

Media: Hexun.com (和讯网)

Date: 30 October 2009

Topic: 鲍方舟律师：一个会计年度后方可论创业板成败

Words: 1,615

鲍方舟律师：一个会计年度后方可论创业板成败

和讯消息 10月30日，首批28家创业板公司正式在深交所上市交易。截至上午11:30，已经超过半数企业因涨幅巨大被深交所临时停牌。



和讯网即时与上海市锦天城律师事务所鲍方舟律师进行了连线，他就上午的盘面进行了简要点评，认为目前28支股票集体暴涨基本在各方预料之中，预计创业板进入冷静期至少需要半年，而判断中国创业板是否成功至少需要观察一个会计年度。

鲍方舟作为主办律师参与了众多公司股份改制并在境内外公开与非公开发行股票项目和大量的公司企业重组、改制、并购、股权激励计划项目。作为证券法律行业资深人士，鲍方舟表示，对于当天创业板经历爆炒的现状，市场其实早有预料。而这也是深交所重点关注的地方，之前深交所表示，因为新股首日上市是一个非常特殊的时期，是一级市场和二级市场的结合部，而有时候一级市场的失灵和二级市场的失灵在上市首日很可能产生共振。在制度设计上，深交所提出了股断流器的设计。跟中小板不同的是，创业板公司上市首日的涨幅超过20%和50%后，各停半小时，如果再涨到80%的话，会一直停牌到收市的前3分钟。

鲍方舟认为，如此交易规则在开市第一天就被广泛使用，既说明“防爆炒”已经受到监管层的高度重视，也显示了市场对于中国创业板经过10年等待后的一种心态。

鲍方舟对于创业板也和许多资深人士一样保持了 10 年的关注，他透露，目前的市场行情对许多企业家极具触动，都跃跃欲试希望加入创业板。但是这种市场和企业的双重振奋情绪也显示了创业板缺乏成熟度。考虑到之前首批上报创业板的企业达到 188 家，目前情况是，还剩下 150 家左右的企业等待证监会审核，即时每月上 20 支新股，也至少需要半年以上时间才能让企业全部进入创业板。可见创业板进入冷静期至少半年时间，事实上，要看企业的成熟度、抗风险性究竟如何还是需要经过一个会计年度。

但是，通观中国证券市场及股民心态，不经历一个惨淡的大跌行情，不交一笔学费，投资者难以真正成熟，鲍方舟估计，创业板也会经过一波大起伏，才能真正明白“这只老虎不好惹”。

由此得出，中国创业板究竟成败与否，需要等待半年至一年等市场进入冷静期才能大概判断。

而创业板进入的暴涨行情不得不让人回忆起 10 年前香港创业板启动时的盛况，当时伴随科技网络股泡沫的成长与破灭，香港创业板由盛转衰，之后几近停滞。目前的香港创业板市场，投资者参与热情低，交投不活跃，新上市企业寥寥无几

有申银万国分析师曾经指出，香港创业板之所以不太成功，其中一个很大的原因在于对高管的监管放得很松。企业上市后，高管和大股东看到高股价，先继续做高或者堆积利润，把股价拉升，接着就是大量套现减持，甚至把企业核心业务或者最具竞争力的业务转移到高管或者大股东自己旗下的其他公司，转移腾挪之后，上市的创业板企业剩下空壳，投资者损失惨重。

对比了英国、日本、韩国尤其是香港创业板的失败教训，鲍方舟表示，“当然希望我们的创业板不要重走香港的老路”，并且中国监管当局已经在退市知道、防高管恶意变现等问题上制定了相当完善的措施，不过措施自上而下，真正重要的还是人们必须遵守。

就鲍方舟了解，在目前热情高涨的行情中，确实有企业家把心思更多地放在了募集资金，而对于企业本身属于管理的状况。让人不禁产生“只为圈钱”的印象，造成严重诚信风险。

但相比与中国 10 年前的市场环境，鲍方舟认为，从宏观上讲，中国经济本身经历了多个经济周期，无论在监管措施还是投资者成熟度上，现在的环境比之前的好得多。虽然“10 年的蹉跎”造成了一定的代价，确实有一批创新企业由于资金不足而从市场上消失。但依然有一批企业抗过来了，并且希望能够重新进入创业板。

鲍方舟最后向中小投资者提出的建议是，不要盲目，多看多研究，听从监管者的告诫。他同时提醒企业家，不要因为目前的行情就急于上创业板，依然必须经过冷静的观察。

鲍方舟律师现为上海市锦天城律师事务所合伙，主要执业领域为公司法、证券法、收购兼并及企业重组法、房地产法及基础设施建设项目法律业务。

【和讯独家】鲍方舟律师：一个会计年度后方可论创业板成败

2009年10月30日 11:52 来源：和讯网 手机免费访问：hexun.com 分享按钮

和讯消息 10月30日，首批28家创业板公司正式在深交所上市交易。截至上午11:30，已经超过半数企业因涨幅巨大被深交所临时停牌。



和讯网即时与上海市锦天城律师事务所鲍方舟律师进行了连线，他就上午的盘面进行了简要点评，认为目前28支股票集体暴涨基本在各方预料之中，预计创业板进入冷静期至少需要半年，而判断中国创业板是否成功至少需要观察一个会计年度。

