



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 ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 56版
B叠 / 信息披露 64版
本期 120版 总第 6500期
2015年12月16日 星期三



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbbs>



金牛理财网微博
<http://t.qq.com/jinnulicai>



利率汇率市场化改革跨进深水区

明年“松货币”或是调控主基调

2016年经济下行压力较大，“松货币”或是调控主基调。专家认为，信用风险、企业去杠杆等风险累积，如何维护金融稳定考验着宏观调控的智慧。此外，利率、汇率市场化改革的重要性并不亚于货币宽松，明年将是市场化改革关键的一年。

A04

资产荒造就“宠儿” 保本基金发行火热

□本报记者 徐金忠

股市持续震荡，资金寻找“出口”，资产荒蔓延……在这样大的背景下，保本基金成为市场的“宠儿”，新产品的发行可谓“热火朝天”。近期，南方瑞利保本、国泰鑫保本、博时境源保本、华安乐惠保本混合、招商境远保本、国投瑞银瑞兴保本等多只产品启动申购，市场反响热烈。公募基金业人士认为，在股市持续震荡、投资者风险偏好未见趋势性改变的情况下，保本基金的跃进之势有望延续。

保本产品成明星

东方财富Choice金融终端数据显示，截至14日，市场上共有75只保本基金，合计规模达1187亿份，其中34只产品是今年发行的，并且近期还有多只产品正在发行和排队。

由于下半年股市剧烈震荡，大量资金涌入避险资产，攻守兼备的保本型基金成为最受投资者追捧的基金产品之一。在下半年发起成立的保本基金中，首募规模较上半年同类产品大幅提升，发行时间也有所缩短，甚至出现“闪电发行”。例如，招商境远保本基金在12月10日启动发行，募集规模上限为50亿份，原定募集截止日期为25日，但启动发行不到两日就宣告结束募集。在11日达到募集规模上限后，为保障持有人利益，招商基金决定提前14天结束募集，并对11日的认购申请进行比例确认。12月14日开始发行的国泰鑫保本基金也受到渠道欢迎，销售情况理想，预计将提前结束募集。11月发行的国泰新目标收益保本基金由于受到投资者追捧，认购申请金额超过募集规模上限，从而启动末日比例配售机制。

国泰鑫保本拟任基金经理邱晓华认为，保本基金受追捧的原因在于其具备保本本金、能参与打新这两大优势。保本基金可用小部分资产进行权益投资，分享股市上涨的收益，又可以将大部分资产用于配置债券，以获取稳定的低风险回报，第三方担保机构也会对保本基金的本金进行担保。在债券基金、部分理财产品不得参与打新的情况下，保本基金成为所剩无几能分享打新收益的低风险产品。

公募基金业人士认为，以往保本基

天天基金网统计数据显示，华安保本、长城久利保本、长城保本、国泰金鹿保本、建信安心保本等15只产品今年以来涨幅超过20%，其中涨幅最大的华安保本收益接近40%。此外，交银荣祥保本、华富保本、交银荣泰保本等产品年内进行了分红。

看重攻守兼备

天天基金网统计数据显示，华安保本、长城久利保本、长城保本、国泰金鹿保本、建信安心保本等15只产品今年以来涨幅超过20%，其中涨幅最大的华安保本收益接近40%。此外，交银荣祥保本、华富保本、交银荣泰保本等产品年内进行了分红。

公募基金业人士认为，以往保本基

金在市场上大多扮演“配角”，但随着货币政策宽松、无风险利率下降、股市持续震荡、市场资产荒蔓延的情况下，可攻可守但更注重防守的保本产品吸引力凸显。目前来看，上述基本背景条件不会在短时间内改变，保本基金的跨年热度已经确立。

宏观环境给予保本基金难得的机会，但在大量产品新发、大量资金涌入的情况下，四季度以来，保本基金的生财之道逐步发生变化。

面对“人头攒动”的保本产品市场，某公募基金经理表示，大家争相涌入这个领域，产品赖以生存的市场生态正在发生改变。“就我个人而言，后期操作风格倾向于更主动一些，因为债券等传统工具的风险正在积累，投资者对保本产品的收益预期仍有上升的趋势，选择一些高收益工具进行投资是必要的。”

分羹中概股回归 机构力争上游先机

□本报记者 徐金忠 官平

在A股市场上，中概股回归是热门的投资主题。此前，A股上市公司世纪游轮明确将由回归A股的巨人网络借壳后，公司股价在二级市场出现连续的直升机式上涨。分众传媒借壳七喜控股也引来各路资金追捧。中概股回归带来的二级市场财富效应固然诱人，但机构人士认为，掘金中概股回归应尽量靠近“归途”前端，力争上游，不能拘泥于在二级市场博弈。目前，机构投资者、产业资本等抢食中概股回归的“大鳄”逐步介入私有化进程，A股借壳等领域，尽力抢占高端“食物链”，这些做法正在重构中概股回归生态。

