



# 环保概念投资热情高

本报记者 周琳

## 地缘局势助推黄金走高

美国复苏是影响因素之一

本报记者 温济聪

截至8月12日17时06分,国际现货黄金价格交投于1311.25美元/盎司左右,微幅上涨0.28%。在贵金属董事长夏宇飞看来,近期避险资金流入黄金市场,为国际黄金价格上涨提供了动能支撑,截至当前,国际金价保持在1300美元/盎司上方运行。在市场情绪的指引下,黄金价格近期保持了反弹的格局。

近期影响金价的因素主要是地缘局势和美国经济数据。“地缘局势方面,依旧扑朔迷离。”证金贵金属高级研究员沈杨表示,这对市场的风险情绪起到了极大的催化作用,大量避险资金为寻求避险纷纷流入黄金白银等贵金属市场。

不过,夏宇飞表示,美国经济复苏表现强劲,市场对美联储退出QE预期也开始越来越强烈,如果美国经济保持当前的节奏发展,美联储将如期在10月份完全退出QE,这一举动将使得国际黄金价格面临新的下行压力。

“对于未来黄金走势,需要关注的是地缘政治方面会不会再曝出一些令市场意外的消息。”世元金行研究员沈汇川坦言,此外,便是美国经济的两大软肋——MBS(住房抵押贷款证券化)削减所引致的房地产市场疲软和由劳动力参与率下降所表现出的人口结构问题,美国的房地产市场和劳务市场将在中期困扰美国经济的复苏进程。

沈汇川建议,从技术面来看,目前的中期阻力位于1325美元/盎司和1345美元/盎司两个位置,下方支撑方面则需要关注1300美元/盎司整数关口和1280美元/盎司这两个重要位置。



## 新三板挂牌企业达962家

本报北京8月12日讯 记者何川报道:据全国股份转让系统最新披露的数据统计,随着行悦科技、道一科技、约克股份等13家企业今天在全国股转系统公开挂牌转让,目前挂牌企业数量已达962家,依照目前的登陆申请以及审批速度,本周内新三板企业数量有望突破1000家大关。

同时,为确保全国股份转让系统公司挂牌公司股票做市转让业务顺利上线,近期股转系统已进行两次做市业务全网测试。据了解,做市业务第三次全网测试将于8月16日进行,以检验市场各方技术系统的正确性和业务操作流畅性。

## 今年新成立175只基金

本报北京8月12日讯 记者周琳报道:随着诺亚稳健回报灵活配置混合型基金8月13日发行,今年以来混合基金发行的数量有望再创新高。

Wind资讯统计显示,截至8月11日,今年以来新成立基金共计175只,其中混合型基金发行数量最多,达51只,发行总份额高达458.43亿份。

## 沪股交中心挂牌企业1337家

本报 记者沈则瑾报道:上海股权托管交易中心自成立以来市场发展迅速,截至8月1日,挂牌企业已达1337家,其中E板挂牌210家,Q板挂牌1127家,覆盖全国31个省区市,累计成交5.81亿元,成交股数达1.87亿股,投资者开户数达8200多户,其中机构投资者占10%,个人投资者占90%。目前,上海股交中心融资总额已达36.48亿元。

## 陕西西咸新区发首只公司债

本报 记者雷婷报道:日前,陕西省西咸新区沣西新城开发建设(集团)有限公司正式获国家发展改革委核准批复,将公开发行12亿元的公司债券,期限7年,所筹资金全部用于陕西省西咸新区信息产业园(一期)项目建设。这是西咸新区成立以来首支成功发行的公司债券。

据悉,此次西咸沣西债募投资项目不同于传统的以旧城改造、城市基础设施建设、保障房建设为募投项目的企业债形式,而是以沣西新城信息产业为债项,创新发债模式,反哺产业建设,为信息产业发展提供有力支持。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 温宝臣  
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

行政审批、标的定价、资产盈利等要求将进一步放宽——

# 产业整合与资产注入成并购主流

本报记者 陆敏



中国证监会日前对外发布《上市公司重大资产重组管理办法(征求意见稿)》和《关于修改〈上市公司收购管理办法〉的决定(征求意见稿)》(简称“征求意见稿”),8月11日为征求意见截止日期。眼下正式文件即将出台,根据该办法,监管层将对上市公司并购重组中的行政审批、标的定价、资产盈利要求等进一步放宽。今年以来,上市公司并购重组有何特点?监管层面的“松绑”对市场会带来哪些影响?

