



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



中公公告快递

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 80 版  
B叠 / 信息披露 112 版  
本期 192 版 总第 6889 期  
2017 年 4 月 19 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

## 监管重拳频出 银行委外投资料大幅缩水

4月以来商业银行监管加码。其中,有关商业银行委外投资、违规加杠杆等,成为新一轮监管重点。在金融机构委外投资格局面临深度调整的背景下,券商资管与公募基金将面临长期压力。

A03



## 今日“甜蜜”上市 盯住白糖期权无风险套利机会

分析人士称,白糖期权上市初期,市场可能出现无风险套利机会,比如用期权合成期货与白糖期货之间的套利机会,以及期权价差不等式、或期权蝶式套利机会,通过发现市场定价的不合理获得收益。

A12

## 资产证券化产品风控机制亟待完善

□本报记者 陈莹莹

4月18日,中国银行间市场交易商协会执行副会长、秘书长谢多在第三届资产证券化创新与发展论坛暨《中国资产证券化白皮书(2017)》发布会上透露,我国资产证券化市场存量超过万亿元。虽然我国资产证券化市场已经取得长足发展,但需要解决的问题和面临的挑战还有很多,未来应尽快建立证券化产品风险和价格发现机制,实质性提升二级市场流动性等。

### 去年发行产品超9000亿元

《白皮书》显示,2016年,我国发行资产证券化产品超9000亿元,同比增长近50%。2016年中国资产证券化市场创新产

品频出,基础资产范围不断扩大、交易结构不断完善,证券化产品类型越来越丰富。主要创新亮点包括不良资产证券化的重启、资产支持证券发行中加入信用风险缓释工具(CRM)的尝试、车贷证券化循环购买结构的创新、首单信托型ABN的成功发行、REITs在交易所市场的推出等。

《白皮书》指出,2016年重启不良资产化后,信贷ABS累计发行14单不良资产支持证券,发行金额156.10亿元;累计处置银行信贷不良资产510.22亿元;其中,成功发行7单对公类不良资产证券化项目,发行金额79.82亿元,累计处置银行对公类信贷不良资产301.53亿元;7单个贷类不良资产证券化项目,发行金额76.28亿元,累计处置银行个贷类信贷不良资产208.69亿元,占总不良资产证券化

处置金额的40.90%。

谢多表示,不良资产证券化的重启对于盘活存量、优化信贷资源配置、改善银行经营状况、培育债券市场风险识别与分担机制具有深远意义。

### 顶层设计待完善

近年来,不少业内人士呼吁,资产证券化市场的顶层设计需进一步完善。

中债资信董事长冯光华认为,展望2017年,一系列改革政策陆续落地,发行效率将进一步提升,创新步伐将进一步加快。“金融监管”与“金融创新”并驾齐驱、互相促进,将推动资产证券化市场继续保持快速发展势头。

谢多指出,信贷资产证券化将作为证券化的“拳头”产品,继续在银行间市场

稳步发展。企业资产证券化,以信托型ABN为代表,已成为非金融企业债务融资工具中有别于负债端融资、具有代表性的一种类别,为企业在银行间市场直接融资提供了资产端融资这一途径。

谢多认为,我国资产证券化离市场成熟目标还有很长的路要走,需要解决的问题和面临的挑战还有很多,如怎样加强以信息披露、风险自留、产品存续期管理为中心的风险控制制度的完善,怎样提高发行效率、优化产品设计、进一步激发发行主体和投资者的热情,怎样在发展过程中积累历史数据和经验,尽快建立证券化产品风险和价格发现机制,实质性提升二级市场流动性,以进一步促进证券化产品的合理定价、增强证券化产品对债券市场的融合度等。

## 新一轮举牌潮起 地方国资隐现

□本报记者 徐伟平

今年以来,举牌潮又起。值得注意的是,这轮举牌潮中出现地方国资的身影。机构人士指出,在市场整体低迷大环境下,寻找确定性品种成为投资者关注的焦点,举牌主线值得重点关注。

### 举牌潮起

2015年7—9月,以中科招商等股权投资基金为首的PE对上市公司大举举牌。2016年7—9月以恒大为首的产业资本掀起举牌潮,甚至引发地产板块的价值重估。2016年10月以后,以安邦、前海人寿为代表的险资登台唱戏。

今年以来则已有24只上市公司被举牌,其中天目药业、新黄浦、焦作万方和浪莎股份被多次举牌。而在4月的半个多月里已有8家上市公司被举牌。

从近期举牌信息来看,地方国有资本

举牌上市公司的案例越来越多。

4月17日发布举牌信息的爱建集团称,该公司近日被上海华豚企业管理有限公司及其一致行动人广州基金国际股权投资基金管理有限公司增持公司股票7185.71万股,占公司总股本的5%。公告显示,广州市政府控制的汇垠天粤持有华豚企业33%股份、广州基金国际100%股份。

青岛国资旗下的汇隆华泽今年以来连续举牌天目药业,至今累计持股比例达20%,逼近控股股东长城集团的持股比例(合计持有27.25%股份)。另外,青岛市国资委旗下的城投金控也多次举牌恒顺众昇。此前,长江电力联合其一致行动人也斥资超过23亿元举牌了国投电力。

值得注意的是,对于举牌事件,监管层一直保持较高的关注。对于上海华豚企业管理有限公司及其一致行动人广州基金国际股权投资基金管理有限公司举牌爱建集团,上交所就紧急向上海华豚企业管理有

