



新华通讯社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
中国保监会指定披露保险信息  
中国银监会指定披露信托信息  
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号  
xhszzb



中证公告快递  
App

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

A 蠕 / 新闻 24 版  
B 蠕 / 信息披 露 80 版  
本期 104 版 总第 6628 期  
2016 年 5 月 25 日 星期三



中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzbbs>



金牛理财网微信号  
jinniulicai



## 内资布局 外资观望 港股资金面凸显“内外有别”

5月以来,港股资金面出现“内外有别”的现象,内资加速布局,港股通持续出现规模较大的资金净流入。另一方面,随着美联储6月加息的概率日益升温,外资开始出现将资金撤出香港市场、回流美元资产的迹象。

A05



## 多头“故事”多 农产品依然“有戏”

期货分析人士表示,前段时间双粕反弹过猛,供需面的变化无法对行情形成持续性利多推动,导致双粕大跌。但短期的连续大幅下跌尚不会造成恐慌情绪,毕竟播种面积、生长期天气等题材仍给了多头大量“故事”。

A11

# 李克强:坚决减去低效无效落后产能

## 培育新动能和改造提升传统动能可以融合发展

□据新华社电

5月23日至24日,中共中央政治局常委、国务院总理李克强在湖北省委书记李鸿忠、省长王祖生陪同下,在十堰、武汉考察。

在十堰东风重卡车间,李克强仔细察看装配检测生产线和“双创工作室”,深入了解企业深化改革、调整结构、技术创新等情况。他说,要增强紧迫感,坚定不移深化国企改革,激发市场活力,让企业真正成为市场主体,着力推进“瘦身健体”,坚持有进有退、有所为有所不为,下决心解决产业分布过广、管理层级过多等结构性问题,提高资源配置效率。着力增强自主创新能力,进一步做优主业,下力气退出一批不具发展优势的非主营业务,提高全要素生产率和核心竞争力。他还看望了

参加二汽初建的离退休老同志,叮嘱要保障好他们的生活。李克强对十堰市近几年在二汽总部搬迁后通过努力实现多元发展予以肯定。他说,老工业基地、资源型城市都要立足改革开放,跳出自己原有的“一亩三分地”,积极培育新经济、新动能,拓展新的发展空间,依靠创新走出一条转型升级的新路子。

在武汉钢铁集团公司,李克强详细了解企业生产经营情况,并与公司管理层和工人代表商议企业化解过剩产能和脱困发展对策。他说,化解过剩产能是供给侧结构性改革的重要任务,要坚决减去低效无效落后产能。这个月国务院有关部门已经与各地签订了新一轮化解过剩钢铁、煤炭产能责任书,要切实落实到位。探索多种方式有效降低企业杠杆率,减轻债务负

担。特别是各级党委和政府要帮助企业做好富余人员安置工作,力争做到转岗不下岗、转业不失业,确有困难的由社保兜底。企业要发挥主体作用,敢于先行先试,顶住转型阵痛,赢得新的发展。

李克强来到武汉东湖自主创新示范区,了解光谷建设、新经济培育、支持创新政策落实等。得知武汉市高新技术产业、现代服务业等新动能占经济总量的比重已经超过60%,他说,培育新动能和改造提升传统动能可以融合发展,能够增加大量就业岗位,也为化解钢铁、煤炭过剩产能创造条件。要在简化审批、营造环境、贴心服务上多出实招,形成对人才、资本、技术等创新要素的磁吸效应,促进新经济加快成长。他还来到武汉新芯集成电路制造公司考察,鼓励他们加强技

术研发和产品设计,不断完善高新技术企业有效管理模式,制造更多符合国人需求的产品,并努力在全球核心技术竞争中占领一席之地。

李克强走进十堰市民服务中心,询问“放管服”改革落实情况。他强调,要真正做到一个窗口办事、一站式办结,坚决杜绝群众和企业到窗口办理后还需再到部门“跑腿”。同时不断探索有效监管经验,为企业创造公平竞争环境。

李克强还来到十堰农村商业银行,了解营改增后金融企业税负变化。他说,营改增改革的出发点是为企业减负、让利于民、规范税制,要确保包括金融业在内的各行业税负整体只减不增。政府部门要主动服务金融企业,避免税负增加转嫁给实体经济特别是小微企业。

(下转A02版)

