可信赖的投资顾问

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

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 64版
B叠 / 信息披露 88版
本期152版 总第6729期
2016年9月27日 星期二

中国证券报微信号 xhszzb
中证公告快递 App
中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzqbs
金牛理财网微信号 jinniulicai

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

机构必备
广发中债7-10年国开债指数基金 A类 003376 C类 003377
首/批/国/开/债/指/数/基/金/成/立 9月27日开放申购
广发基金 GF FUND MANAGEMENT 此系托付 一路广发
投资需谨慎

中国国有企业结构调整基金成立 重点投资四大领域

3500亿元打造私募股权投资国家队

□本报记者 刘丽靓

中国国有企业结构调整基金股份有限公司成立大会暨揭牌仪式26日在北京举行。至此，国资委主导的两大国企改革基金均落地。国有企业结构调整基金总规模为人民币3500亿元，首期募集资金1310亿元，是目前国内规模最大的私募股权投资基金。专家表示，该基金是供给侧改革的加油站，是国企改革的启动基金。两个基金的落地，将为新兴产业发展、央企并购重组和去产能提供直接动力，有利于要素资金的聚集。

发挥国资杠杆放大作用

中国国有企业结构调整基金为公司制产业基金。基金总规模为人民币3500亿元，注册资本金为人民币1310亿元。其中，中国诚通控股集团有限公司作为主发起人出资300亿元，中国邮政储蓄银行股份有限公司出资500亿元，招商局集团有限公司出资200亿元，中国兵器工业集团公司出资50亿元，中国石油化工集团公司出资50亿元，中国移动通信集团公司出资50亿元，中国交通建设集团有限公司出资50亿元，中国中车集团公司出资10亿元，北京金融街投资（集团）有限公司出资50亿元。

国资委主任肖亚庆表示，设立国有企业结构调整基金将充分发挥国有资本杠杆放大作用和多种所有制资本相互促进作用，更好地发挥国有资本在结构调整中的引导作用，推动解决产业重点领域和薄弱环节的资金、市场、技术等瓶颈制约，最大限度地提高资源配置效率和国有资本使用效益，加快央企的结构调整和发展方式的转变。同时，基金是促进央企产业重组整合的重要纽带。

重点投资四领域

中国国有企业结构调整基金将重点投资四个领域。一是战略投资领域，重点投资于国防军工、战略物资储备、石油天然气主干管网、电网、通信基础设施、战略性矿产资源开发利用等涉及国家安全、关系国民经济命脉的重要行业和关键领域的重大项目、行业基础科研或国家重大专项任务等。基金将支持中央企业实施上述领域的投资项目，重点针对项目主导方的投资需求，以灵活多样的方式提供融资支持，并获取相对稳定的投资回报。如可考虑以优先股、债权形式获取稳定的股息、债息收入，并预备一个相对较长的投资持有期限。其中，对有利于国家利益的重大战略性投资项目，不排除长期战略性持有的投资策略。

二是转型升级领域。基金将发挥平台和桥梁作用，通过并购重组实现传统产业与战略新兴产业、消费升级领域、养老与健康产业的优质资产与技术等的对接，推动央企转型升级；促进优势产业集团与科研院所的重组整合，加大新技术、新产品、新市场联合开发力度；搭建支持企业转型升级的金融平台和国际产能合作平台；利用国际经济周期的波动，进行全球资源及优势产能的投资并购，提升央企参与国际市场竞争的能力。对于具有较强技术、商业模式创新能力和优势资源条件的境内外标的企业，基金可考虑单独或联合相关央企实施股权收购，通过业务优化、并购重组、管理层激励等投后管理实现核心业务增值后，整合进入央企或其持股上市平台，在实现基金退出收益的同时，服务于央企的转型升级。（下转A02版）