鲍方舟作为主办律师参与了众多公司股份改制并在境内外公开与非公开发行股票项目和大量的公司企业重组、改制、并购、股权激励计划项目，作为证券法律行业资深人士，鲍方舟表示，对于当天创业板经历爆炒的现状，市场其实早有预料。而这也是深交所重点关注的地方，之前深交所表示，因为新股首日上市是一个非常特殊的时期，是一级市场和二级市场的结合部，而有时候一级市场的失灵和二级市场的失灵在上市首日很可能产生共振。在制度设计上，深交所提出了熔断流器的设计，跟中小板不同的是，创业板公司上市首日的涨幅超过20%和50%后，各停半小时，如果再涨到80%的话，会一直停牌到收市的前3分钟。

层的高度重视，也显示了市场对于中国创业板经过10年等待后的一种心态。

鲍方舟对于创业板也和许多资深人士一样保持了10年的关注，他透露，目前的市场行情对许多企业家极具触动，都跃跃欲试希望加入创业板，但是这种市场和企业的双重振奋情绪也显示了创业板缺乏成熟度。考虑到之前首批上报创业板的企业达到188家，目前情况是，还剩下150家左右的企业等待证监会审核，即时每月上20支新股，也至少需要半年以上时间才能让企业全部进入创业板。可见创业板进入冷静期至少半年时间，事实上，要看企业的成熟度、抗风险性究竟如何还是需要经过一个会计年度。

但是，通观中国证券市场及股民心态，不经历一个惨淡的大跌行情，不交一笔学费，投资者难以真正成熟，鲍方舟估计，创业板也会经过一波大起伏，才能真正明白“这只老虎不好惹”。

由此得出，中国创业板究竟成败与否，需要等待半年至一年等市场进入冷静期才能大数判断。

而创业板进入的暴涨行情不得不让人回忆起10年前香港创业板启动时的盛况，当时伴随科技网络股泡沫的成长与破灭，香港创业板由盛转衰，之后几近停潮。目前的香港创业板市场，投资者参与热情低，交投不活跃，新上市企业寥寥无几。

有虫银万国分析师曾经指出，香港创业板之所以不太成功，其中一个很大的原因在于对高管的监管放得很松，企业上市后，高管和大股东看到高股价，先继续做高或者堆积利润，把股价拉升，接着就是大量套现减持，甚至把企业核心业务或者最具竞争力的业务转移到高管或者大股东自己旗下的其他公司，转移腾挪之后，上市的创业板企业剩下空壳，投资者损失惨重。

对比了英国、日本、韩国尤其是香港创业板的失败教训，鲍方舟表示，“当然希望我们的创业板不要重走香港的老路”，并且中国监管当局已经在退市制度、防高管恶意变现等问题上制定了相当完善的措施，不过措施自上而下，真正重要的还是人们必须遵守。

就鲍方舟了解，在目前热情高涨的行情中，确实有企业家把心思更多地放在了募集资金，而对于企业本身属于管理的状况，让人不禁产生“只关圈钱”的印象，造成严重诚信风险。

就鲍方舟了解，在目前热情高涨的行情中，确实有企业家把心思更多地放在了募集资金，而对于企业本身属于管理的状况，让人不禁产生“只关圈钱”的印象，造成严重诚信风险。

但相比与中国10年前的市场环境，鲍方舟认为，从宏观上讲，中国经济本身经历了多个经济周期，无论在监管措施还是投资者成熟度上，现在的环境比之前的好得多。虽然“10年的跌宕”造成了一定的代价，确实有一批创新企业由于资金不足而从市场上消失，但依然有一批企业抗过来了，并且希望能够重新进入创业板。

鲍方舟最后向中小投资者提出的建议是，不要盲目，多看多研究，听从监管者的告诫，他同时提醒企业家，不要因为目前的行情就急于上创业板，依然必须经过冷静的观察。

方舟律师现为上海市锦天城律师事务所合伙，主要执业领域为公司法、证券法、收购兼并及企业重组法、房地产法及基础设施建设项目法律业务。

【独家稿件声明】凡注明“和讯网”来源之作品（文字、图片、图表），未经和讯网授权，任何媒体和个人不得全部或部分转载。如需转载，请与 010-85650756 联系；经许可后转载务必请注明出处，并添加源链接，违者本网将依法追究。

【作者：吴迪 来源：和讯网】（责任编辑：王华伟）