IC图片 制图/王力

主题投资留一分清醒

尽管世纪游轮和七喜控股因为被回归的中概股相中而成为耀眼明星，但有券商分析人士认为，借壳回归的中概股确实能为“壳”公司注入差异化资产，同时题材的关注度足够高，很容易引发二级市场资金的追逐，但也要认清其实质，避免在参与二级市场投资时头脑发热，不能为“中概股回归”这一概念买单。目前来看，市场对于中概股回归的炒作有过热之嫌，对一些“中概股影子股”、潜在借壳对象的炒作有些过头。

有私募机构人士认为，在二级市场上，中概股回归具有短期炒作价值，但真正的内在投资价值仍有待检验。虽然话题吸引眼球，但中概股回归的二级市场博弈同样存在风险。例如，此前分众传媒与宏达新材“分手”，说明中概股

回归的具体过程也可能发生意外，投资者不能神化中概股回归，因单纯炒作概念而沦为二级市场筹码的接盘者。投资者要看中概股回归带来资产的真实价值，虽然国内外对资产的估值存在一些差异，但在二级市场上也不应产生几十倍乃至几百倍的悬殊。一旦出现这样的情况，就要检讨到底是哪边的估值体系出现了偏差。

布局“归途”前端

中国社科院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立认为，中概股回归是不错的投资机会，但介入其中的时点应该更多向后靠近，要尽量靠近中概股“归途”的前端。与回归后在A股二级市场“落地”相比，中概股私有化过程是更大的投资价值所在。虽然参与前端投资的门槛较高，但机构投资者、产业

资本均积极布局。

据中国证券报记者初步统计，截至15日，美股中概股共有盛大游戏、淘米、奇虎360等20多家公司正在推进私有化，加上已经完成或有私有化消息的中概股，私有化浪潮大有颠覆“中概股板块”的趋势。虽然搜房网正在探索不通过私有化而是以借壳方式回归A股，但作为回归国内资本市场的前提之一，私有化通常都是中概股回归前的“标准动作”。

上海一家私募机构人士表示，一些机构设立专门针对中概股回归设立专项投资基金，越来越多国内资金认识到通过这一通道参与分享中概股回归收益的可行性。电广传媒日前发布公告称，拟以认购“华融360专项投资基金”的方式间接投资奇虎360股权，投资金额不超过3亿元。(下转A02版)



股转公司明确新三板收购业务规范

五类机构和个人不能收购新三板挂牌公司

□本报记者 王小伟

全国股转系统公司15日发布的新三板挂牌公司收购业务解析明确，五类机构和自然人不能成为挂牌公司的收购人。为充分保障投资者利益，收购人及其实际控制人应当具有良好的诚信记录。收购人为法人，应当具有健全的公司治理机制。涉及以下行为的机构和自然人不能成为挂牌公司的收购人：负有数额较大的债务，到期未清偿且处于持续状态；最近2年有重大违法行为或涉嫌有重大违法行；最近2年有严重的证券市场失信行为；收购人为自然人，存在《公司法》第一百四十六条规定的情形；法律、行政法规规定以及中国证监会认定的不得收购挂牌公司的其他情形。

股转公司明确，收购指收购人为了控股挂牌公司，通过取得股份或其他途径成为挂牌公司第一大股东、控股股东或实际控制人的行为。投资者通常通过协议收购或要约收购两种途径进行挂牌公司收购。此外，还有通过全国股份转让系统的证券转让(做市转让或者协议转让)、投资关系、行政划转或者变更、执行法院裁定、继承、赠与等其他安排方式控股挂牌公司。

对于协议收购和要约收购的区别，股转公司表示，要约收购需要收购人缴纳履约保证金，而协议收购无此要求；协议收购有“过渡期”的特殊要求，而要约收购无此要求。

对于协议收购的“过渡期”，股转公司表示，挂牌公司在协议收购上有“过渡期”的特殊要求，自签订收购协议起至相

关股份完成过户的期间为挂牌公司收购过渡期。在过渡期内，收购人不得通过控股股东提议改选挂牌公司董事会，确有充分理由由改选董事会的，来自收购人的董事不得超过董事会成员总数的1/3；被收购公司不得为收购人及其关联方提供担保；被收购公司不得发行股份募集资金。在过渡期内，被收购公司除继续从事正常的经营活动或者执行股东大会已作出的决议外，被收购公司董事会会提出拟处置公司资产、调整公司主要业务、担保、贷款等议案，可能对公司的资产、负债、权益或经营成果造成重大影响的，应

