

# 基金“中考”放榜：债基优异 股基垫底

本报记者 周琳

进入

7月，各类型基金业绩“中考”陆续放榜。众禄基金研究中心统计显示，“优等生”债券型基金整体表现上佳，上半年平均净值增长率达5.35%。“中等生”QDII基金涨多跌少，纳入统计的84只QDII平均回报达4.47%，其中获得正收益的基金有72只。货币基金收益依旧波澜不惊，中加货币基金成为“大黑马”，上半年万份收益达295.1元。受股市上半年表现不佳影响，主动偏股型基金总体表现欠佳，下跌的基金数量稍多于上涨的数量，变成“差生”。

值得注意的是，跻身业绩榜前10位的股票型基金，成立时间几乎都在2年左右，除中邮战略新兴产业、兴全轻资产规模超过10亿元之外，其余基金的规模基

本都在4亿元以内。

“中小基金在调仓方面相较于大型基金更具优势，业绩更具有短期爆发力，而大型基金必须配置大盘蓝筹股，很难分享结构性行情，因此中小型基金排名靠前。”好买基金研究中心分析师白岩说。

具体来看，纳入统计的608只主动偏股型基金平均下跌1.48%，其中371只主动股票型基金平均下跌1.89%，237只混合型基金平均下跌0.83%。个基方面，中邮战略新兴产业摘得冠军，半年涨幅达38.89%，兴全轻资产、兴全有机增长、工银瑞信信息产业等基金均上涨超过20%，此外，华商价值精选、工银瑞信信息产业、长盛电子信息产业等近40只基金涨幅也超过了10%，而表现最差的基金

跌幅接近20%，跌幅超过10%的基金有40余只。

众禄基金研究中心高级分析师廖帅认为，上半年青睐“成长股”的基金业绩依然领先，重配电子信息产业的基金收益表现抢眼。尽管上半年市场风格一度切换，“成长股”也出现过调整，但总体看，上半年比较领先的依然是成长配置基金，其中，以重配计算机、通信、电子等电子信息产业的成长风格基金业绩最佳，而此前对采掘、农林牧渔等传统行业配置较多的基金，业绩相对落后。

股基的低迷与债基的优异形成鲜明对比。众禄基金研究中心研究所所长王晶介绍，上半年债券型基金整体取得正收益，开放式债基上涨5.247%，表现好

于封闭式债基4.93%的涨幅；二级债基取得了5.54%的收益，高于其他类型，可转债表现最差，仅上涨2.33%。“封闭式债基虽然整体杠杆略高于开放式债基，但在资产配置上比较谨慎，因此收益走势平稳。今年上半年股指维持震荡走势，受此影响，可转债债基净值表现一般。”王晶说。

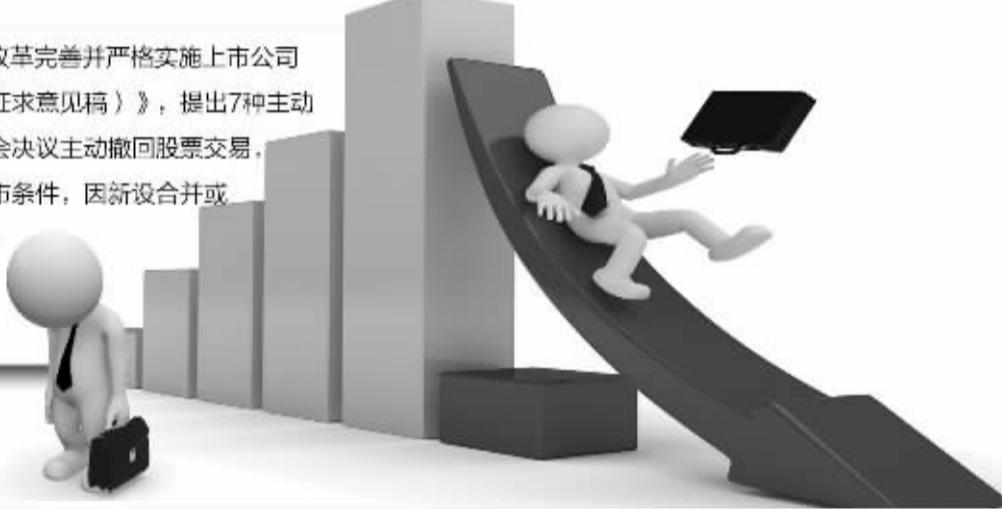
在新基金发行方面，今年上半年，新基金发行市场出现明显降温迹象，共成立162只新基金，比去年同期减少10只，降幅为5.8%。这些新基金共募资1492亿元，较去年同期减少2007亿元，降幅达57%；而单只基金成立规模也显著缩水，平均规模仅为9.21亿元，远低于去年上半年的20.34亿元。

