

# 上交所规范“PE+上市公司”信息披露

## 须披露关联关系、利益安排、事项重大进展

□本报记者 周松林

上海证券交易所日前发布《上市公司与私募基金合作投资事项信息披露业务指引(征求意见稿)》,规范和强化“PE+上市公司”模式下的信息披露。

根据《指引》,“PE+上市公司”模式下的信息披露主要包括合作投资事项的具体模式、主要内容、相关关联关系和利益安排,充分揭示相关风险,并按分阶段披露原则及时披露相关事项的重大进展。上市公司应当真实、准确、完整地披露与PE的合作投资协议主要条款,充分披露相关主体之间的关联关系及其他利益关系、合作中可能面临的风险,并及时披露进展情况,不得选择性披露,以免误导投资者。

《指引》根据分阶段信息披露原则,规定上

市公司与私募基金确立投资合作关系后,应当在投资基金完成工商登记或募集失败、筹划重大事项、取得阶段性重大进展等事项发生后,及时履行信息披露义务,最大程度解决投资者的信息对称度,为投资决策提供参考。合作投资事项的相关公告披露前后,上市公司股票及衍生品品种交易出现异常波动或存在内幕交易嫌疑的,上市公司应当根据监管要求提交内幕信息知情人名单。交易所在交易核查中发现涉嫌违法违规行为的,将提请证监会依法查处。

上交所相关负责人介绍,《指引》充分尊重市场创新,坚持适度原则,监管重心在于规范和强化“PE+上市公司”信息披露,着重围绕上市公司与私募基金合作投资事项的具体模式、利益链条以及对上市公司的影响等提出了具体披露要求。考虑到该模式是商业行为,过于强调事

无巨细的信息披露可能会影响其正常进行,束缚市场的创新活力,《指引》按照重要性原则,主要针对市场信息不对称,可能给相关主体进行概念炒作、操纵股价提供灰色地带等问题,围绕投资者重点关注的事项来规范相关方的信息披露行为。

“PE+上市公司”模式主要指私募基金认购上市公司股份、与上市公司共同设立并购基金或存在其他相关协议安排。作为一种市场创新手段,这一投资模式有利于激发市场活力,推动各市场主体有效整合市场资源,促进金融资本与产业资本的有效结合。据上交所统计,截至去年末,共有129只PE持有67家沪市上市公司的股份,另有7只PE拟通过参与非公开发行入股6家上市公司;共有28家上市公司与PE共同设立或拟设立32家并购基金或产业基金,总投

资规模约448.7亿元。

“PE+上市公司”模式在运作中可能出现一些问题。市场人士指出,私募基金可与上市公司、投资者及管理者之间建立多重、复杂且隐蔽的利益关系,个别利益相关方可能利用信息上的不对称,内外联结,利用虚假项目炒作概念,通过市场操作实现短期套现,损害投资者利益。对此,监管机构予以持续关注。证监会此前表示,在对该模式的监管中,将坚持以市场化为导向,在合法合规基础上由市场自主决定,并有针对性地防范内幕交易等违法行为。上交所在日常监管中,加大了事中事后监管力度。此前,大湖股份、中源协和、益民集团等上市公司在上交所的监管问询下,详细披露了与之合作的私募基金及相关机构的关联关系和协议内容。

# 季晓南：一带一路通信网络将全覆盖

## 未来3至5年拟发射多颗卫星

□本报记者 刘丽靓

国务院国有重点大型企业监事会主席季晓南26日在“中国进出口企业年会2015暨中国对外贸易500强俱乐部年会”上表示,“一带一路”建设重点在基础设施、互联互通,要进一步重视和推进通信产业走出去。在通信网络建设方面,为了保证“一带一路”通信无障碍,国内相关机构正在研究,未来3—5年将发射多颗卫星,实现全部覆盖。这对于国内通信企业以及相关零部件、制造、设计、工程施工企业等将带来机遇。