# 监管升级 基金业加速去杠杆

□本报记者 黄淑慧

从证监会表态关注保本基金的潜在风险,到《证券投资基金管理公司子公司管理规定》和《基金管理公司特定客户资产管理子公司风险控制指标指引》两份文件征求意见稿的发布,再到《证券期货经营机构落实资产管理业务“八条底线”禁止行为细则》拟修订,近期一系列政策动向反映了监管部门正着力推动资产管理行业“去杠杆、控风险”。在这样的政策基调下,基金子公司以2000万注册资本就能撬动几千亿资产管理规模的高杠杆运作时代即将谢幕,基金产品的“去杠杆”化也成为大势所趋,继公募分级基金持续缩水之后,私募和专户形式的分级资管产品降杠杆也即将大规模启动。

## 产品降杠杆大势所趋

对于“八条底线”升级版,业内最关注的重点之一是,对资产管理计划杠杆倍数进行了较为严格的限制。按照新规,股票类、混合类资产管理计划的杠杆倍数不得超过1倍,为员工持股计划设立的股票类资产管理计划的杠杆倍数不得超过2倍;期货、固定收益、非标类资管计划杠杆不得超过3倍;其他类型资产管理计划杠杆倍数不得超过2倍。

业内人士表示,此前的规定是杠杆不得超过10倍,所以部分机构可能存在杠杆比例较高的专户产品。新规出台后,对这些存量产品存续期内的运作以及新发专户产品的设计思路可能带来相当程度的影响。

“目前相当比例产品的杠杆高出了红线。”上海一家基金子公司总经理

表示,以定增产品为例,惯常的做法是2倍杠杆甚至更高。本次修订稿明确“新老划断”,新产品新办法,老产品老办法,但老产品如果不符合相关条款就无法续期。随着新产品的设立和老产品的陆续到期,基金专户和资管产品的整体杠杆率会有较大幅度的下降。

值得一提的是,作为去年“杠杆牛”行情中的明星,公募的分级基金首当其冲受到了监管,规模在市场的下跌中持续缩减。据广发证券统计,截至上周五收盘,分级基金规模共1100.64亿元,其中股票被动型分级场内规模963.81亿元,较2015年末缩水11.99%。

由于监管部门暂停分级基金上市和审批,中融白酒分级自5月6日起进入财产清算期,成为首只清盘的分级基金。此外,还有部分分级基金选择主动转型为LOF基金。

## 子公司高杠杆运作受阻

多位业内人士表示,相对于“八条底线”,对基金子公司影响更大的当属《证券投资基金管理公司子公司管理规定》和《基金管理公司特定客户资产管理子公司风险控制指标指引》两份征求意见稿。如果这两份文件最终发布,基金子公司设立门槛将大大提高,并且要建立以净资产为核心的风险控制指标体系。这意味着,基金子公司以最低2000万注册资本就能撬动几千亿元资产管理规模的“野蛮生长”时代即将终结。

在新规下,基金公司设立子公司需满足成立年限不低于2年、非货币基金公募规模不低于200亿元、净资产不低于6亿元等7项门槛的要求。

(下转A02版)

制图/王力



# 中央密集部署推进改革 下半年国企并购重组料超预期

□本报记者 刘丽靓

最近一周,中央密集部署国企改革,不仅明确了改革的任务和方式,还列出了详细的时间表,为改革进一步提速铺路。近期,关于十项改革试点也将有相关部署和安排出台。业内人士认为,下半年,去产能、去僵尸企业、改革试点将是国企央企改革重点,国企市场化重组与资产注入将加速,国资证券化也将释放出很大的市场空间。

## 央企并购重组提速

在5月20日的国务院政策吹风会上,国资委副主任张喜武表态,今年要进一步推进央企重组工作,成熟一户推进一户,初步考虑用3年时间处置345户僵尸企业。此前,李克强主持召开国务院常务会议,审议通过了《中央企业深化改革瘦身健体工作方案》。

中信建投分析师王君认为,最近一周中央密集部署国企改革,表明中央下决心促改革、克难题,也意味着央企“瘦身健体”计划有了清晰的时间表,国有企业兼并重组政策落地有望提速。国资委直属的106家中央企业是国民经济的重要支柱,发挥着主导作用和骨干力量,在供给侧改革带动下,106家央企的并购重组进程将加快。

