



专家表示创业板错过最佳推出时机,此时再推对大盘犹如雪上加霜

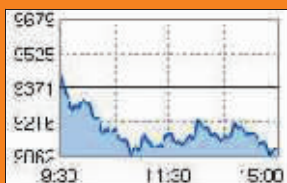
## 十年“创业梦”再成泡影

### 昨日收盘



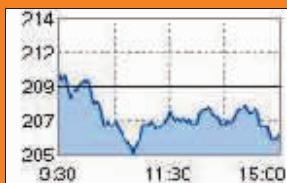
上证指数

最新 **↓**2651.61  
涨跌 **-3.09%**



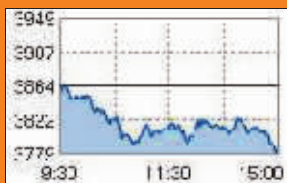
深圳成指

最新 **↓**9096.97  
涨跌 **-2.92%**



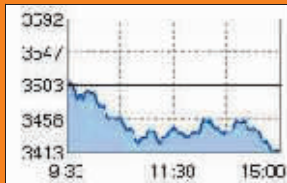
上证B指

最新 **↓**206.14  
涨跌 **-1.54%**



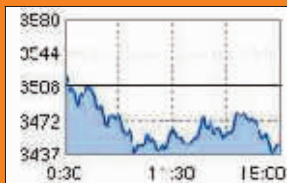
成分B指

最新 **↓**3784.12  
涨跌 **-2.07%**



上证基指

最新 **↓**3415.34  
涨跌 **-2.49%**



深证基指

最新 **↓**3445.47  
涨跌 **-1.79%**

今年年初,中国证监会主席尚福林表示,争取在今年上半年推出创业板市场,这是自十年前提出创业板以来监管层首次明确创业板的推出时间,但就如以往的历次传闻一样,上半年过去了,创业板仍如空中馅饼遥不可及。在近日举办的“腾讯2008影响中国A股投资国际论坛”上,国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员魏加宁表示,现在已经错过了创业板推出的最好时机,现在再推出创业板犹如雪上加霜。

时报记者 陈永华



魏加宁:创业板错过最佳推出时机。

### 期限已过未见踪影

今年年初,尚福林表示将争取在今年上半年推出创业板市场,然而上半年已经过去,投资者翘首以待的中国创业板仍然未见推出。英大证券研究所所长李大霄告诉记者,众多中小企业对创业板推出的期盼可谓“望眼欲穿”,都希望通过进入创业板谋求壮大的机会。但时至今日,创业板仍是“千呼万唤未出来”,令中小企业主倍感失望。而在股票市场,曾经因创业板推出预期带动的创投板块近期遭遇重挫,在去年八九月间,证监会副主席范福春明确表示,我国将尽快推出创业板,创投概念因此走出一段波澜壮阔的行情,在今年3月创业板的规则和管理办法向社会征求意见时,尽管大盘仍在宽幅震荡中大幅下跌,创投概念股始终是市场的热点板块之一。而在创业板上半年推出再次落后后,创投概念股的股价变得“随波逐流”,一度强劲的龙头股份、

复旦复华等跌幅惨重。

### 最佳时机已经错过

在近日举办的“腾讯2008影响中国A股投资国际论坛”上,国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员魏加宁表示,中国错过了创业板推出的最好时机。魏加宁认为,推出创业板可以给中小企业新的融资渠道,在1995年的时候,已经建议早点推出创业板,但令人遗憾的是,创业板一拖再拖,始终没有及时推出。在前两年股票市场比较好的时候,推出创业板分流一部分资金,减少A股市场的泡沫本是一个很好的机会,对创业板和A股来说是两全其美的事情,但再次错过了推出时机。

### 专家建议延迟推出

魏加宁表示,2008年可能最大的问题就是宏观经济的不确定性最强、意见分歧最大、政策把握最难的一年,到

现在这种情况,股市跌到这个程度、这么脆弱再推出创业板,无疑有雪上加霜的意味。《证券法》立法参与者、四川省社科院副院长周友苏也表示创业板推出宜推迟,周友苏认为,市场持续下跌,重新恢复投资者信心才是目前最紧迫的问题。主板市场的制度建设和市场监管仍未完善,如过急推出创业板,如何较好地保护中小投资者利益将是管理层面临的一个挑战。

