

中国核建启动申购 中签率料创新高

□本报记者 王小伟

2016年首只“大块头”新股申购已然来袭。按照安排，中国核建于25日启动申购，业内预计，该公司新股发行中签率有望创出IPO新规下最高。从排队情况来看，虽然还有来自金融、有色行业的少数公司预计发行股数超过10亿股，但业内预计，年内尚不会出现大盘股轮番发行的情况。

中签率或创新高

Wind统计数据显示，2016年1月1日以来，共有54只新股在A股市场上市，绝大多数的新股发行数量均小于1亿股。而本周一至周五，每天都有新股申购，一共五只，分别为三棵树、久

之洋、中国核建、上海沪工和环球印务。

在中国核建之前，新股发行量最大的依次为第一创业和南方传媒，新股发行数量分别为2.19亿股和1.69亿股。此外，小康股份5月23日招股，新股发行数量也超过1亿股。

不过，中国核建的申购打破了新股发行暂无“大块头”的平静。公开资料显示，中国核建是我国核电工程建设领域历史最久、规模最大、专业一体化程度最高的企业，自20世纪80年代以来，公司承建了我国全部在役核电机组的核岛工程，在行业内处于绝对主导地位。

公司此次发行总数为5.25亿股，成为目前为止IPO新规下发行股份数量最多的公司。有券商人士介绍说，通常来看，发行股数的增多往往带动中签率的提升。“自IPO新规实施以来，新股

申购中签率大大下降，但从南方传媒和第一创业两只相对发行股份较多的公司来看，中签率分别达到0.133%和0.124%，分别为IPO新规下中签率第一名及第二名。本次中国核建的新股发行中签率或将较高，预计会在千分之一以上，有可能成为IPO新规下中签率最高的公司。”

多只“巨无霸”仍在路上

从IPO股权融资规模来看，2016年5月或创出全年高点。Wind统计数据显示，2016年1—4月，A股首发公司家数分别为6家、6家、13家、15家，首发股数分别为2.9亿股、2.2亿股、4.8亿股、6.1亿股。而2016年5月至今，首发公司家数已经达到14家，首发股数也已经超过10亿股，首发募集资金规模已经超过34亿元。

从IPO审核申报企业情况来看，依然有部分大盘股“在路上”。Wind统计显示，目前排队企业中，预计发行股数超过10亿股的公司还有多家，比如哈尔滨银行、中泰证券、白银有色集团等，多数集中在金融行业和有色金属行业。

值得注意的是，虽然中国核建发行股本较大，但是募资总额并不高，公司预计募集资金20亿元左右，尚不及第一创业23.30亿元的募资额度。

有投行人士认为，投资者其实不必为大盘股申购来恐慌。“A股市场已经经过一轮牛熊，不少大盘股此前均在A股市场完成IPO，目前仍在排队的大盘股数量并不算多。而且，希望维持市场平稳运行的投资者呼声一直较高，反映在发行节奏上，大盘股轮番发行的情况年内或无望出现。”

国内汽柴油价格或迎年内最大幅上调

□新华社电

在国内汽、柴油价格连续两次上调后，国际市场原油价格依然没有停住上涨的步伐。5月25日是成品油调价“窗口”。市场预测，由于本调价周期内国际原油平均价格水平继续上行，国内汽、柴油价格将迎来“三连涨”。预计每升上调幅度为0.15元左右，为今年年内最大幅度上调。

新华社石油价格系统24日发布的数据显示，5月23日一揽子原油平均价格变化率为6.41%。据此测算，国内汽柴油价格每吨上调200元左右。5月24日是本计价周期的第九个工作日。

本轮调价周期内，国际原油市场价格先大涨后小跌，平均价格水平继续上行。前五个交易日，受加拿大山火、尼日利亚和利比亚生产中断

的影响，国际原油期货价格持续上涨，5月17日布伦特、WTI原油期货收盘价格分别达到去年11月以来的最高位。随后的四个交易日，由于美联储会议纪要暗示可能升息，美元走强，以及美国原油库存增加，国际油价小幅回落。