近期,A股市场央企股权转让动作频频,例如,五矿与中冶两大央企宣布合并不到半年,中国五矿旗下中钨高新、\*ST金瑞同时推进改革。5月19日,\*ST金瑞发布公告重组称,拟获注中国五矿旗下逾180亿元金融资产。交易完成后,公司业务范围将涵盖金融业务,成为拥有信托、金融租赁、证券、期货、基金以及商业银行等全牌照的综合性金融控股平台,逐步构建“金融+产业直投”的综合性金融控股股

平台。5月13日,中钨高新在投资者关系互动平台上表示,公司重组各项工作正在积极推进中。根据2月发布的重组预案,中钨高新将获注实际控制人中国五矿旗下的3家钨矿企业及2家硬质合金生产企业,中国五矿也将通过中钨高新的此次重组实现集团核心钨资产的证券化。

5月20日,中房地产业股份有限公司发布配股融资及重组的方案,拟发行股份购买资产并募集配套资金,标的资产合计作价64.33亿元。重组完成后,除上市公司中国交建和绿城中国外,中交集团下属核心房地产业务资产将整体注入中房地产业,中房地产业将作为中交集团实现“特色房地产”战略的核心平台。

5月23日,冀凯股份发布继续停牌公告,公司本次重大资产重组事项的交易标的为中国船舶重工集团公司成员单位

资产(股权)。

王君认为,央企重组呈现重要行业相互兼并、壳公司僵尸企业坚决退出、外延并购和企业内部改革相互推进的组合模式。

(下转A02版)

**市场看点**  
多地发力国企改革  
国资平台扮演“新角色”  
期盼政策红利  
基金紧盯国企改革动向

A04

## A07 并购重组

## 监管机构频发问询函 严防“忽悠式重组”

并购重组市场日益活跃,交易数量屡创新高。同时,重组失败的案例也大大增加。今年以来,重组失败的案例已高达77起,超过去年上半年总和。跨界并购特别是热门行业的并购成为重组失败的重灾区。在重组失败的众多案例中,不乏涉嫌“忽悠式重组”的上市公司,成为监管层严查的重点。上半年,沪深交易所向金瑞矿业等终止重组的多家上市公司发去问询函,严防“忽悠式重组”。

## A08 公司新闻

## 供给阶段性趋紧 煤炭市场6月上涨预期升温

业内人士表示,根据从下游电厂了解的情况,大型煤企6月或再次上调动力煤价格。考虑到现时煤炭坑口价格已有所上涨,部分电厂所接铁路煤价亦微幅上升,短期内煤炭市场看涨预期加强。4月以来,因山西、陕西、内蒙古煤炭严格执行限产政策,煤炭供应量显著减少,煤炭价格随之一路飘红,煤炭供给侧改革再进一步。

## A09 市场新闻

## 量能制约反弹 风险释放未完

分析人士表示,当前,量能是限制指数高度的关键因素。市场行情制约了增量资金入场的意愿,而量能的不足又难以支撑行情崛起。在这种情况下,沪综指又来到了2850点一线,短线获利盘更倾向于落袋为安。券商认为,悲观情绪宣泄接近尾声,但风险仍需释放,行情真正反弹需要耐心等待。

## A10 货币/债券

## 美元否极泰来 人民币好日子到头了?

5月以来,随着美元加息预期“触底反弹”,美元一扫此前3个月的颓势,走出一波持续近3周的反弹行情。同时,人民币兑美元自月初以来持续走低,目前已跌至过去3个多月的低位。市场人士指出,人民币兑美元贬值预期有所抬头,但尚未成为一致预期,这与去年底今年初时有很大不同。未来若美元重回震荡,人民币兑美元汇率也可能重回箱体震荡格局。

## A11 衍生品/期货

## 股指现积极信号: IF持续呈现净多格局

分析人士指出,主力持仓方面,4月中旬以来,沪深300期指持续呈现净多持仓格局,且净多仓保持增长,这在一定程度上能为现货市场提供支撑,是一个积极信号。短期来看,股指在未来几天可能继续弱势震荡。

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都

沈阳 西安 南京 长春 福州 长沙

重庆 深圳 济南 郑州 昆明

合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄 哈尔滨

太原 无锡 同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲97号

邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:zcjgj@xinhua.cn

责任编辑:李若愚 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军