## A股市场20余年来退市公司仅有78家——

# 主动退市，还有很长的路要走

本报记者 温济聪

证监会发布《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见（征求意见稿）》，提出7种主动退市情形，涉及股东大会决议主动撤回股票交易，要约收购导致不符合上市条件，因新设合并或吸收合并注销主体资格，股东大会决议解散公司等。



我国证券市场目前已有2500多家上市公司，尽管早在1993年《公司法》确立了我国上市公司退市制度，但截至目前，20余年来退市的公司却只有78家，而选择主动退市的公司更是屈指可数。与此同时，目前我国主动退市制度面临诸多发展瓶颈和弊端，多措并举确保投资者权益势在必行。

### 主动退市不易

经营状况不佳、财报表现不理想、股价长期不涨的企业若不符合强制退市标准也不会选择退市，主动退市在我国资本市场中存在的基本条件还不健全。

其实，“主动退市”并不是首次在公开文件中提及，在今年5月发布的新“国九条”中，有关支持上市公司“实施主动退市”的相关要求就已呈现。但中国证监会日前发布的《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见（征求意见稿）》（下称《退市意见》）却首次对“主动退市”做了详尽说明。

中国证监会新闻发言人邓舸7月4日表示，对于何为“主动退市”，我国资本市场始终缺乏统一认识，导致在制度层面未能给予主动退市足够的重视与应有地位，表现为在退市实施程序、后续安排

等方面，主动退市与强制退市混同，没有充分体现主动退市的特点。

“另外，主动退市与并购重组活动往往结合紧密，但我国市场收购、回购等并购重组制度尚不完善，缺乏余股强制挤压、杠杆收购工具等配套制度，行政管制色彩依然较重，导致主动退市的制度成本与社会成本总体偏高。近年来，虽然我国有一些主动退市案例出现，但总体而言数量不多，方式也比较单一。”邓舸坦言。

从境外成熟市场的情况来看，既有强制退市，也有主动退市。在美国主动退市的比例甚至超过了强制退市，如在2003年至2007年间，纽约证券交易所年均退市率6%，约1/2为主动退市，而纳斯达克年均退市率为8%，主动退市更是占近2/3的比重，这与非主动退市占据近100%的A股市场形成鲜明的对比。

关于什么样的公司会选择主动退市，金融界资深分析师马小东表示，上市公司选择保留上市地位或是退市，其通常是从经济实证量化的角度来衡量，即从上市与退市的成本收益比较出发，实际考察企业的资产营运状况，着重关注上市公司是否仍存足够能力在资本市场上生存，并考虑证券市场的实际承载能力。

“兼并收购后不再符合上市条件的公司会主动退市，股东私有化后公司也将退出股票市场，非这两种情况的企业不会选择主动退市，这一点在世界各国

资本市场都得到了充分体现。”中投顾问高级研究员吴昊表示，而经营状况不佳、财报表现不理想、股价长期不涨的企业若不符合强制退市标准也不会选择退市，主动退市在我国资本市场中存在的基本条件还不健全。

### 制度仍待完善

我国证券市场实行核准制，IPO这个“准生证”很难获得，导致股票在股市流通本身具备了“政策溢价”，令“主动退市”难实现。

在中国人民大学法学院教授叶林来看，造成这种现象的最主要原因是我国大多企业存在融资难这一问题。他坦言，目前我国多层次资本市场建设并不完善，私募并不发达，中小企业获得银行贷款不容易，很多企业将在A股市场上作为其唯一的融资通道，让这些企业主动退市，显然概率不大。