国家发改委价格监测中心分析认为，原油出口国持续的供应中断可能使市场恢复供需平衡的时间进一步提前，投机基金在期货市场多头持仓又有增加，炒作热潮还未停歇，后市上涨可能性较大。不过期货远期合约差价的收窄，也预示着市场上涨幅的区间相对有限。

去年年底以来，国际原油价格持续走低。布伦特和WTI原油期货价格分别于今年年初跌至每桶30美元以下。2月中旬以来，国际油价呈触底反弹态势，WTI和布伦特期货价格相对最低点

涨幅分别超过80%和70%。

今年1月13日，国家发改委宣布，对国内成品油价格机制设置调控下限，即当国际市场油价低于每桶40美元时，汽柴油最高零售价格不降低。此后由于国际油价持续上涨，国家发改委于4月26日和5月11日连续两个调价周期上调汽、柴油价格。

此前看空国际原油市场的高盛日前对油价预期开始转向，将今年布伦特原油均价预估从每桶39美元提高至45美元。但美国石油服务公司贝克休斯的报告表明自2014年10月以来钻机数减少趋势可能终结，表明国际原油价格的上涨将扭转美国页岩油产量下降的局面，供应可能再度上升。

国家发改委价格监测中心预计，今年后期，

油价将在每桶40美元至60美元区间内震荡波动，跌破40美元或涨超60美元的可能性都不大，价格中枢将在50美元左右。

据市场机构中宇资讯估算，以本次柴油价格每升上调0.17元测算，载重50吨的卡车重载行驶百公里油耗在40升左右，月跑10000公里，调价兑现后月度油耗成本将增加680元左右。月跑2000公里、百公里油耗8个油的私家车，以汽油价格每升上调0.15元测算，私家车主每月将增加24元左右的用油成本。

截至目前，今年汽、柴油价格已经历9轮调价周期，其中1次下调，2次上调，6次因国际油价低于每桶40美元的“地板价”而不做调整。今年以来汽油价格已每吨累计上调145元，柴油价格每吨累计上调140元。

证券交易结算资金上周净流出50亿元

□本报记者 刘国锋

中国证券投资者保护基金公司24日发布的统计数据显示，5月16日—20日期间，证券交易结算资金转入4296亿元，转出4346亿元，净转入额为-50亿元。截至统计期末，证券交易结算资金余额数为15756亿元，日平均数为15837亿元。融资融券担保资金期末数为2168亿元，日平均数为2242亿元。股票期权保证金期末数为34.95亿元，日平均数为34.79亿元。

五部门联合发文 规范互联网彩票销售

□本报记者 倪铭娅

财政部、公安部等五部门日前联合发布的《关于做好查处擅自利用互联网销售彩票工作有关问题的通知》指出，利用互联网销售彩票必须通过彩票发行机构建立的互联网销售彩票管理系统进行统一管理，实时监控。福利彩票和体育彩票发行机构应当抓紧推进相关工作，并按程序报批后组织实施。未经批准，任何单位和个人不得擅自利用互联网销售彩票。

通知明确，严禁彩票发行销售机构及其代销者擅自利用互联网销售彩票。福利彩票和体育彩票发行机构要切实加强对本系统销售机构和代销者擅自利用互联网销售彩票行为的监管工作。各彩票机构及其网点代销者不得违规与任何单位和个人合作开展利用互联网销售或者变相销售彩票活动，不得接受任何单位和个人通过系统终端机出票的互联网销售彩票活动。凡经核实彩票机构擅自利用互联网销售或擅自委托利用互联网销售及变相销售彩票的，按照“谁批准、追究谁，谁出票、查处谁”的原则，对有关彩票机构实行停业整顿，并按规定追究其主要负责人和直接责任人的责任；凡彩票代销者委托他人代销彩票的，将依法予以处罚，彩票机构有权解除其彩票代销合同。

李克强：坚决减去低效无效落后产能

(上接A01版)李克强还来到武汉CBD地下综合管廊施工现场，详细了解工程建设进展。他说，地下基础设施是开发和用好地下资源的重要载体，也是巨大内需潜力所在。要围绕提高新型城镇化质量，像地上工程一样，严格标准，精心建设地下设施等“里子”工程。要创新机制，更多吸引社会资金投入，在“补短板”中带动扩大有效投资，促进稳增长调结构惠民生。