不过,虽然有关专家认为现在已经不是推出创业板的最好时机,但市场依然乐观期待创业板在年内推出。李大霄认为,目前创业板的准备工作已经成熟,只是市场未成熟,仍处于不稳定阶段,同时,管理层在奥运前尽量保持市场的稳定,因此尽量减少市场波动,因此,会把创业板安排在奥运结束后推出。而中国政法大学教授、经济学家刘纪鹏近日在接受媒体采访时也曾提到,创业板的规则将在8月份正式出台。

### 中国创业板大事记

2008年3月22日

证监会发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》,就创业板规则和创业板发行管理办法向社会公开征求意见。

2008年3月5日

温家宝在政府工作报告中指出建立创业板市场。

2008年1月17日

尚福林表示争取在2008年上半年推出创业板。

2007年8月

范福春称尽快推出创业板

2007年7月

深交所称正紧张筹备创业板

2007年6月

创业板框架初定

2006年下半年

尚福林表示适时推创业板

2001年11月

创业板计划搁置

2000年10月

深市停发新股,筹建创业板

2000年4月

证监会报送《关于支持高新技术企业发展设立二板市场有关问题的请示》。

1999年1月

深交所正式呈送《深圳证券交易所关于进行成长板市场的方案研究的立项报告》,并附送实施方案。

1998年12月

原国家计委向国务院提出“尽早研究设立创业板股票市场问题”。

### 财经评弹

## 公司业绩总随股价起伏?

又到了半年报披露时,笔者曾经迷惑的上市公司业绩增长总是与股市涨跌正相关的现象很快又要接受验证了。在前两年的牛市中,上市公司的总体业绩总是出乎市场预期节节攀升,当分析人士认为股价已经提前透支了业绩成长的时候,很多上市公司就又拿出更加喜人的业绩,从而成为推动股价继续上行的原动力。有专家认为这是因为过去股市不是全流通,患有小儿麻痹症,通过股改之后,全身通畅从而释放出巨大的能量,经营业绩也因此释放出来的缘故。

不过,笔者当时却产生很多的疑问。疑问一,一些公司是否存在利用股改博弈将业绩扮靓,从而达到可以少出对价的动机?这尤其在一些股权激励出台后业绩突然飙升的上市公司中可以得到一些启示。疑问二,上市公司是否将钱转到了股市,从而在牛市中获得了巨大的投资收益,粉饰了业绩橱窗,才使得其总体业绩能够出乎意料?疑问三,在我国,股市虽然还不是经济的晴雨表,但至少充当上市公司业绩的晴雨表绰绰有余?后来证明,前两个疑问并非主观臆测,可供佐证的实例

俯拾皆是。而且,股市涨跌规律中也确实有这样的怪异现象:股市越涨,市盈率可能越低;股市越跌,市盈率反而越高。至于后一个疑问,则实际上跟市场的许多不规范特别是内幕交易有关。

如今又临半年报公布,不少上市公司的业绩预报果然有点出人意料,特别是业绩预亏中由于炒股炒亏的不在少数。一般而言,面对宏调的严峻形势,面对成本上升难以转嫁的局面,多数上市公司业绩增长难以为继是可以理解的,但因为炒股而出现巨亏,特别是上半年在高位才入市的上市公

司,就难免让人瞠目结舌了。

上市公司为何不务正业?可供解释的原因很多。比如主业在经济紧缩周期失去盈利能力,或者经营决策者出现短期机会主义行为,甚至是股市融资制度的不完善导致股市资源的错配等等。

本来,公司业绩与股价正相关是好事,甚至可以提升到这是有效市场特征之一的高度。但如果是因为上市公司不务正业去炒股,或者为了某些目的去玩弄“财技”,则这种正相关造成的“恶性循环”就需要我们好好反思了。

王方

B02

市值蒸发十八万亿 A股跌幅全球第二

B04

最熊基金遭腰斩 不亏基金仅一只

B13

物价高涨日子紧巴 大学校园成省钱天堂