

# 铁矿石贸易首开“基差定价”模式

## 新三板发布重大资产重组业务指引

本报讯 记者何川报道:全国股份转让系统日前发布非上市公司重大资产重组业务指引,对公司申请暂停转让、提交内幕知情人信息、发行股份购买资产等具体环节进行了明确规定,以规范股票在股转系统公开转让的非上市公司重大资产重组行为。

据了解,本次指引所称的重大资产重组,是指公司及其控股或者控制的企业在日常经营活动之外购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易,导致公司业务、资产发生重大变化的资产交易行为。公司重大资产重组的判断标准,适用此前发布的《非上市公司重大资产重组管理办法》的有关规定。

## 证监会回应市场热点

本报记者 郭文鹄

日前,中国证监会召开例行新闻发布会,新闻发言人张晓军就市场热点问题回答了记者提问。

### “12金泰债”违约属个案风险事件

针对投资者关心的“12金泰债”违约事件,张晓军表示,债券面向合格投资者发行,违约事件属于风险个案,目前上交所已要求发行人、受托管理人切实履行职责,维护投资者合法权益。

据悉,“12金泰债”发行人为湖州金泰科技股份有限公司,未正常兑付本息的主要原因是由于公司经营业绩大幅下滑,资金链紧张,导致流动性管理出现问题。

张晓军表示,证监会将遵循市场化、法治化原则妥善处置此事。同时,证监会将继续完善投资者保护机制,包括进一步督促市场中介机构归位尽责、推动健全违约的司法救济机制、完善债券信用信息体系建设。

### 境内基金公司外资持股比例限制将放宽

针对媒体询问是否将进一步放宽外资持有内地基金多数股权的问题,张晓军表示,在做好资本市场对外开放评估工作的同时,将适时放宽外资持有内地基金多数股权的限制,支持合资基金公司发展。

证监会目前正就跨市场基金产品互认问题,与外汇局、香港证监会等相关部门进行沟通,并将在此基础上,适时逐步探索与香港及海外地区开展基金互认工作。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙 华 陶 琦  
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

均与I1409合约作为基准价,并设置一定的升贴水标准,双方约定的点价期为一个半月。

基差贸易是国际大宗原材料市场领域比较普遍的贸易形式,即买卖双方签订购销合同时,暂不确定固定价格,而是按指定交易所的期货价格锁定基差,由买方在装运前选择某一时点的期货价格作为最终交易价格。目前,国内有色金属、大

豆行业运用基差定价比较成熟。市场人士普遍认为,铁矿石基差贸易合同的签署,将推动“期货+基差”定价模式在国内铁矿石贸易中的运用,促进铁矿石期现市场的紧密结合,推动铁矿石期货定价和套期保值功能的全面发挥。

大商所相关负责人表示,铁矿石期货上市8个月来运行平稳,交易持续活跃、持仓不断增加,产业企业参与度快速提

升,价格代表性得到市场高度认可,此次铁矿石基差贸易合同签订具有里程碑的意义。“基差定价在钢铁行业才刚刚起步,国际市场黑色金属领域尚未有权威的期货价格,通过基差定价改变一口价模式,能够使整个行业的定价更加完善。”永安期货总经理施建军认为,有了基差定价后,买卖双方对定价上将更加自由,有利于稳定购销。

## 申银万国与宏源证券合并

# 券商进入“巨头时代”

本报记者 何 川

### 今日关注

7月25日晚间,宏源证券发布重组预案,宣布申银万国证券以换股方式吸收合并宏源证券,即申银万国证券向宏源证券全体股东发行A股股票,以取得该等股东持有的宏源证券全部股票。

自去年10月30日宏源证券停牌以来,由两家公司股东中央汇金公司主导的资本整合终于落下帷幕,国内证券史上最大的市场化并购案终于出炉。

### “最大营收”券商诞生

本次合并完成后,新公司将继承及承接宏源证券、申银万国证券的全部资产、负债、业务、资质、人员、合同及其他一切权利与义务;新公司的股票将申请在深交所上市流通,注册地设在新疆。

“此次合并是汇金系券商的整合。从业务结构上看,申万和宏源各有优势。其中申万擅长经纪和研究业务,宏源投行和资管业务是优势,二者结合正好实现优势互补。”长城证券分析师黄懿说。据了解,目前汇金公司直接持有申

### 申银万国和宏源证券两家公司合并后

- 年营业收入88亿元
- 净资产收益率8.55%
- 营业网点超过300家
- 客户资金余额333亿元
- 总资产达919亿元,前进至行业第5位
- 净资产和净资本提升至行业第4位



银万国55.38%的股份,并通过其全资子公司中国建投投资公司间接持有宏源证券60.02%的股份。

但宏源证券与申银万国合并的意义并不局限如此。根据中国证券业协会近期公布的2013年度证券公司经营数据显示,原本综合排名在行业第十位左右的申银万国和宏源证券两家公司在合并后将一跃进入行业第一梯队。

据统计,新公司的年营业收入可达

88亿元,净资产收益率达8.55%,营业网点超过300家,客户资金余额达333亿元,上述指标均高居行业首位。总资产达919亿元,前进至行业第5位;净资产和净资本则提升至行业第4位。

### 券商“抱团”看点多

实际上,申万宏源的强强联合是继方正证券合并民族证券、国泰君安收购

上海证券之后,近期发生的又一次券商并购。

“我们对宏源证券换股价格在市场低价基础上给予一定的换股溢价。申万发行价格是财政部批准,价格本身具有公允性,而新公司实现上市后,还能实现一定流动性溢价。”宏源证券董事长冯戎表示,这是在维护两家公司股东特别是中小股东利益方面所做的安排。

值得一提的是,本次合并后,新公司将形成“投资控股集团(上市公司)+证券子公司”的母子公司双层架构。申银万国证券公司董事长李剑阁表示,这一架构是本次重组方案非常具有创新的设计,改变过去上市公司单一靠证券业务的发展模式。未来新公司在巩固和扩大证券业务优势的同时,将进一步吸纳银行、保险、信托和租赁等金融业务资源,建立起以资本市场业务为核心的纵向一体化金融服务全产业链。

华泰联合总裁刘晓丹认为,此次重组不同于过往资本市场多为母子公司之间的吸收合并案例,是同一控制人下两家独立公司通过资本市场进行市场化平等合并的创新案例。在合并重组的顶层设计上,它对证券行业的并购具有标杆意义和示范效应。

# 中国石化 十年光明行

钟妍

中国石化救助的第24,461名白内障患者



2004-2014, 10年光明路,“中国石化光明号”健康快车,已跨越13个边远贫困省区,帮助2.8万余名白内障患者重见光明,并捐建10所白内障治疗中心和先进的医疗设备,培养大批眼科医生,造福万千百姓。

“中国石化光明号”  
为光明,向前行!

捐建白内障治疗中心 10所  
 显微玻璃科 手术培训中心 1个  
 冠名火车 1列  
 治愈白内障患者 2.8万余名