此外，爱尔眼科董秘吴昊则认为，“上市难”也是主动退市难的主要原因。“我国证券市场实行核准制，IPO这个‘准生证’很难获得，导致股票在交易所市场流通本身就具备了‘政策溢价’，主动退市会让好不容易上市的企业产生强烈的‘落差感’。而且，一些业绩较差的公司‘肉’是烂的，‘壳’却是珍贵的，这主

要是由新股发行制度的缺陷造成。”吴昊表示，另一方面，主动退市使投资者的权益受到损害，故而也很难积极配合。

吴昊认为，主动退市面临的瓶颈在于，其涉及换股等事宜，会有大量的利益纠葛浮出水面，由于缺乏可操作性的相关制度指导，当上市企业主动退市时，投资者尤其是中小投资者的利益不能得到足够保护。此外，诸如主动退市后的股权安排以及投资者如何退出等方面均需要完善相应制度予以明晰和保障。

他建议，首先要尽快完善相关的退市政策，健全相关退市制度，从法律法规层面给予保护。同时，上市企业退市应遵循市场规律，监管层应从宏观上加以指导，而具体的上市企业经营、运行等环节则需要由市场主体来决定。

“主动退市机制建立以后，同样需要提防一些上市企业借此逃避监管、恶意退市的状况出现。”吴昊举例说，有些公司为了募集大量资金而上市，但上市后并不适应成为备受广泛监督的“公众公司”，甚至后悔上市。“这类企业有可能利用主动退市来退出股市，或通过操纵行为使其股价低于净资产，从而损害投资者尤其是中小投资者的合法权益。因此，为‘主动退市’设置交易所批准等程序非常必要，同时设立刚性的股份回购制度势在必行，以确保投资者相关利益。”

不过，在大同证券分析师付永翀看来，短期内主动退市不会大面积出现，主动退市或还有很长的路要走。“要使股票市场有进有出，需要解决目前企业融资难的问题，以多层次资本市场建设为企业融资开拓更多的渠道，这样才会使公司可以不选择A股市场作为唯一融资通道。”付永翀直言。

“如果上市公司监管和核查力度能持续加大，并且上市公司的责任感也相应增强，同时违规处罚力度也大幅提高，主动退市的公司就会多起来。”德邦期货首席经济学家郭士英坦言，看似只是“主动退市”与否的问题，其实还应该有完善的股市管理制度不断“挤压”才会更有意义。

今日关注

# 转型，远非更名那么简单

江帆

过互联网数据进行垂直整合提供云服务平台，目标是力争建立行业领先的商业化应用和规模化效益，为用户提供优质的媒体服务体验。这着实让还回味着湘鄂情饭菜的投资者发生意识短路，难怪有网友搞怪：“今天吃饭去哪儿？去中科云网。”

纵观A股市场，改名换姓的公司不在少数。有统计显示，近10余年来，A股上市公司有超过千条更名公告，涉及上市公司数百家，平均每年有超过50家的公司更名。其中次数最多的上市公司，15年内居然改名12次。如此而言，湘鄂情改名为“中科云网”，虽然字面含义跨度大了些，但至少方便投资者对自己新业务和新定位一目了然，也还说得过去。

改名后公司的业务定位，着实让投资者疑虑重重。原因很简单，一是湘鄂情近年来的转型屡屡受挫，从发力团购、快餐，到计划入主三特索道均告失败；二是公司收购的所谓环保公司、影视公司，尚未开展相关业务，更谈不上回报。而因其转向大数据、新媒体服务业务就显得更有意思了，与一般从收购相关行业公司的转型相异，湘鄂情选择的是与中科院计算技术研究所合作，建立“网络新媒体及大数据联合实验室”，这究竟能带给困境中的湘鄂情几分实质性改变？