监管升级 基金业加速去杠杆

(上接A01版)专户子公司应当满足净资产不低于1亿元、调整后的净资产不得低于各项风险资本之和的100%、净资产不得低于净资产的40%、净资产不得低于负债的20%等风险管理控制指标的要求。

“最大的考验在于，2016年之后的新业务要按照系数补充资本金，这直接扼住了基金子公司管理规模扩张的咽喉。”一家基金子公司总经理表示，公司内部已做过冲击程度和需要补充资本金的测算，下一步股东方将考虑增资以维系业务增长。

东北证券认为，效仿其他金融行业建立以净资本为核心的风控体系，短期内将增加基金子公司资金压力。对净资本的要求及风险资产扣减系数挂钩业务资产将消弱基金子公司相对于券商、信托在通道业务上红利。考虑不同业务费率和风险资本计算系数差异，预计新规可有效引导基金子公司由通道业务向主动型管理业务、资产证券化等业务回归，同时通道业务费率将明显提升。

严控保本基金风险

接棒分级基金成为市场明星的保本基金，也在经历一哄而上的尴尬。目前存续的保本基金产品均采用了连带责任担保方式，且多数规定了担保方拥有无条件追索权条款。这样的保本保障安排由基金公司承担最终的可能风险损失。

对于投资者而言，保本基金并非杠杠型产品，但业内人士认为，保本基金的担保安排在某种程度上也可以视为基金公司为了获取管理规模而“加杠杠”的行为。一旦保本产品出现大规模亏损，基金公司无法保本时，将损害投资者的利益。监管部门已明确表示，这与基金公司的资金管理制度不相匹配，可能损害基金持有人的利益，并可能危及基金公司体系，潜在风险不容忽视。

基于以上考虑，监管部门表示，将尽快弥补制度性缺失。申请注册连带责任担保方式保本基金产品的，基金公司须提前做好压力测试，妥善安排最终风险承担机制；对于采用买断式担保方式的保本基金产品，基金公司在充分评估风险、合理测算风险承受能力基础上，可正常申请注册。

由于此前买断式担保方式并无先例，有基金公司人士表示，在理论上，买断式担保方式对于公募基金管理公司自有资金风险冲击更小，财务影响也更可量化。但在实际业务中，如采用买断式担保方式，担保费率势必大幅提高，基金公司需要仔细评估保本基金的运作及费率设计，并需找到合适的担保机构作为合作伙伴。

业内普遍预计，无论是监管部门对保本基金发行的收紧，还是近段时间保本基金成立后“保本难”的现实，都会减缓市场上保本基金的发行速度，未来保本基金的数量和规模增速均会大幅放缓。

下半年国企并购重组料超预期

(上接A01版)随着“三个一批”推进，国有资产证券化率将显著提高。3年时间处置345户僵尸企业，意味着国家在去产能问题上下定决心，清理落后产能、保证经济健康发展迫在眉睫。

地方国企整合此起彼伏

地方供给侧改革与国资改革双轮齐动。目前多省区市已出台供给侧改革综合方案以及国企改革相关细化方案和试点计划，明确去产能、重组、国资证券化率的任务、目标和时间表。

A股市场上，地方国企股权转让风起云涌。例如，上海地区近期有两家国企上市公司公布新动向。5月19日，上工申贝发布公告称，公司于5月17日收到浦东国资委《关于上工申贝6000万股A股股份意向受让方公告征集与综合评审结果的通知》，截至2016年4月25日公开征集期间，共有一家意向受让方——浦东科投提交

了公开征集受让方公告中要求的相关报名材料，并支付了履约保证金。同日，停牌近两个月的上海物贸发布公告称，公司接到控股股东百联集团通知，经上海市国资委审批同意，百联集团拟以公开征集受让方的方式转让其所持有的上海物贸29.00%股权，转让底价为18.22亿元。股份转让完成后，公司第一大股东将发生变更。