延伸阅读

两部委印发关于完善中央企业功能分类考核的实施方案
探索建立特殊事项管理清单制度

A02

一年期项目折价率跌至8.54%

与未来对赌 资金汹涌抢定增

□本报记者 李良

二级市场的持续低迷，并不能阻止资金疯狂涌向被称为“一级半市场”的上市公司定向增发。Wind数据显示，上周，以股票市价与定增价格比较，一年期定增项目平均折扣率仅为8.54%，创近期的新低。这个数字比前一周下降30.91%。折价率频创新低源于机构对优质定增项目的报价愈加骁勇，竞争白热化，上市公司定增成为“卖方市场”。

定增市场炙手可热的背后，是资金汹涌而来与优质项目稀缺导致的“资产荒”。今年以来，数以百亿元计的公募定增基金产品成立，同时数量更为庞大的专户类定增产品扎堆面世，但遭遇了定增市场有史以来最为严格的审核，供需失衡迫使许多投资经理以非常规手段来抢项目。

好项目靠抢

对于深耕定增市场多年的投资老手来说，当前近乎疯狂的定增争夺战是一种煎熬。

以日前刚完成定向增发的天成自控为例，公司的定增预案中，发行底价为每股27.69元，而从参与定增的机构和个人报价情况来看，仅一家机构报出底价，其余机构和个人的报价一路攀升，最高者达每股46.3元，高于当时二级市场交易价格。最终，天成自控定增的实施价格为每股42.55元，较发行底价大涨53.67%。

未能成功中标的某机构投资者用“出乎意料”来形容这次定增。在他眼里，虽然上市公司未来前景看好，但在当前市道下，以超过40元的价格参与定增仍需要承担较大的风险。该机构投资者相关人士表示：“从参与人数来看，52名报价者中，仅10名的报价在42.55元以上，说明大部分参与者是理性的，但出乎意料的是，涌进定增市场的资金量实在太大，催生了不理性的投资行为。”

该机构投资者所说资金大量涌入可从公募定增基金产品中窥见一斑。据Wind数据统计，今年以来成立的以定增市场为主要投向的封闭式基金多达14只，合计募集资金量达240.72亿元，尚处于募集期的还有3只定增基金产品。去年仅有4只公募定增基金产品成立。另据中国证券报记者了解，不少公募基金公司也正在准备推出新的定增基金产品，加上为数众多的定增类专户产品，借道公募参与上市公司定增的资金量会更加庞大。

这些资金被许多市场人士视为“搅局者”，它们在定向增发报价中的凶狠和精准令人咋舌。在天成自控的报价中，报价每股42.55元以上的10名投资者中，有6名是公募基金，最终全部入围。这种敢于超出市场预期高报价的行为，令定向增发市场的竞争白热化，引发部分上市公司待价而沽。某定增基金的基金经理直言：“对于优质的定增项目，我们不会计较几元钱的价差，抢到足够的筹码最重要！”

与未来对赌

有趣的是，即便是对高报价嗤之以鼻的投资老手也坦承，在当前时点，参与定增仍是着眼于长期投资的最好方式。

一位顺利完成一单定增项目的投行人士表示，参与定增的客户着眼的都是一年以后的投资前景，而市场低迷时，往往是他们开启定增“盛宴”的良机。（下转A02版）



制图/王力

新增对提供担保大型企业的要求

全国社保基金细化信托贷款风险管理

□本报记者 李超

全国社保基金理事会26日公布，《全国社会保障基金信托贷款投资管理暂行办法（2016年修订版）》已经理事长办公会审议通过，于20日正式发布实施。此次修订新增“为社保基金信托贷款项目提供担保的大型企业”的条件。分析人士认为，该修订对此类企业提出了具体的条件要求，说明社保基金在信托投资管理上更加注重精细化。同时，此次修订后，投资风险管理的部门分工和责任更加明确，有助于提升投资管理效率。

2014年6月，《全国社会保障基金信托投资管理暂行办法》正式发布。此次修订后的《办法》规定，大型企业的净资产不低于150亿元；作为社保基金信托贷款项目担保人，其信用评级不得低于偿债主体信用评级；同一大型企业全部担保金额占其净资产的比例不得超过50%；偿债主体母公司或实际控制人提供担保的，大型企业净资产不得低于偿债主体净资产的1.5倍。