要进一步重视和推进金融企业走出去。目前我国金融企业包括银行、证券、保险、基金等还不能很好地适应实体经济走出去,不能满足企业在投融资方面的需求。

企业在参与和推动“一带一路”建设的过程中,要创新对外投资和合作的方式。尽可能采取项目进入园区的办法。企业可以参照中国—新加坡苏州工业园区模式,依托沿线国家产业园区进行项目合作,以便于项目更好地生根。

# 中行：促进人民币纳入一带一路沿线国家储备货币

## 探索与亚投行丝路基金创新合作模式

□本报记者 陈莹莹

中国银行副行长高迎欣26日出席“中国进出口企业年会2015暨中国对外贸易500强俱乐部年会”时表示,商业银行要在人民币国际化的过程中发挥积极作用,推进人民币与“一带一路”沿线国家货币的报价和直接交易,促进人民币用于沿线国家资产计价、纳入沿线国家储备货币。

我国对外贸易已进入新的转型发展时期,面对“一带一路”这片对外贸易增长的蓝海,商业银行要灵活运用自身产品与服务,支持我国企业抢占区域贸易发展的优势地位,扩大我国对外贸易发展的空间。商业银行要积极探索与亚投行、丝路基金的创新金融合作模式,促进政

策性金融与商业金融合作,强化对企业开展“一带一路”沿线贸易与投资的资金支持力度。

他表示,要借助人民币国际化支持外贸发展,强化交易货币优势。推动人民币国际化,使越来越多的国家和地区在双边和多边贸易中使用人民币计价和结算,提高其对人民币使用的“粘性”,提升人民币作为交易货币的优势,能够有效促进我国对外贸易发展。商业银行要在人民币国际化的过程中发挥积极作用,推进人民币与“一带一路”沿线国家货币的报价和直接交易,促进人民币用于沿线国家资产计价、纳入沿线国家储备货币,推进自贸区人民币跨境交易;主动创新人民币风险规避与资金增值产品,不断完善人民币资金清算渠道,构建更为畅通的人民币跨境

流通机制,提升人民币使用的便利化程度。

在出口贸易方面,要重点支持我国在“一带一路”贸易中具有较高技术含量的机电产品、成套设备出口,促进出口产品升级,特别是要进一步优化全球供应链金融业务模式,围绕高新技术核心企业提供涵盖采购、生产、销售等供应链各环节的全球供应链金融解决方案,重点提升我国高新技术产品向“一带一路”国家出口的竞争力。在进口贸易方面,要推进专业化大宗商品业务平台建设,推进大宗商品人民币计价,有效带动我国从沿线国家进口能源、矿产;同时要拓展海内外机构的联动融资产品,通过金融支持手段促进沿线国家优势商品、非资源类商品向我国出口。

# 姜洋：加强资本市场与现代农业对接

(上接A01版)此外,提升期货市场服务“三农”的质量和水平。进一步完善期货期权品种上市机制,提升农产品市场创新效率。将做精做细已上市品种放在更加突出的位置,及时动态调整合约规则体系,切实提高农产品期货市场定价和风险管理效率。研究推出更多涉农期货品种,进一步拓宽服务农业产业客户的覆盖面。农产品期货市场是境外市场发育成熟、使用广泛的工具,要结合我国农产品现货、期货发展实际,做好农产品期货期权试点工作,积极发挥期权工具所具有的资金使用效率高、套保策略灵活便捷、精准管理风险等优势,形成与远期、期货等工具协调互补的农产品风险管理体系,更好地服务于农产品目标价格改革工作。继续探索期货市场与信贷市场、保险市场等有机衔接,推动形成金融服务“三农”大格局,推动取消对产业客户入市交易的不必要限制,加大市场培育和宣传力度,鼓励和引导各类涉农主体积极参与期货市场,夯实市场发展的基础条件。

(上接A01版)

值得注意的是,根据《发行监管部首次公开发行股票中止审查和终止审查企业基本信息情况表》,截至4月23日,上交所所有21家企业现身中止审查企业名单,深交所中小板和创业板也分别有5家和17家企业被中止审查,倘若这些企业重新启动流程,意味着目前在证监会排队IPO的企业家数累计达到562家。