5月7日，停牌中的江苏国泰发布重大资产重组预案，公司将通过发行股份及支付现金的方式，收购控股股东国泰集团旗下12家标的公司的部分股权或全部股权，本次重组标的资产交易价格为53.13亿元。通过此次重组，江苏国泰将对控股股东国泰集团旗下贸易供应链业务、互联网电商业务、金融投资业务等核心资源进行全面整合。

在华北地区，狮头股份5月19日发布重大资产重组公告。公司控股股东太原狮头集团有限公司确定苏州海融天投资有限公司与山西潞安

工程有限公司为正式受让方，共同受让其全部持有的公司股份。

中泰证券认为，目前地方国资注入上市平台与整合是提高资产证券化的必由之路，一些急需上市却又不满足上市条件的企业只能通过借壳、资产整合的方式实现曲线上市。对于地方国企改革资产注入平台，值得关注的一是所属集团旗下的唯一上市公司；二是虽然不是集团旗下唯一上市公司，但是集团在某一行业唯一的上市公司；三是集团旗下子公司或孙公司有相同主业的公司，存在同业竞争或者协同效应，需要进行整合。

国资证券化带来投资机会

中泰证券认为，随着改革不断深化，国有企业市场化兼并重组将加速，整体上市以及整合重组将是地方国企改革的主要方向。国企改革有望在今年取得实质性进展，央企和地方国企改革也

将进入深水区，国有企业改革进程有望超出预期。未来国有资产证券化将提速，地方国企和央企资产证券化的推进将释放出很大的市场空间。初步测算，未来几年内将有30万亿元规模的国有资产进入股市。国资证券化带来的并购重组、资产重组、整体上市机会将受到市场关注。

中投顾问研究总监郭凡礼认为，国企改革将进一步加快步伐，会有更多僵尸企业退出市场。未来国企央企重组求大求全的问题或有所缓解。在重组过程中，国企央企将更注重标的的质量，而非一味追求数量和规模，今后央企的整体质量有望得到较大提高。下半年去产能、去僵尸企业、改革试点将是国企央企改革的重点方向，可以沿着这些方向寻找相关上市公司进行投资。例如，去产能、去僵尸企业方面，建材水泥、钢铁、煤炭、航运等行业的国企央企类上市公司值得关注。在试点推开方面，北京、上海、广州、深圳的国企央企类上市公司值得关注。

虚假宣传夸业绩 信息报送不及时 广东证监局警示私募投资风险

□本报记者 王小伟

广东证监局日前对某私募机构采取出具警示函的行政监管措施，并将其违法违规行为通报证监会私募部。广东证监局提醒说，投资者在选择私募基金投资时，应当高度重视私募基金管理人的诚信经营情况，一方面要审慎查证私募基金管理人基本信息，另一方面要辨别私募基金管理人的宣传实际情况。

及时采取行政监管

广州某私募机构(代称“Y公司”)成立于2011年，2014年4月在中国证券投资基金管理协会(简称“协会”)登记为私募基金管理人。Y公司通过国内期货市场的投资运营管理基金产品。期货市场杠杆率较高，波动性较大，2014年10月，该公

司管理的4只基金产品，全部因净值跌破基金合同约定的清盘条件而被产品发行方清盘处理。2015年3月，Y公司发生股权变更，实际控制人

人、高级管理人员等均发生了较大的变化。在上述重大事项发生后，Y公司一直未按照规定向协会报告并更新登记备案信息。适逢中国证监会部署对私募基金行业的专项检查，检查组通过Y公司在私募基金登记备案系统预留的电话、电子邮件及短信等方式，均无法与公司取得联系。通过与公司有合作关系的其他机构查询，检查组最终联系到Y公司两位原高管刘XX、冯XX。但是，两人以公司股权转让、业务停滞为由拒绝接受现场检查。虽然检查组对Y公司相关高管和股东进行了调查谈话，但Y公司除提供《公司章程》外，未向检查组提供任何业务资料，不配合现场检查工作。除此之外，Y公司还在公司网站首页处宣传“年化收益30%—50%不再是梦想”，选择性披露其管理基金中盈利的产品收益率，对于上述被清盘处理的4只亏损产品则只字不提。