转型，远非改个名字那么简单，更何况跨界转型成功的例子屈指可数。近几年，上市公司“转型”成为热词，仅看A股市

场上为数不多的餐饮公司，似乎都在忙着转型。除了湘鄂情，西安饮食涉猎职业教育，易食股份早已广泛涉足金融、酒店、医药、路桥、房地产等领域，还有更多的上市公司转型于新兴产业领域，尤以影视、网络新媒体、云计算和大数据为甚。不过，这些领域虽然很有潜力，但竞争也日趋激烈。更名触网早一步的苏宁云商，今年一季度，首次出现单季亏损，且预告上半年将亏损6.83亿元至7.83亿元。目前看来，苏宁的触网更名并不算很成功。

诚然，餐饮上市公司转型可能获得新盈利点，增厚业绩，但如湘鄂情这般大跨度改弦更张，转换门庭者，其风险几何，投资者要谨慎！

观市

# 晚籼稻期货首秀大涨近2%

本报记者 谢慧

7月8日，晚籼稻期货首秀迎来开门红，主力合约LR1501以2760元/吨基准价开盘，随之迅速拉升，最高上冲至2815元/吨，领涨商品市场。截至收盘，四合约均以红盘报收，其中LR1501合约报2813元/吨，较基准价上涨53元/吨，涨幅1.92%，成交25016手。其他合约也出现不同程度的上涨，LR1505报2785元/吨，上涨0.91%，LR1411报2790元/吨，上涨1.09%，LR1503报2806元/吨，涨幅1.67%。

“新品种上市第一个交易日往往受到资金的关注，由于挂牌基准价并不高，为价格的上涨做好了铺垫。”银河期货分析师孙禹表示，新品种上市会吸引交投热情，而期货价格与现货相比也存在上涨空间。现货方面，晚籼稻2014年最低收购价格为2760元/吨，而目前主要产销区芜湖、武汉、荆门等地晚籼稻平均价格已达2900元/吨，南昌均价也达到2860元/吨。

从晚籼稻首日表现看，与已上市的早籼稻和粳稻形成了鲜明对比，早籼稻主力1409合约较7日收盘价下跌23元/吨，而粳稻主力1409合约则下跌了27元/吨。晚籼稻后期市场运行整体走势，还要取决于稻谷的供需环境。

进入7月份，南方产区早籼稻长势普遍良好，中晚籼稻育秧正在进行，华南部分产区早籼稻正值收割高峰期。根据发改委公布的收购预案，今年执行早籼稻收购预案的主产区为安徽、江西、湖北、湖南、广西5省区，执行时间为7月16日至9月30日。“稻谷价格有国家收储价作为支撑，整体下跌空间有限，但因整体供需环境仍然较为宽松，晚籼稻要保持持续上涨也较难。”孙禹预计，在市场热情降温后，晚籼稻价格将逐步回归理性。

基本面来看，数据显示，2013年我国稻谷总产量为2.03亿吨，其中晚籼稻产量为1.01亿吨，约占稻谷总产量50%，全国总消费量为9970万吨，主要用于口粮，供给略过剩。业内人士认为，晚籼稻商品化程度超过60%，市场化程度较早籼稻和粳稻要高，价格受国家收储政策影响较小，因此未来其活跃度相对较高，在政策价格及基本面的支撑下，晚籼稻后市仍有上涨空间。

市场速览

## A股新增开户数连续三周过10万

本报讯 记者郭文鸽报道：来自中登公司最新公布数据显示，上周沪深两交易所新增A股开户数为122529户，连续第三周突破10万户。开户的火热伴随着交易的活跃，上周参与交易的A股账户数达到1065.24万户，期末持A股账户数为5315.40万户。

同样升温的还有B股市场。相关数据显示，上周新增B股开户数为198户，同样创造了5月份以来新高。业内认为，尽管B股市场持续震荡整理，但近期中国资本市场改革以及放宽H股上市要求的趋势，都将有利于推动B股公司转H股上市，提升B股想象空间。伴随着各种利好消息，截至上周五，两市期末有效账户数达到13502.33万户。此外，上周新增基金开户数为11967户，期末基金账户数达到4691.64万户。