继4月证监会首次在一个月中二度核准IPO之后,证监会相关人士曾表示,将适度加大新股供给,由每月核发一批增加到核发两批。市场人士按照4月累计55家公司获得IPO批文的频率计算,目前562家排队企业消化速度有望加快,此前市场担忧的IPO堰塞湖有望平稳泄洪。

# IPO堰塞湖平稳泄洪

## 对市场冲击有限

证监会主席肖钢此前指出,证监会将积极推进股票发行注册制改革,在保持每月新股均衡发行、稳定市场预期基础上,适时适度增加新股供给。券商人士认为,从目前IPO排队企业情况来看,与此前监管层“适时适度增加新股供给”的表态一致,消耗存量IPO的步伐明显提速,将为未来股票发行注册制改革铺路。从目前排队企业的融资规模看,对A股市场的冲击或将有限。

在目前排队的519家企业中,融资规模偏低的中小企业占据绝大多数。以已获发审委通过但尚未发行的公司为例,合肥市百胜科技发展股份有限公司等创业板企业的预计募集资金规模均在1.5亿元附近,即便规模最大的上海吉祥航空,预计发行股

份也只有2亿股,预计募集资金19.8亿元。

排队企业中最“抢眼”的大块头当属民生银行。Wind统计数据 displays,排队企业中共有9家地方性银行现身。其中,江苏常熟农村商业银行、江苏银行、上海银行、贵阳银行、成都银行等都仅处于已受理阶段,杭州银行和江苏吴江农村商业银行等则已到“已反馈”阶段。江苏银行预计发行股份数量最多,为25.9亿股,较上轮牛市国有大型银行的发行规模而言对市场的冲击有限。

此外,中国核能电力股份有限公司可能成为目前排队IPO企业中的最“重量级”企业。公司目前审核状态为“已反馈”,公司拟在上海主板市场登陆。Wind数据显示,公司预计发行股份数量为36亿股,发行后总股本预计为146亿股。

# 国内首只银行分级基金

## 鹏华银行分级子份额4月28日上市交易

之义,银行股作为大盘蓝筹也将显著受益这一过程。

**看好行业的理由之三：银行转型为综合金融平台，利润改善空间广阔**

中国金融业正在经历彻底而深远的大变革,现有金融版图将会被重新划分:(1)从分业金融转变为综合大金融,未来的银行已不再仅是传统商行业务,而是涵盖券商、保险业务的综合金融平台;(2)银行业内的集中度提升,利率市场化将使得地方性的中小银行业务受到影响,具备稀缺的全国银行牌照的银行份额提升。

金融支持实体经济,同时金融也要转型发展。尽管利率市场化导致银行2015年息差下降,但银行综合化和市场化改革迈开大步,业务模式全面转型:资产端,依托客户和渠道资源,运用投行模式,打造融资一体化平台;负债端,联动资本市场,打造财富管理平台;盈利端,转型成为不仅依靠利息收入,而是具备客户、平台、业务资源的综合金融平台,利润表结构改善空间广阔。

2015年,新金融模式喷薄而出,包括:

(1)管理转型,员工激励机制深入推进,16家上市银行均可加速;

(2)存量资产盘活,资产证券化提速(股份制银行领衔),PSL抵押品范围扩大;

(3)综合金融转型,包括券商牌照放开预期,银行与非银业务整合;

(4)业务模式转型,包括理财/信用卡等事业部制、重点业务分拆运作等。

**看好行业的理由之四：存量风险被系统性缓解，银行从容应对风险**

银行存量资产风险由于地方政府债务的积极全面处置被系统性缓解,周期性短期风险通过拨备/核销/转出等积极解决,新生成部分有望在2015年下半年开始出现积极变化。数据上看,2014年报显示上市银行不良率1.23%但拨贷比2.2%,信用成本高达1%为历史最高,在2015年不良率上行到1.49—1.67%的预测下,银行应对能力仍然充足。