《私募投资基金监督管理暂行办法》规定，私募基金管理人、私募基金销售机构不得向合格投资者以外的单位和个人募集资金，不得通

应高度重视诚信经营

广东证监局表示，该案例中的私募基金管理人从2014年4月在协会登记到2015年3月进行股权转让和高管人员变更，时间不足一年。基金管理人在产品全部清盘、产品投资者亏损严重的情况下，不仅不积极应对大量客户出现亏损的现实，反而采取股权转让、变更高管人员的消极方式，严重损害了私募基金行业形象和市场经营秩序。

本案是私募基金领域虚假宣传、隐瞒事实

的典型案例，明显具有缺乏诚信经营意识、内控水平低、选择性宣传历史业绩、刻意逃避推脱或拖延不配合监管等多项特点。广东证监局方面提示说，诚信是财富管理行业的立身之本，私募基金作为财富管理行业的员工，高度依赖诚信经营。投资者在选择私募基金管理人时，应当高度重视私募基金管理人的诚信经营情况。

首先，要审慎查证私募基金管理人基本信息。投资者在选择投资私募基金前，可以通过对私募基金管理人公示信息审慎查证，充分了解私募基金管理人及高管人员的管理能力、风控水平和职业素养，加强风险意识。一般来讲，实际情况与登记备案信息不一致的私募基金管理人，诚信经营水平相对较低。其次，辨明私募基金管理人的宣传实际情况，不要轻易被所谓的“冠军光环”、“历史新高”等诱导性宣传所忽悠。投资者在选择私募基金时，要注意私募基金的宣传推介是否带有“高额收益”、“保证收益”等异常，对于不懂的概念、模糊的表述可以要求管理人进行解释或说明。

首先，要审慎查证私募基金管理人基本信息。投资者在选择投资私募基金前，可以通过对私募基金管理人公示信息审慎查证，充分了解私募基金管理人及高管人员的管理能力、风控水平和职业素养，加强风险意识。一般来讲，实际情况与登记备案信息不一致的私募基金管理人，诚信经营水平相对较低。其次，辨明私募基金管理人的宣传实际情况，不要轻易被所谓的“冠军光环”、“历史新高”等诱导性宣传所忽悠。投资者在选择私募基金时，要注意私募基金的宣传推介是否带有“高额收益”、“保证收益”等异常，对于不懂的概念、模糊的表述可以要求管理人进行解释或说明。

对于投资者而言，保本基金并非杠杠型产品，但业内人士认为，保本基金的担保安排在某种程度上也可以视为基金公司为了获取管理规模而“加杠杠”的行为。一旦保本产品出现大规模亏损，基金公司无法保本时，将损害投资者的利益。监管部门已明确表示，这与基金公司的资金管理制度不相匹配，可能损害基金持有人的利益，并可能危及基金公司体系，潜在风险不容忽视。

基于以上考虑，监管部门表示，将尽快弥补制度性缺失。申请注册连带责任担保方式保本基金产品的，基金公司须提前做好压力测试，妥善安排最终风险承担机制；对于采用买断式担保方式的保本基金产品，基金公司在充分评估风险、合理测算风险承受能力基础上，可正常申请注册。

股份初始登记知识问答

□本报记者 刘国锋

随着新三板市场的迅猛发展，市场各方主体迫切需要了解新三板的登记结算相关业务知识。为满足市场需求，中国结算将逐步普及相关市场知识，敬请关注。

如需了解进一步情况，请关注中国结算官网www.chinaclear.cn。

问、拟挂牌公司办理股份初始登记需要具备什么条件？

答：1.全国股转公司已向中国结算送达拟挂牌公司的同意挂牌函及相关数据材料；2.拟挂牌公司已在中国结算网站提交申请；3.中国结算经办人进行业务审核；4.拟挂牌公司

登记数据进行确认；5.数据确认无误后，拟挂牌公司缴纳登记费；6.中国结算完成股份到账处理，业务办结。

问、股份初始登记办理周期是多长？

答：自股转公司登记相关数据传至中国结算