



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

中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzb>

# 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叠 / 新闻 32版  
B叠 / 信息披露 60版  
本期 92版 总第 6231期  
2015年1月14日 星期三

牛基金  
APP金牛理财网微信号  
[jinjiulicai](http://jinjiulicai.com)

## 转债B上折连续涨停 套利盘在集结

上证指数冲破3400点后进入震荡阶段,一度火爆的杠杆基金开始调整。但是,股性持续发力的可转债基金一骑绝尘,继续扮演收益“黑马”。3只转债B近日连续收获涨停板,但溢价率高企成为高悬的“达摩克利斯之剑”。

A06



## 中国电建资产重组方案获国资委批准

中国电建公告,近日收到控股股东中国电力建设集团有限公司转来的国务院国资委出具的《关于中国电力建设股份有限公司资产重组暨配套融资有关问题的批复》,国务院国资委原则同意本次资产重组的总体方案。这意味着我国电力工程领域的设计施工一体化的巨无霸型龙头企业将诞生。

A07

# 流动性无忧 新股申购效应减弱

□本报记者 张勤峰

13日,有消息称央行对即将到期的中期借贷便利(MLF)进行续做。眼下,新股发行正紧锣密鼓地进行,新股申购高峰期与前期MLF到期日重合,货币市场个别期限资金逐渐吃紧,为央行适时开展流动性操作提供氛围。13日债券期、现价格齐现异动,或许表明续做MLF并非空穴来风。

银行间市场多位人士表示,MLF续做消息基本属实,但应视为央行弥补基础货币供给缺口的一项常规操作,背后蕴含的政策含义,依旧是保持流动性平稳适度,促进货币信贷合理增长。MLF续做化解了扰动短期资金面的隐忧,结合年初银行体系超储率较高的情况来看,本轮新股发行对市场资金面的冲击或将弱于预期。

分析人士认为,月内市场资金面再现上月新股发行前那般剧烈收紧的风险已不大。过去两个交易日,货币市场资金面总体平稳偏松,流动性状况明显好于此前市场预期。13日,银行间回购市场上,隔夜资金供给充裕,加权利率跌至2.62%;7天资金需求踊跃,但得到大行融出支持,回购利率稳定在3.81%;上交所回购市场上,隔夜加权利率涨至2.77%,7天品种更是降至4.89%。

据央行货币政策执行报告披露,央行曾于2014年10月通过MLF向部分商业银行投放基础货币2695亿元,这批操作将于2015年1月到期。市场人士认为,具体到期日期在15日前后,这与本月新股密集发行时点形成重叠,增添短期市场资金面不确定性。(下转A02版)

制图/苏振



### 市场看点

#### 基金经理寻“风口”

二线蓝筹迷人眼

A03

#### 国信证券:

牛市换挡 N型走势

A10

#### 资金净流入激增

中小板成吸金王

A10

#### 融资客

对权重股“情有独钟”

A12

## A股新常态 并购重组 助推A股“转型牛”

□本报记者 顾鑫

在经济转型、政策不断完善推动下,并购重组步入持续爆发期,2015年资本市场并购规模有望继续刷新历史记录,推动A股“转型牛”行情深度演绎。这将主要体现在军工和电力等重点行业改革、国企改革、混合所有制改革等层面。

从政策动向看,并购重组受到政策更大力度的支持。修订完善后的《上市公司重大资产重组管理办法》和《上市公司收购管理办法》取消了对不构成借壳上市的重大购买、出售、置换资产行为的审批和要约收购事前审批及两项要约收购豁免情形的审批。上市公司可同时向相关部委和证监会报送行政许可申请,各个相关部委同时审核,这将进一步缩短上市公司并购重组进程。财政部、国家税务总局联合发布的《关于非货币性资产投资企业所得税政策问题的通知》和《关于促进企业重组有关企业所得税处理问题的通知》提出,扩大重组特殊性税务处理适用范围,对非货币性资产投资给予递延纳税政策。展望未来,并购重组政策还有进一步放松空间。(下转A02版)



# 备案制下首只资产支持证券登陆上交所

## 债券质押式协议回购将抓紧推出

□本报记者 周松林

作为资产证券化备案制新规发布以来首只挂牌转让的资产支持证券,由恒泰证券担任计划管理人的“宝信租赁一期资产支持专项计划资产支持证券”定于1月14日在上交所挂牌转让,标志着资产证券化市场发展迈入新常态。

上交所人士表示,资产证券化新规自去年11月19日颁布实施以来,受到市场各方的高度评价和欢迎,市场发展不断加速。宝信租赁一期资产支持证券是2014年末首批成功发行并完成备案的产品,从提交挂牌申请到上交所出具无

异议函不到两周时间,产品挂牌转让申请、履行备案程序及办理挂牌登记手续的各个业务环节都体现了高效、透明的特点。

宝信租赁一期资产支持证券发行规模4.05亿元,其中优先级档3.61亿元,分为优先A-1级、优先A-2级和优先-B级三个品种,优先A级的信用评级为AAA,优先A-1级和优先A-2级的发行利率分别为6.15%和6.20%,面向合格投资者发行。次级档0.44亿元,由宝信租赁全额认购。产品的基础资产为宝信租赁转让给专项计划的租赁债权,产品采用了包括优先/次级结构、差额支付承诺等多重增信措

施以保障投资者权益。

上交所相关业务负责人介绍,备案制实行一个多月来,上交所已受理资产证券化项目数十个,涉及基础资产类型包括商业物业租金、应收账款债权、融资租赁合同债权、小额贷款债权、基础设施收费权、委托贷款债权、公共交通收费等。目前,上交所已针对多个ABS项目出具拟同意挂牌转让的无异议函,其中宝信租赁、五矿发展应收账款、瀚华小额贷款债权等项目已经成功设立。

下一步,上交所将在监管部门的指导下,围绕资产证券化市场的发展,开展三方面工作:在产品方面,按照简政放权

的要求,会同市场主体共同推进市场创新发展,加快推进大类基础资产的证券化产品;在市场组织和配套制度建设方面,上交所将对资产证券化产品提供发行、上市一站式服务,继续做好市场推广、培育和创新工作,同时积极协调、推进解决资产证券化业务开展过程中涉及的法律、会计、税收、抵质押变更等相关问题。

在二级市场流动性方面,进一步完善交易结算机制,拓展多元化的投资者群体,近期将抓紧推出债券质押式协议回购,为包括资产证券化产品在内的各类固定收益产品提供多样化的回购融资工具。