## 92家基金募集实行简易审核

本报讯 记者温济聪报道：日前，中国证监会基金部对证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况进行公示。据公示表显示，截至7月4日，今年以来，证监会共受理基金募集数为151家，其中92家实行简易程序审核，59家实行普通程序审核。

据了解，实行简易程序审核的产品类型主要包括：常规股票型、混合型、债券型、指数型、货币基金，常规发起式基金，常规QDII基金及单市场ETF。而分级基金、理财基金、跨市场（境）ETF、创新产品及其他特殊产品适用常规程序。以受理日为准，简易程序审核期限为20个工作日，而普通程序审核期限为6个月。

## 中证百度共推百发策略100指数

本报讯 记者周琳报道：7月8日，百度金融中心联合中证指数公司、广发基金在上海发布了中证百度百发策略100指数。作为目前国内利用大数据挖掘技术开发的首只互联网金融产品，这一指数是互联网技术与金融行业在权益投资领域的首次跨界合作，首次将互联网大数据技术引入指数编制方案中，同时改造了传统股票市场指数编制方法和量化投资方法。百度副总裁李明远表示，“百发100”指数的发布对百度在互联网金融领域的创新意义重大，它突破了长久以来互联网金融的分工界限。在这一指数中，金融数据与互联网大数据创新性地完成了首次对接，双方真正在产品端开始融合。

提示：本报投资建议仅供参考

资本论衡

湘鄂情近日公告称：大数据时代来临，公司与中国领先的大数据研究机构中科院计算技术研究所全面深度合作，为更加全面、准确地反映公司经营转型后的业务方向、资产规模、经营理念，塑造公司良好形象，推动公司未来发展，公司决定将公司名称变更为“中科云网科技股份有限公司”（以下简称“中科云网”）。公告一出，市场哗然。一家餐饮类上市公司，纵身一变跳上“云端”，还誓言要通

过互联网数据进行垂直整合提供云服务平台，目标是力争建立行业领先的商业化应用和规模化效益，为用户提供优质的媒体服务体验。这着实让还回味着湘鄂情饭菜的投资者发生意识短路，难怪有网友搞怪：“今天吃饭去哪儿？去中科云网。”

纵观A股市场，改名换姓的公司不在少数。有统计显示，近10余年来，A股上市公司有超过千条更名公告，涉及上市公司数百家，平均每年有超过50家的公司更名。其中次数最多的上市公司，15年内居然改名12次。如此而言，湘鄂情改名为“中科云网”，虽然字面含义跨度大了些，但至少方便投资者对自己新业务和新定位一目了然，也还说得过去。

改名后公司的业务定位，着实让投资者疑虑重重。原因很简单，一是湘鄂情近年来的转型屡屡受挫，从发力团购、快餐，到计划入主三特索道均告失败；二是公司收购的所谓环保公司、影视公司，尚未开展相关业务，更谈不上回报。而因其转向大数据、新媒体服务业务就显得更有意思了，与一般从收购相关行业公司的转型相异，湘鄂情选择的是与中科院计算技术研究所合作，建立“网络新媒体及大数据联合实验室”，这究竟能带给困境中的湘鄂情几分实质性改变？

转型，远非改个名字那么简单，更何况跨界转型成功的例子屈指可数。近几年，上市公司“转型”成为热词，仅看A股市

场上为数不多的餐饮公司，似乎都在忙着转型。除了湘鄂情，西安饮食涉猎职业教育，易食股份早已广泛涉足金融、酒店、医药、路桥、房地产等领域，还有更多的上市公司转型于新兴产业领域，尤以影视、网络新媒体、云计算和大数据为甚。不过，这些领域虽然很有潜力，但竞争也日趋激烈。更名触网早一步的苏宁云商，今年一季度，首次出现单季亏损，且预告上半年将亏损6.83亿元至7.83亿元。目前看来，苏宁的触网更名并不算很成功。

诚然，餐饮上市公司转型可能获得新盈利点，增厚业绩，但如湘鄂情这般大跨度改弦更张，转换门庭者，其风险几何，投资者要谨慎！

本版编辑 姜楠 温宝臣

电子邮箱 jjrbzbsc@126.com