### 激活重组意愿

上市公司通过产业整合,提高行业集中度和市场占有率,发挥协同效应或者实现产业转型升级

据同花顺数据统计,2013年,我国并购市场出现了爆发式增长,全年完成交易1232起,涉及金额约5700亿元,双双突破历史纪录。进入2014年,宏观政策持续鼓励企业并购重组,提高产业集中度,改善产业结构,培育新型产业。同时,经济结构的调整也为并购重组交易提供了契机。今年3月,国务院出台《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》,对企业并购重组审批制度简化、充分发挥资本市场作用、金融服务财税政策支持、体制机制完善等方面都提出了明确的要求和政策支持。

根据华泰联合证券的统计,今年上半年,收购方为上市公司的并购交易数量占我国全部并购交易数量首次超过50%。上证所最新统计的数据显示,截至今年7月底,沪市上市公司启动重大资产重组停牌的公司数量达到92家,已经超过去年全年的84家。

值得注意的是,在上述92家申请停牌的公司中,沪市以上市公司为主导的市场化产业整合类和以国资为主导的资产注入类分别达到35家和32家,超过整体数量的三分之二,借壳上市类的重组

惊喜。环保也是市场表现最火的板块之一,随着对雾霾天气的治理使得有关各方对环保的认识达到空前高度,对环保的投入也会持续加大,环保概念板块的投资热情有望继续升温。

从政策方面看,年初至今环保利好政策持续出台。环境保护部、国家发展改革委等6部门日前联合出台了《大气污染防治行动计划实施情况考核办法(试行)实施细则》。依据实施细则的计分方法,国家将对空气质量改善目标任务完成情况、大气污染防治重点任务完成情况分别评分,两项评分均实行百分制。

截至目前,我国环保产业从业机构约有2.4万家,年营业收入约为3万亿元。按照此前有关部署,节能环保产业产值年均增速在15%以上,到2015年,总产值达4.5万亿元,将成为国民经济新的支柱产业。

“有关部门力图通过推广环保产品,有效拉动消费需求。同时,通过增强工程技术能力,拉动节能环保社会投资增长,有力支撑传统产业改造升级和经济发展方式加快转变。”杨德龙说。

事实上,我国环保产业投资潜力巨大。中国银河证券统计显示,环保治理3个阶段分别对应GDP占比0.8%、3.0%、

1.5%,鉴于我国环保占GDP比重有很大潜力,仍处于环保投资初期。未来市场规模最高可到目前的1.92倍至3.85倍。若再考虑到我国每年的GDP增速,以环保占GDP比重最高点5年后达到、10年后稳定计算,环保投资市场总量有望达到目前的3.7倍至5.3倍。

随着一系列区域规划的出台,环保产业有望迎来新的投资机遇。国泰君安分析师王威认为,预计京津冀一体化发展过程中,采取相近的环保标准是合理的趋势,具有区域优势的环保公司能够从中受益。



仅有17家,占比不足20%。上证所上市公司部相关负责人表示,产业整合和资产注入成为沪市上市公司并购重组的主流。上市公司通过横向或纵向的产业整合,提高行业集中度和市场占有率,发挥协同效应或者实现产业转型升级。

### 市场化趋势明朗

市场化并购重组进一步改善上市公司资源配置,使公司在业务结构、资产体量、盈利能力等方面得到显著改善

政策“松绑”以及相关配套制度的不断完善为并购重组创造了良好的外部环境。业内专家表示,证监会7月发布两份“征求意见稿”,通过减少事前管制,以信息披露监管为核心,赋予定价机制灵活性,提供多样化的支付工具和配套融资,强化中介机构责任等措施,进一步简政放权,加强事中事后监管,提高了并购重组的市场化程度。

