



新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办
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
xhszqb



中证公告快速
App

中国证劵報

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 / 理财 16 版
B 叠 / 信息披露 80 版
本期 96 版 总第6925期
2017 年 6 月 3 日 星期六



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinnulicai

A04

6月A股 难以脱离底部区域



券商人士指出,A股6月震荡整固概率较高,投资者对于市场潜在收益率的预期不宜过高。由于市场仍处于筑底阶段,热点会相对散乱,投资者应以业绩为选股。

A06

亚马逊： 王朝崛起



从偏居贝尔维尤小镇一座车库的网上书店,到变身“网络沃尔玛”,再到全球最大云服务商亚马逊用二十年时间打造了一家集电商、云计算、人工智能于一体的消费和科技巨头。这是一个新的硅谷创富神话,也是一个新王朝的崛起。

首发企业创投基金股东持股锁定期明确

符合条件的锁定一年

□本报记者 徐昭

证监会2日发布监管问答,明确关于首发企业中创业投资基金股东的锁定期安排及适用该政策的创业投资基金的具体认定标准。

证监会表示,为落实《国务院关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》要求,促进实体经济发展,引导创业投资基金树立长期投资、价值投资理念,证监会对

专注于长期投资和价值投资的创业投资基金在市场化退出方面给予必要的支持。

在发行审核过程中,对于创业投资基金股东的股份限售期安排,将区分情况进行处理:对于发行人有实际控制人的,非实际控制人的创业投资基金股东,按照《公司法》第141条的有关规定锁定一年。发行人没有或难以认定实际控制人的,对于非发行人第一大股东,但位列合计持

股51%以上股东范围,且符合一定条件的创业投资基金股东,不再要求其承诺所持股份自上市之日起锁定36个月,而是按照《公司法》第141条的有关规定锁定一年。

“符合一定条件的创业投资基金”是指符合下列全部条件的创业投资基金:

一是创业投资基金首次投资该首发企业时,该首发企业成立不满60个月。二是创业投资基金

首次投资该首发企业时,该首发企业同时符合以下条件:经企业所在地县级以上劳动和社会保障部门或社会保险基金管理单位核定,职工人数不超过500人;根据会计师事务所审计的年度合并会计报表,年销售额不超过2亿元、资产总额不超过2亿元。三是截至首发企业发行申请材料接收日,创业投资基金投资该企业已满36个月。四是按照《私募投资基金监督管理暂行办法》,已在中国

证券投资基金业协会备案为“创业投资基金”。五是该创业投资基金的基金管理人已在中国证券投资基金业协会登记,规范运作并成为中国证券投资基金协会会员。

下一步,证监会将继续研究完善创业投资基金投资年限与上市后锁定期的反向挂钩机制,引导并促进具有长期投资和价值投资理念的创业投资基金规范发展,加大服务实体经济的力量。

国资委:加快央企深度调整重组步伐

稳妥推进煤电、重型装备制造、钢铁等领域重组

□本报记者 刘丽靓

6月2日,国资委召开国企改革吹风会,国资委副秘书长彭华岗表示,中央企业混改速度明显加快。下一步,将沿三路径加快深度调整重组步伐,稳妥推进煤电、重型装备制造、钢铁等领域重组,争取年内调整到百家以内。

混改明显提速

截至2016年底,中央企业集团及下属企业混合所有制企业占比达68.9%,上市公司资产、营业收入和利润总额在中央企业“总盘子”中的占比分别达到61.3%、62.8%和76.2%。省级国资委所出资企业及各级子企业(合并报表范围内)混合所有制企业占比达到47%。

彭华岗表示,近年来,混合所有制改革呈现以下三个特点:一是速度加快。2016年新增央企混合所有制改革项目数同比增长45.6%,截至2017年3月底,省级国资委监管各级企业中混合所有制企业数量较2016年底增

长3%。二是层级提升。中央企业二级子企业混合所有制企业户数占比达22.5%。截至2017年3月底,126家省级国资委监管的一级企业集团层面完成了混合所有制改革。三是领域拓展。在石油、天然气、电力、铁路、民航、电信、军工等行业和领域,选择19家企业开展重点领域混合所有制改革试点,实现了向社会资本放开竞争性业务。四是机制转变。越来越多的竞争性企业在混改中进一步调整股权比例,促进企业形成了有效制衡的法人治理结构。同时,通过探索实施经理层市场化选聘和身份转换、员工持股等,推动企业形成了灵活高效的市场化经营机制。

