到股市调整之快，75天跌掉45%。

我们为此来到北京金融街，采访任泽平。任泽平何许人也？他是在2014年8月18日，股市2260点时喊出“党给我智慧给我胆，5000点不是梦”横刀战熊的旗手；他是在2015年5月27日，A股站上5000点时，在国君中期投资策略会上提示：“海拔已高，风大慢走。一年前市场认为我疯了，一年后我理性了，市场疯了。”他就是狂热中留份清醒的国泰君安证券首席宏观分析师。

在任泽平看来，导致本轮市场调整的根本原因是，有毒资产(高估值)加杠杆(从两融到伞形信托和场外配资)，由此导致市场微观结构恶化。查场外配资和市场担心货币政策转向只是催化剂，即使不查场外配资，市场也有内在调整的要求，所谓风险是涨出来的，机会是跌出来的。

由于本轮牛市并不是经济基本面发动的，而是基于对经济转型(创业板牛市)和新一轮改革(主板牛市)预期所推动的，并有资金面的配合，带有很多新特点。这种带杠杆的股市调整就是新情况，并超出大多数人的认知，传导链条是：恐慌性下跌→杠杆爆仓→强制平仓→卖盘呈几何级数涌出→市场受压→微观企业资产负债表破坏、投资者财富缩水、银行不良率上升→市场信心受挫、市场正常的融资功能受损、陷入低迷。

他进一步分析，调整的第一阶段主要是杠杆爆仓的流动性危机。在第二阶段，8月份，跌破3500点的诱因是：美联储加息预期+人民币闪贬+股市负反馈+PMI创新低。其一，美联储加息预期升温，全球资金回流美国；其二，8月11~13日，人民币闪贬了4.6%，掀起新兴市场货币进一步的贬值潮，如哈萨克斯坦坚戈对美元大幅贬值30%，巴西雷亚尔贬值24%；其三，6月15日以来A股去杠杆的调整对中国经济负反馈；其四，8月财新PMI初值创2009年3月以来新低，经济进一步下滑，大宗商品进一步下跌。

他认为，当前市场面临的任务是去杠杆和去泡沫。救市只是延长了出清过程，不改变方向，市场有自身规律。从去杠杆进程看，场外配资基本去掉，两融降到1.2万亿，正在进入安全区间，市场正依靠自身力量接近出清的尾声。从去泡沫进程看，3000点比5000点估值安全多了，看上去正常多了，上证50可能已经跌出价值。 东方

分类广告

广告刊登热线：0551-62860702 15395123255
QQ:1740168127 北一环新亚汽车站嘉华中心A座1301室
全省发行，每天均可见报，欢迎刊登

深圳亨和华网络科技 诚招 合作经销商丰厚报酬区域开发代表，月入数万 亲洽QQ:2361099510

遗失声明
安邦财产保险股份有限公司以下单证遗失：〈机动车交通事故责任强制保险〉印刷流水号为11032000221600006477、11032000221500046805、11032000221500042693〈财务联、业务联〉；共6联，声明作废。

注销公告
宿州市中汇房拆迁有限责任公司(注册号:341300000049862)拟向公司登记机关申请注销登记，清算组由王忠民、张连柱、杨松组成，负责人为王忠民，请债权人于本公告发布之日内45日向公司清算组申请债权。

遗失声明
王圣鹏身份证号码：340123199208062075自丢失之日起，一切与该身份证相关的行为和由此造成的法律责任，本人一概不予负责，特此声明。

注销公告
安徽中吴商贸有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年5月27日成立清算组，清算组由李学敏、潘翔宇等人组成，负责人为李学敏，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告
庐江县凌变电子元件有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年6月3日成立清算组，清算组由欧传老、李富林、许 加林组成，负责人为欧传老，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告
马鞍山市善臻投资咨询有限公司拟向公司登记机关申请注销登记 已于2016年5月26日成立清算组，清算组成员：许晓梅，清算组负责人为：许晓梅。请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权，特此公告。

注销公告
安徽远维投资置业有限公司(注册号:341124000029160)拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年5月30日成立清算 组，清算组由王杰英、王鹏程、王恒程组成，负责人为王杰英，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

公示
张雪薇（身份证号342222198612210021）您户口所在房屋包河区格林雅地A座1517室，该房屋产权不属您所有，现房主限您七日内将户口迁出，否则将申请包河区户政中心将您户口强制挂户。

遗失声明
张程灏于2016年5月31日遗失中华人民共和国居民二代身份证，身份证号码：340102199410103537自丢失之日起，一切与该身份证相关的行为和由此造成的法律责任，本人一概不予负责，特此严正声明！

注销公告
安徽省立本物业服务有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年5月31日成立清算组，清算组由卞自国等人组成，负责人为卞自国，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告
四川建设集团有限公司安徽分公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年5月27日成立清算组，清算组由李伟、陈斌组成，负责人为李伟，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