当提交股东大会审议通过。对于要约收购，股转公司表示，不论收购人发出的是全面要约还是部分要约，都是向被收购公司的所有股东发出的，只

是收购股份的数量不一样；另外，收购股份的比例不得低于该挂牌公司已发行股份的5%。收购人根据被收购公司章程规定需要向公司全体股东发出全面要约收购的，对同一种类股票的要约价格，不得低于要约收购报告书披露前6个月内取得该种股票所支付的最高价格。

对于收购中的信息披露，股转公司明确，挂牌公司收购的信息披露主体为收购人，收购人借助被收购挂牌公司的披露渠道进行信息披露，其中主要涉及的披露方式为：收购人、收购人聘请的财务顾问、收购人聘请的律师和被收购挂牌公司聘请的律师。主要披露内容为：收购人编制的收购报告书，财务顾问出具的专业意见，律师出具的法律意见书和被收购挂牌公司律师出具的法律意见书。(下转A02版)



招商证券
www.newone.com.cn
详询: 95565

招e融
网上股票质押融资
招商证券客户登录或通过行情交易系统后，可随时申请开通！

随借随还 省心省力
5000元-800万元
资金可用可取



石家庄通合电子科技股份有限公司
Shijiazhuang Tonhe Electronic Technologies Co., Ltd.

首次公开发行不超过2,000万股A股
股票简称：通合科技 股票代码：300491
发行方式：网下向投资者询价配售与网上按市价申购定价发行相结合
初步询价日期：2015年12月18日
网上路演日期：2015年12月22日
网上申购日期：2015年12月23日
网下申购日期：2015年12月23日

保荐机构：中德证券有限责任公司
Zhang De Securities Co., Ltd.



北京乾景园林股份有限公司
BEIJING QIANJING LANDSCAPE CO., LTD.

首次公开发行不超过2,000万股A股
股票简称：乾景园林 股票代码：603778
发行方式：采用网下向投资者询价配售与网上按市价申购定价发行相结合的方式
初步询价日期：2015年12月19日
网上路演日期：2015年12月19日
网上申购日期：2015年12月22日和12月23日
网上申购日期：2015年12月23日

保荐机构(主承销商)：招商证券股份有限公司
China Merchants Securities Co., Ltd.



A02 财经要闻

上周沪深两市新增投资者34.98万

中国结算15日公布，前一周沪深两市新增投资者数量34.98万，环比增加2.94%。其中，新增自然人投资者数量34.88万。

A08 公司新闻

互联网企业争做国企混改搭档

在国企混改的大潮中，腾讯、阿里成为众多大型国企的合作伙伴。例如，蚂蚁金服、腾讯成为邮储银行的战略投资者，腾讯参与中石化混改。草根出生的互联网巨头与大型国企结合会产生怎样的化学反应？专家认为，借助互联网这个突破点，国企在新领域与较灵活的互联网企业合作，阻力较小，更容易获得双赢。

A11 货币/债券

10年国债3%关前徘徊
债牛趋势不改 回调将是机会

分析人士指出，当前债市风险有限、正收益可期，在整体市场仍缺资产的格局下，债券资产仍受到青睐，但随着利率重归年内低位，加上流动性不确定性犹存，债市继续上涨或需政策面助力。

A12 衍生品/期货

傍上拉尼娜 农产品有望率先触底

就在商品多头对厄尔尼诺渐渐失望之际，另一极端气候拉尼娜可能不期而至。作为芝加哥期货交易所的三大农产品期货品种，大豆、玉米和小麦自2014年年中以来走势趋于平稳，与原油、黄金和铁矿石等工业品迭创新低的走势迥异。市场人士认为，中期而言，从厄尔尼诺到拉尼娜，不断发酵的供给空缺可能推动农产品率先走出熊市。



华泰集团有限公司
2015年公开发行
公司债券(第二期)

发行人
华泰集团有限公司
主承销商、债券受托管理人
华英证券有限责任公司
HUA YING SECURITIES CO., LTD.

中证网 视频节目
www.cs.com.cn

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道

中证投资 卓翔宇

18:00-18:25 赢家视点

平安证券 罗晓鸣

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 南宁 福州 长沙 重庆
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨
太原 贵阳 无锡 同时印刷

地址:北京市宣武门西大街1号 97号
邮编:100031 电子邮件:zbb@zbb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:yjg@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