在员工持股方面,国资委已明确10户中央企业子企业作为首批试点,目前正在稳妥有序开展审计评价、确定外部非公有资本股东等工作。其中,国机集团所属中国电器院参与持股员工和民营资本股东已按要求完成出资入股,占公司总人数30%的453名员工通过有限合伙企业持

股平台持有公司22%股份,入股金额共计7799万元。各地加强组织领导、落实责任,抓紧组织实施,其中湖北、江苏、河南、福建和重庆等5省(市)进展较快,共确定了43户试点企业,正式启动首批试点。

未来央企将主要分为三类

彭华岗表示,在国有资本投资运营公司试点方面,去年以来,国有资本投资、运营公司在原有2家试点的基础上,扩展到了“2+8”共计10家。37家省级国资委中,有21家改组建了52户国有资本投资、运营公司。

从试点进展看,国投先后退出了航运和煤炭板块,其中划转至专业平台公司的煤炭业务涉及资产500多亿元。中粮集团退出了君顶酒庄、木材等多个亏损企业和低效无效资产,立足于服务国家粮食安全和食品安全的战略,粮油糖棉主业资产占比不断提高。招商局集团采取清算或转让方式退出了多家燃气公司,基本退出燃气业务,同时大力推

动公路板块资源整合。开展投资运营方面,目前诚通集团、中国国新两家企业主要管理4只基金,总规模合计8500亿元,初步形成了系列化、差异化、协同化运营公司基金系。

彭华岗表示,未来中央企业将主要分为三类,即实体产业集团、投资公司和运营公司。国有资本投资、运营公司试点充分激发了企业的内在活力,10家试点企业2016年实现利润总额2450亿元,较上年增加765亿元,同比增加45%,远远超过央企平均水平。

央企重组沿三路径 加快深度调整

对于央企兼并重组,彭华岗表示,中央企业重组不是为了减户数,而是更加关注重组的内涵和实效;不是仅仅停留在物理变化上,而是追求发生化学反应。

彭华岗指出,下一步,国资委将进一步加强顶层设计、加大推进力度,按照“成熟一户、推进一户”的原则,围绕做强做优做

大目标,加快深度调整重组步伐。一是继续推进中央企业集团层面重组,深化中央企业兼并重组试点,加强重组后的整合效果评估。稳妥推进煤电、重型装备制造、钢铁等领域重组,探索海外资产整合,集中资源形成合力,更好发挥协同效应。二是推动中央企业以优势龙头企业和上市公司为平台,加强企业间相同业务板块的资源整合。鼓励中央企业围绕发展战略,以获取关键技术、核心资源、知名品牌、市场渠道等为重点,积极开展并购重组,提高产业集中度,推动质量品牌提升。支持中央企业之间通过资产重组、股权合作、资产置换、无偿划转、战略联盟、联合开发等方式,将资源向优势企业和企业主业集中。三是发挥中国国有企业结构调整基金、中国国有资本风险投资基金的引导带动作用,支持中央企业转型升级、重组整合、创新发展,引导国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业、关键领域和战略性新兴产业集中。

制图/韩景丰

02 财经要闻

证监会 修订证券公司分类监管规定

证监会日前发布了《证券公司分类监管规定》(征求意见稿)。据了解,现行《规定》为证监会2009年5月发布,后于2010年5月进行了修订。为更好服务实体经济,实现长期稳定健康发展,近期证监会在广泛征求行业意见基础上修订了《规定》。此次主要拟从五个方面进行修订。

02 财经要闻

新规实施后大股东减持减少

减持新规实施后三个交易日,沪市共有35家上市公司的股东进行减持,涉及86个账户,累计减持4716万股,合计金额5.7亿元,日均减持金额1.9亿元,降幅为67%,且均通过竞价系统进行减持。深市共有124家上市公司的大股东、特定股东和董监高进行了减持,涉及241个账户,合计减持3.10亿股,合计金额40.83亿元,日均减持金额13.61亿元,与新规发布前10个交易日相比下降54%。

04 市场扫描

6月流动性易紧难荒

6月伊始,货币市场资金面由松转紧,无疑给市场敲了一记警钟,对年中流动性不可掉以轻心。流动性波动的历史规律,加上超储偏低与监管趋严的现实环境,致使6月份流动性状况存在较大不确定性。不过,市场预期越谨慎,准备越充分,实际流动性冲击或许就越轻,在政策维稳机制的作用下,预计流动性波动不会脱离管控。