新南洋股份有限公司今年6月18日成功并购了昂立科技,公司董事会秘书朱凯泳认为,两份“征求意见稿”是真正的放权,将会鼓励更多的上市公司进行并购重组,有利于提高市场效率,对整个资本市场来说意义深远。

四川成飞集成科技股份有限公司今年5月中旬披露了重组方案,该公司负责人表示,市场化的并购重组进一步完善了上市公司的资源配置,将从业务结构、资产体量、盈利能力等方面为公司带来显著提升。

为有效发挥资本市场功能,“市场化”成为监管改革的关键词。近年来,中国证监会对并购重组的监管规则进行了一系列改革,获得良好的市场反应。2012年以来,中国证监会取消了部分行政许可、公示审核进展、对符合条件的项目进行分道审核,极大地提高了审核效

### 链接

## 沪市29家公司重组未成行

本报讯 记者陆敏从上证所获悉:伴随着上市公司的重组冲动和并购市场的活跃,先停牌再找重组对象的现象屡屡出现,重组失败的案例有所增加。分析人士认为,此次修订上市公司并购重组管理办法将有助于改善这些市场现象。

今年以来,沪市已经有29家公司因各种原因终止筹划重组,接近三成的公司经过长时间停牌未能形成重组方案,

平均停牌时间达到70天。重组预期落空往往导致股价短期内大幅下跌,引起投资者不满,进而质疑公司是否在停牌期间积极推进重组。上证所有关部门负责人表示,将对这一现象的原因和市场影响进行分析,并对上市公司提出进一步的信息披露监管要求。

另据Wind数据统计,截至今年6月30日,共有47家公司重组失败。其中,重组未通过的8家,停止实施6家。

# 基金业人才培养重于产品发行

赵学毅



在理财产品急速扩容的时代,基金经理日渐匮乏且走向年轻化是一个必然趋势。尤其是发行注册制在公募基金产品领域的正式运行,更会加快基金公司发行新产品的节奏,从而让“人才荒”继续蔓延开来。

众所周知,近几年基金行业管理资产规模得到快速扩容,基金公司之间你追我赶,展开新一轮又一轮发行新产品的高潮,比如去年下半年扎堆成立货币基金,再如今年上半年批量发行债券型基金。可以

说,为了能赚取管理费,基金公司千方百计“增肥”资产规模。

随之相伴而来的,则是与行业扩容难以匹配的基金经理数量。据晨星(中国)统计显示,目前公募基金合计1741只,而在公募基金仅959人,平均每人需掌管1.82只基金。基金经理“一管多”成为必然,并且基金发行改为注册制后,基金规模“迷你化”会更突出,基金经理“一管多”将更普遍。

为什么当下基金经理如此匮乏呢?原因有三:一是基金经理由于个人原因或其他原因离职,多数有管理经验的基金经理选择去做私募基金;二是基金数量近两年增长突飞猛进,而人才培养需要时间,短期内无法跟上节奏;三是多数

基金公司在利益驱使下,过于追求公司盈利的最大化,而忽略基金行业发展的根基,费时又费力的人才培养计划一直难以提上日程。

诚然,公募基金行业乃至整个资产管理行业的迅速扩张,客观上造就了对人才的需求,也有助于激发行业的活力。但如果从业人员特别是投研人员的配备长期处于紧缺状态,必然会影响基金行业的发展,对基金持有人的利益也会带来伤害。

基金公司竞争归根到底是人才的竞争。面对激烈的人才争夺战,基金公司如何采取有效的措施来挽留人才?如何保持团队的稳定性?如何加快人才的培养和储备速度?这些都应成为基金行业认真思考

的问题。

目前,基金投资的产品比较单一,同质化严重,一旦相关市场发生波动,投资业绩将难以保证,影响全行业的投资表现。因此,基金公司在人才培养、投资能力培养方面仍有很大成长空间。据了解,不少基金公司已经行动起来,纷纷细化、优化原有的考核体系和晋升制度,并且更为注重阶梯化的人才培养,以更好地应对当前的人才竞争局面。

当然,除了基金公司的努力还不够,业内还在翘首以盼相关的政策,尤其是对致力于培养人才的基金公司,监管层应给予保护性措施,防止因其他公司“挖墙脚”而丧失主动培养的积极性。