在风险管控方面，原《办法》规定，风险管理委员会和投资风险管理职能部门负责信托贷款投资项目的投资风险管理。此次修订后调整为“股权部负责信托贷款项目的投前风险管理，规划研究部负责信托贷款业务的整体资产配置和整体投资风险管理。股权部和规划研究部对信托投资决策执行情况和已投资项目进行监测和控制，及时报告风险状况，有效处置突发风险事件”。

信托贷款项目投资指社保基金基于安全性、收益性、合规性的原则，按照监管部门批准的政策，通过信托公司向符合条件的借款人发放信托贷款的投资行为。

《办法》明确，社保基金信托贷款项目应具备相应条件。信托贷款投资要符合国家产业政策，主要用于国家重点支持的城乡基础设施建设、保障房建设以及国家鼓励发展的重点行业和领域；符合国家有关部门关于信托贷款的有关规定，已经按照相关法律法规完成审批或核准程序；由符合条件的银行或大型企业对借款人还本付息提供连带责任担保；由符合条件的信托公司对项目进行受托管理。社保基金信托贷款项目借款人应符合主体资格合法有效等相应条件。受托管理社保基金信托资产的信托公司应满足实收资本不低于12亿元、上年末经审计的净资产不低于30亿元等条件。

休刊启事

根据国家有关2016年部分节假日安排的通知和沪深交易所“十一”休市的规定，本报10月1日正常出报，10月2日至10月9日休刊，10月10日恢复正常出报。

本报编辑部

智慧与资本的互动

创投期待“产学融”联动服务实体经济

在第三届全球创新创业教育论坛暨上市公司产业转型升级高端论坛上，与会嘉宾认为，目前高等院校科研转化率仍有提高空间，高等院校与创业投资机构的联动潜力有待挖掘。在经济发展步入新常态的背景下，优质创投机构更应肩负责任，服务实体，进一步激发“双创”活力。

A04

A10 市场新闻

尾盘跳水破僵局 抄底or等待

缩量盘整僵局周一被打破，沪深股市尾盘跳水，沪综指跌破3000点。打破平衡后，抄底还是等待成为投资者关注的焦点。机构人士指出，一方面，流动性宽松预期下降，场外资金难入场；另一方面，新股融资规模扩大，内部因素并不支持开启反弹模式，市场仍处在等待期。

顾家家居股份有限公司
首次公开发行股票今日网上申购
申购简称：顾家申购 申购代码：732816 申购价格：24.66元/股
网上单一证券账户申购上限：24,000股
申购时间：2016年9月27日（9:30-11:30,13:00-15:00）
保荐机构（主承销商）：中信建投证券股份有限公司 CHINA SECURITIES CO.,LTD.
投资者关系顾问：

深圳市和科达精密清洗设备股份有限公司
首次公开发行不超过2500万股
股票简称：和科达 股票代码：002816
发行方式：网下向符合条件的投资者询价配售和向网上持有深圳市场非限售A股股份市值的社会公众投资者定价发行相结合
初步询价日期：2016年9月29日、9月30日
网上路演日期：2016年10月11日
网下、网上申购日期：2016年10月12日
网下申购缴款日期：2016年10月14日
网上申购缴款日期：2016年10月14日
保荐人（主承销商）：国金证券
《招股意向书摘要》、《初步询价及推介公告》详见今日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

浙江五洲新春集团股份有限公司
A股市场首次公开发行5060万股
股票简称：五洲新春 股票代码：603667
发行方式：采用网下向配售对象询价发行与网上资金申购发行相结合的方式
初步询价日期：2016年9月29日、30日
网上申购日期：2016年10月12日（9:30-11:30,13:00-15:00）
网下申购日期：2016年10月12日（9:30-15:00）
保荐机构（主承销商）：
《发行安排及初步询价公告》、《招股意向书摘要》详见今日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

华安日日鑫货币市场基金H类份额
简称：货币ETF 今日上市交易
上市代码：511600
申购代码：511601

光汇雪油 加油省钱 储油赚钱 扫码领5升油

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 杭州 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:ycjg@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:尹 建