**看好行业的理由之五：政策层面多次释放正面信息，显著利好好银行股**

我们汇总了有关部门对于下一阶段金融工作的部署,重点如下:(1)存款保险制度落地,对银行盈利微幅影响,但有利于金融资产安全和银行长期市场化运作;(2)发展多层次资本市场,有利于银行发展多元化金融业务,拓展业务范围;(3)扩大资产证券化范围,有利于盘活存量资产、贡献多元化收入来源;(4)地方债务存量置换,有利于长期信用风险缓解;(5)可能放开存款上限,但由于银行负债市场化程度已然较高,对于上市银行的边际冲击已显著减弱。

## 鹏华基金分级英雄 非常6+7 提供多行业轮动工具

笔者注意到,去年年底以来,分级基金行情的火爆和规模的迅猛增长使得越来越多基金公司都加入到了分级基金发行大战当中。在申请注册分级基金的公司中,鹏华基金以累计有13只分级基金获受理注册在所有基金公司高居第一。除了“鹏华基金分级英雄非常6+7”(6只获得注册、7只实现上市交易),还有5只分级基金正在受理审核流程中。显然,在指数分级基金领域的提前布局,使得鹏华基金获得了市场和有关各方的高度认可从而获得了先发优势,鹏华基金因此有望成为分级基金竞赛的最大赢家。

华泰证券分析师王乐乐表示,在继资源、地产、证券保险等行业分级基金之后,鹏华基金再度布局银行、酒等行业分级基金,覆盖了13个行业,成为国内公募基金覆盖细分行业最全的基金公司。这些产品不但满足了投资者的精细化投资需求,而且还满足了投资者的行业轮动投资需求。

“未来2—3年中国经济和资本市场将经历汇率市场化和利率市场化的巨大变化,从量化投资的角度分析,未来投资者的主要投资策略将从传统趋势交易转变为资产配置策略及行业轮动策略,鹏华基金将不断推广使用指数型量化基金来帮助投资者实施资产配置策略和行业

# 新财汇“五一理财”专场最高预期年化收益率7.5%

“五一”假期将至,“新华·金牛新财汇”理财平台将于4月28日推出天诚宝第9期。该期产品28日早8点半开售,共销售2天,4月30日起息,产品期限为139天,最高预期年化收益率达7.5%。

与前一期产品相比,本期产品收益略高,基准收益率达7.2%。在此基础上,还为投资者准备了“假期礼包”——前75万的产品增加0.3个百分点的收益,预期年化收益可达7.5%。礼包先到先得送完即止。

本期产品继续由大型国有企业集团提供兑付保证,属于低风险投资理财产品,适合追求稳健收益的稳健型投资者。

新财汇由新华网与中国证券报下属的金牛理财网联合打造,用户定位于低风险偏好人群,收益率力争在主流银行理财产品平均收益率基础上上浮年化1—2个百分点。总体来看,平台产品风险较低,保障措施得力,适合稳健型投资者,同时也是组合投资中低风险产品的优质标的。

4月1日起,新财汇平台隆重推出为期三个月的“十亿红包”计划:新用户注册即可获得20元投资红包;老朋友推荐亲朋好友来投资,还可获得对方在活动期内成功投资总金额年化0.1%的补贴,补贴的投资本金额度高达十亿元。投资者可访问licai.jnlcc.com 查询更多详情。(任晓)

# 《中国投资银行竞争力研究报告》评审会举行

由济南大学完成的《中国投资银行竞争力研究报告》评审会日前在北京举行。与会专家认为,作为独立第三方学术机构的研究成果,《报告》填补了国内投资银行研究方面的空白,研究报告提出的竞争力概念和竞争力评价指标体系等对促进行业的发展具有重要的指导意义。(康书伟)

# “悦读改变人生”专栏征文

国家新闻出版广电总局新闻报刊司决定于2015年4月至12月,在全国范围内组织报刊出版单位开展“悦读改变人生,悦读助我成长”为主要内容的征文活动。为此,《金牛理财周刊》草拟达人版将开设“悦读改变人生”专栏,欢迎广大读者踊跃投稿。

征文时间:2015年4月15日—2015年8月31日,为征文活动投稿期,8月31日—10月31日为稿件回收评审期。2015年12月10日前为公示表彰期。

具体要求:

- 稿件内容应积极向上,范围包括资本市场投资经历、财经观察、理财心得、消费体验等,篇幅限制在1500字左右;
- 稿件须为原创作品,一经发现抄袭侵权行为,将取消参赛资格;
- 稿件格式:一律以Word文档提供发送至本版编辑邮箱mashuang126@126.com,并注明为“悦读改变人生”专栏投稿,原则上征文活动不接受纸质文稿;
- 参赛稿件请注明作者的真实姓名和联系方式。奖品设置:一等奖10名,奖品:1000元+2014年大众最喜爱的50本图书一套;二等奖20名,奖品:500元+2014年大众最喜爱的50本图书一套;三等奖30名,奖品:2014年大众最喜爱的50本图书一套。此外,本次获奖作品还将汇集在一起出版发行“全国阅读报刊行——悦读改变人生征文集”。获奖稿件作者自动成为“全民阅读报刊行优秀荐书人”称号。

# 鹏华基金分级英雄·非常6+7

存款保险制度、信贷资产证券化、地方债务存量置换、个人住房贷款政策放松、银行开启员工持股、银行业务架构改革、海外资金流入预期、降准……所有的信息利好都指向一个标的板块——银行。新财富分析师、中信证券研究部肖斐斐表示,银行板块是2015年符合经济主基调和股市主旋律的品种,在流动性预期向好的背景下估值将向合理估值中枢上行。

国内首只专注银行板块的指数分级基金——鹏华中证银行分级基金4月18日成立,募集资金接近39亿元。鹏华银行分级的子份额——银行A(150227)和银行B(150228)将于4月28日上市,投资者将迎来国内首只银行板块为标的的精准投资工具。

据了解,鹏华中证银行指数分级基金跟踪的是中证银行指数,将一揽子投资中证全指样本股中的16家银行上市公司。该基金将分为三类份额,其中,鹏华银行A份额的年化收益率为“一年定期存款基准利率(税后)+3%”;鹏华银行A、B两类份额配比为1:1,使得B类份额初始杠杆达到2倍,“满格”的杠杆将帮助投资者有效撬动银行板块。

银行股的投资价值已引来基金公司的竞相布局。有关部门网站公示的基金募集申请表中显示,银行板块已成为各家基金公司集中上报的分级基金标的,先后有9家公司上报了中证银行指数分级基金。作为国内最大的多元分级基金供应商,鹏华基金的前瞻性布局再次为投资者抢筹市场先机提供了利器。

当前的银行板块值不值得投资?新财富分析师、中信证券研究所肖斐斐提出了看好银行板块的几个理由,小编总结如下。

**看好行业的理由之一：流动性环境乐观，银行板块估值合理**

实体和金融市场流动性方面,2015年货币宽松格局有利于金融类资产,2季度超预期可能来自于(1)降准应对经济低迷(已兑现);(2)定向宽松应对存量债替换。股市流动性方面,一方面是居民财富从债权资产转向股权资产;另一方面是资本项目开放加速,外管局引导资金流入,可预期的是OFII和RQFII额度、深港通、新华富时指数将纳入A股等。

从银行股估值情况来看,截至4月20日,银行业平均2015年PE和PB分别为8.5/1.3X,板块合理估值1.5XPB以上。

**看好行业的理由之二：经济主基调，股市主旋律，银行要发力**

2015年,今年地方政府负债端处理和资产端盘活确立经济活动主基调,对银行形成双向利好:(1)制约银行估值的地方债务风险预期,在政府全面、积极的债务处理下得到全面缓解,打开估值提升空间;存量债务替换过程中,推测可能会倒逼央行通过再贷款等政策定向支持重点领域,形成改善流动性预期,利好银行股;(2)政府资产端盘活也将加速推进,而股市或将成为重要载体,国企改革也属题材

名称	代码	基金规模	上市日期
鹏华中证银行指数分级基金	150227	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150228	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150229	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150230	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150231	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150232	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150233	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150234	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150235	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150236	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150237	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150238	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150239	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150240	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150241	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150242	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150243	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150244	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150245	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150246	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150247	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150248	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150249	39.00亿元	4月18日
鹏华中证银行指数分级基金	150250	39.00亿元	4月18日