四川建设集团有限公司安徽分公司
二〇一六年六月二日

注销公告
合肥旭洋教育咨询有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年4月25日成立清算小组，清算小组由赵红英、许云组成，负责人为赵红英，请债权人于本公告之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告
合肥诺帮信息科技有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年5月22日成立清算小组，清算小组由张昕、汪绩涛组成，负责人为张昕，请债权人于本公告之日起45日内向公司清算组申报债权。

●安徽宇润道路保洁服务有限公司营业执照副本遗失，统一社会信用代码：91340100697367194K(3-3)声明作废

●杨小军建筑施工特种作业操作资格证(塔式起重机)正、副本遗失，证号：皖A042013000638T特此声明。

●合肥锡宏食品机械有限责任公司税务登记证副本遗失税号：皖地税合字340102758527148号声明作废

●朱祥荣购圣地雅阁小区11幢902室抵押登记费收据、首付款收据、定金收据、代收办证费收据遗失，特此声明。

遗失声明

●凤台县诺迅房屋拆迁有限公司组织机构代码证副本39753986—8遗失，特此声明。

●张叶环购置北城世纪城禄徽苑25/2003购房收据遗失，编号00026852，金额96405元，(开具时间2015年9月20)编号00026278 金额25000(开具时间2016年1月20)声明作废。

●合肥联谊汽车货运服务有限公司税务登记证副本遗失，税号：皖合税字340111694132920声明作废。

●合肥翔大制冷设备有限公司(税号：340104571778078)发票领购簿遗失，声明作废。

●王佩珍北城世纪国辉苑29栋的购车位收据2张遗失，收据号0024915，金额3万，收据号0044731，金额3万，声明作废

●安徽省家家乐商贸发展有限公司地税税务登记证正本遗失，税号：合国税字340103729997239声明作废

●尚铭铭中国科学技术大学学生证遗失，学号：PB11206235

●安徽美时影像技术有限公司原公司公章遗失声明作废。

●阮文慧，合肥经济管理学校学生证号155050332遗失，特此声明。

●涡阳县王学起农作物种植专业合作社遗失营业执照副本，注册号341621NA000797X现声明作废。

●涡阳县王学起农作物种植专业合作社遗失国税税务登记证副本，证号亳国税涡登字341621598657866现声明作废。

●安徽省家家乐商贸发展有限公司国税税务登记证正副本遗失，税号：合地税字340103729997239声明作废。

●合肥晨路汽车服务有限公司，准予注销登记通知书(合)登记企销字[2016]第2311号遗失，声明作废。

●合肥汇宸智能控制有限公司营业执照副本遗失，注册号:340100000641945(1-1)声明作废。

●安徽徽派茶叶有限公司国税税务登记证正副本遗失，税号:340104766859X声明作废。

●遗失界首市森马服装店银行预留公章，刘杰法人印鉴章，声明作废。

●朱敏惜出生医学证明遗失，证号:M340947380特此声明。

●界首市康居房地产开发有限公司地税登记证正、副本遗失，税号：341282683612419，声明作废。

●遗失界首市华联超市有限公司光武南街店营业执照正本 注册号：341282000037720(1－1)声明作废

●卢德晓与王梅之子卢恒2002年6月30号出生，出生证编号i1340001026遗失，特此声明。

●合肥胜诚机械租赁有限公司遗失税务登记证正本，证号：皖地税合字3401233487905X，声明作废

●合肥兴乐米业有限公司营业执照正本遗失，注册号：340100000050144声明作废

●陶余好残疾证，证号：340121196308284015 42遗失

●王郑遗失商业险保单，单号：125133219000419142 34 声明作废

●合肥瑶海区星海烟酒经营部营业执照正本遗失 注册号：340122197112231675特此声明

●合肥国旭电子科技有限公司税务登记证正本遗失，税号:皖地税合字:3401047849617号声明作废

●合肥市包河区家美金线金箔经营部组织机构代码证正本遗失，代码:L4730619-X，声明作废。

●赵春阳身份证号：341124198412100035遗失，特此声明。

●蒋浩，平安保险公司车辆商业险保单、发票、保卡，保单号：125280039800000447242 遗失声明

●许小燕遗失1张收据，收据号：0014508，金额：1000元特此声明。

●北京寰宇医道科技有限公司安徽分公司税务登记证正副本丢失，税号：34011135800978-X声明作废。

●合肥瑶海区鑫达百货超市营业执照副本，注册号：340102600207857(1-1)遗失，声明作废

●安徽灿阳装饰工程设计有限公司营业执照正副本遗失注册号：3401002034882 遗失，声明作废

●合肥深海检测工程有限公司国税税务登记证正副本遗失注册号：340103670912316遗失，声明作废