限公司发出问询函,要求其说明本次举牌爱建集团是否以取得公司控制权为目的;如拟改组董事会,应说明拟改组董事会的集体考虑、拟改组人数及相关程序安排。

### 举牌动机迥异

同为举牌,各类资本的偏好和目的大不相同。产业资本举牌动机多样,主要通过举牌收集大量股权筹码,渡过一段“场外观察期”后将进驻董事会并参与上市公司管理,促进产业整合,在品种选择上更倾向于股权分散的低估值水平公司。股权投资基金举牌倾向于股权分散的小市值公司,这有利于其通过少量资金获得话语权,进一步完成项目资源注入上市公司的意图。与之相比,险资举牌更多出于对权益类资产的配置,伴随着多次降息、降准后,大类资产收益率下移,保险资金的配置压力增加,高ROE、现金流充沛、估值水平偏低的公司是险资最爱。

虽然部分机构的激进式举牌对上市公司的稳健经营产生重大冲击,使得公司经营层不是想方设法怎么把公司搞好,而是整天提心吊胆地担心有“野蛮人”敲门,不利于上市公司的稳健发展并最终影响广大投资者的利益,但举牌不等于野蛮收购,由于举牌方不同,目的大不相同,投资者仍需仔细辨别。

地方国资举牌的逻辑是什么呢?

申万宏源证券研究部联席总监钱启敏在接受中国证券记者采访时表示,地方国资举牌可能与地方国资改革有关系,可能希望有更多话语权、更多股权比例。如果未来注入一些优质资产,也不希望肥水外流,如果可以做到绝对控股,未来市值往上走也可以实现收益最大化。

也有分析人士指出,通过举牌方式获得控股权或第一大股东地位,周期较长,且在举牌过程中容易将股价推高,后期持续增持有一定困难,存在一定的博弈风险。(下转A02版)

## 全球“再通胀”渐行渐远

及特朗普政策前景等因素共同作用下,全球通胀预期大幅升温,“再通胀交易”成为市场主流,股市、新兴市场债券和原材料等资产价格纷纷上涨。

但近期上述逻辑出现明显松动。特朗普上任后连续抛出备受争议的政策,挫伤风险情绪,而备受投资者期待的财政刺激计划却迟迟不见落地,让市场信心备受折磨。

目前来看,支持再通胀逻辑的动力将暂时减弱,主要经济体短期通胀水平很可能已经触顶。首先,相比于去年下半年,今年特别是二季度以来国际油价上涨的基数效应明显减弱。眼下油价区间震荡的格局难改,即便能够进一步反弹,对于驱动通胀上行产生的助力作用也将不及此前。

其次,特朗普财政刺激政策暂时搁浅,而有关美联储“缩表”的讨论甚嚣尘上,多重不确定性给美国经济带来新的考验。最新公布的零售销售等数据显示,一

季度美国经济增速很可能再次放缓。

第三,3月下旬以来中国一些地方政府相继出台楼市调控政策,在全面从严的调控下,房地产市场需求预期转弱,橡胶、玻璃、螺纹钢、铁矿石等工业大宗商品价格纷纷震荡回落,商品价格下跌可能在未来几个月继续打压通胀预期。

基于上述因素,“再通胀交易”或暂时落幕。在当前市场风险偏好有限的情况下,预计全球股市将陷入窄幅区间整理,前期表现活跃的一些周期性个股可能回归平淡,而债券配置将趋于活跃,黄金、日元等避险资产吸引力上升。需要注意的是,全球经济仍处于金融危机以来少见的同步复苏进程中,一旦特朗普刺激政策加快出台,或欧洲大选阶段性影响消散带动市场风险偏好重燃,“再通胀交易”仍有可能卷土重来。

## 海通期货期权



## 交易利器 GPM

入门模式 专业模式  
策略推荐 自组策略  
快速上手 情景分析

期权套利指令  
支持郑商所跨式  
宽跨式套利指令

独立行情  
无须请求 直接查看行情  
期货交易  
一个软件,期货、现货两不误

隐波曲线  
波动率数据轻松查询 同日期权全宗图  
多屏显示  
不同模块同时显示 屏幕内各自自由切换

热烈庆祝郑商所白糖期权上市

海通期货  
HAUTONG FUTURES

全国客服热线: 400-820-9133

网址: www.htfutures.com

A叠 / 新闻 80 版  
B叠 / 信息披露 112 版  
本期 192 版 总第 6889 期  
2017 年 4 月 19 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

申购简称: 迪贝申购 申购代码: 732320

申购价格: 9.93元/股 网上初始发行股数: 1,000万股

网上单一证券账户申购上限: 10,000股

网上申购时间: 2017年4月19日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构 (主承销商):

《招股说明书》及《股东大会特别公告》

详见2017年4月18日的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》



股票简称: 金能科技 股票代码: 603113

初步询价日期: 2017年4月24日-25日

网上路演日期: 2017年4月27日(14:00-17:00)

网上、网下申购日期: 2017年4月28日

网上、网下缴款日期: 2017年5月03日

保荐机构 (主承销商): 国泰君安证券股份有限公司

《招股说明书》、《发行人上市保荐书》、《上市公告书》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第1号——科创板股票发行上市审核》、《上海证券交易所科创板股票上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第2号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第3号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第4号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第5号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第6号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第7号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第8号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第9号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第10号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第11号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第12号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第13号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第14号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第15号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第16号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第17号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第18号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第19号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第20号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第21号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第22号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第23号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第24号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第25号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第26号——科创板股票异常交易监控》

《科创板上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市自律监管规则适用指引第27号——科创板股票异常交易