04 市场扫描

人民币汇率料以稳为主

本周人民币兑美元中间价、即期汇价仍实现大涨,延续了5月下旬以来的强势格局。市场人士指出,人民币兑美元存在“补涨”需求、中间价定价机制调整、市场预期变化等,是导致近期人民币兑美元明显升值的主要原因。随着人民币兑美元连日大涨告一段落,预计后续将继续以稳为主的运行基调。

05 投资理财

利空不断兑现 大宗商品会否迎来拐点

今年2月至5月,文华商品指数连续四个月下跌,黑色系压力尤为明显。分析人士认为,随着做空动能逐渐释放,中期大宗商品或许将结束下跌局面迎来反弹行情。中国证券报记者特邀国泰君安期货金融衍生品研究所副所长陶金峰和混沌天成研究院宏观金融部经理孙永刚,从经济基本面、资金面、商品供需及技术等角度对大宗商品未来走势进行探讨。

07 前沿视点

上市银行资产质量趋稳 分化将成行业主旋律

民生银行研究院金融研究团队认为,未来一段时期,我国银行业面临的挑战和风险仍将不断增加,防范化解各类风险需要商业银行提高风险管理的前瞻性、主动性和系统性。银行业应探索信用风险化解新方式,正视交叉金融产品风险传染,树立合规经营理念,完善风险隔离机制。

基金上市和终止上市审核程序将完善

增加终止上市观察期 对分级基金实施更严格退市条件

□本报记者 周松林 王兴亮

为加强证券投资基金上市、终止上市和信息披露监管,强化分级基金风险防范,保护投资者合法权益,沪深交易所近期对《证券投资基金上市规则》进行了修订,形成了《证券投资基金上市规则(2017年征求意见稿)》,现公开向社会征求意见。

深交所相关负责人介绍,与现行《深圳证券交易所证券投资基金上市规则》相比,《征求意见稿》主要修改内容包括以下几个方面:一是完善基金上市和终止上市审核程序。引入上市委员会审议

机制,由交易所上市委员会对基金上市申请和终止上市事宜作出独立的专业判断并形成审核意见。

二是完善小规模基金终止上市相关安排。明确了迷你基金终止上市的触发条件和处理程序,同时为保证基金终止上市业务的平稳实施,保障基金持有人利益,增加了基金终止上市观察期,基金不再具备上市条件且相关情形在观察期内未消除的,基金进入终止上市程序;为保护基金持有人权益,要求基金管理人在基金进入终止上市程序后规定期限内采取基金转型或清盘等终止上市实施方案,持有人可在基金终止

上市后通过赎回或财产清算等方式退出,期满仍未完成实施方案的,基金将按规定被终止上市。

《征求意见稿》引入分类监管的思路,对分级基金实施更严格的退市条件,增加“基金规模低于5000万份”作为分级基金终止上市的触发情形。并要求基金管理人及交易所会员在基金可能或已经触发终止上市条件后及时进行信息披露和加强风险提示。

三是加强对特殊基金的投资者保护和适当性管理。规定结构复杂、风险较高基金上市时应当有符合交易所规定的投资者适当性安排;基金管理人及交易所会

员应当加强上述基金的投资者保护和教育。

四是加强监管,优化业务办理。要求基金运作中出现异常情况的,基金管理人应当及时向交易所报告,采取有效措施进行处置;进一步明确对违规基金信息披露义务人及其信息披露负责人可采取的监管措施;取消常规业务例行停牌;简化基金上市申请材料;缩减上市申请的办理时限;大幅精简和优化信息披露章节的内容。

上交所明确,增加终止上市观察期;分类监管,对分级基金实施更严格的条件;持续的信息披露和风险提示公告要求;基金管

理人可根据产品特点,自行选择终止上市方案。

加强投资者保护,进一步完善上市基金的投资者适当性安排。一是加强对特殊基金产品的投资者保护工作,基金管理人及本所会员应当加强对结构复杂、风险较高基金产品的投资者保护,通过各种渠道开展投资者教育工作,充分揭示相关风险,切实履行投资者适当性管理职责,引导投资者理性参与基金投资。二是严格基金上市条件,本所规则对相关基金投资者适当性要求作出规定的,基金申请上市时应当符合其规定。

