

新三板合作银行增至17家

本报北京9月15日讯 记者何川报道：全国中小企业股份转让系统（下称“新三板”）最新公布的消息显示，截至目前，与新三板达成战略合作的银行范围已扩大至17家，其中包括工、农、中、建、交等5家国有商业银行，光大、兴业、招商、浦发、中信、华夏、广发等7家全国性股份制商业银行，北京、宁波、杭州、贵阳、苏州等5

家城市商业银行；此外，新三板已基本完成与农发、平安、江苏、上海、汉口等5家银行的协议文本谈判工作。

自2013年12月20日新三板与首批7家商业银行签署战略合作协议以来，合作银行授信支持已成为挂牌公司解决资金需求的重要途径。据不完全统计，截至今年6月30日，11家合作银行向（拟）挂牌公司实

际发放的累计贷款总额99.45亿元；本年度（拟）挂牌公司累计授信额度124.42亿元，实际发放贷款金额71.97亿元。同期，挂牌公司发行股票融资51.82亿元。

此外，新三板与各签约银行加强合作机制建设，建立了战略合作信息通报、会议交流、银证联系人、挂牌公司跟踪金融服务等交流服务制度；积极推动市场培

育、挂牌公司融资、挂牌证券投资、产品研发等工作机制建设。

目前，浦发、杭州等7家银行研发推出了近20项各具特色的专项股权质押贷款、知识产权贷款、投贷联动等产品及服务。同时，多家合作银行针对挂牌公司建立起审批快、利率低、额度高的“贷款绿色通道”，切实降低了企业融资成本。

资本冷感

今年以来多家公司因并购重组申请摘牌成为新三板的一大亮点。

此前，新三板公司申请摘牌一般都是出于转板方面的原因，而今年申请摘牌的7家公司中，安控科技因转板创业板而摘牌，其他6家公司则是因为并购重组。值得注意的是，这些并购重组大都发生在新三板公司与上市公司之间，如今年5月份，中小板公司通鼎光电披露了发行股份购买新三板公司瑞翼信息资产的方案。

曹中铭

新三板公司频现与上市公司的并购整合，并非没有原因。一是有来自政策上的支持。5月9日，中国证监会发布《非上市公众公司重大资产重组管理办法》和《非上市公众公司收购管理办法》两个征求意见稿，使新三板公司的并购重组有章可循。二是被上市公司并购重组之后，新三板公司今后的融资渠道更顺畅，有利于其融资行为。三是对于上市公司而言，由于新三板企业经历过股改，财务较为规范化，相比一般的企业也更受上市公司青睐。四是上市公司并购新三板企业，有的是出于整合产业以及做大做强方面的考量，有的出于上市公司为了做大市值方面的需求。

事实上，监管部门在对新三板公司并购重组给予政策支持的同时，对上市公司的并购重组亦开始大幅“松绑”。这也意味着，今后上市公司通过并购重组的方式整合新三板公司将变得更加容易。

在新三板公司被并购重组的背后，一些不和谐现象必须引起足够的重视。

毋庸置疑，最终能够转板成功，对于新三板公司来说无疑是不错的选择。因此，上市公司并购新三板企业时需要小心考核，防止并购标的拖累上市公司。

此外，如今的并购市场，高溢价并购已成常态，利用并购重组实施利益输送的现象并不少见。因此，如果标的公司与上市公司大股东、实际控制人等存在关联关系，投资者就要防范标的资产以劣充优、以少充多、以次充好等情形的发生，并且其估值也应该合理。

提示：本版投资建议仅供参考

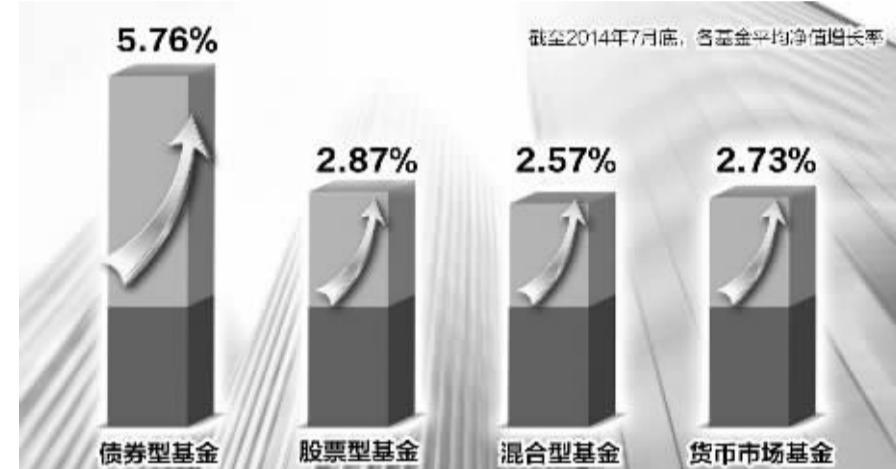
本版编辑 孙华陶 玛
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

首单参与国有企业混合所有制改革试点

公募基金直投非上市股权破冰

本报记者 周琳

今日关注



日前，嘉实元和封闭式混合型发起式基金获中国证监会核准，这意味着首个参与国企混合所有制改革的公募基金产品诞生。据悉，这只基金将参股重组后的中化销售公司，这也是公募基金首次获准投资非上市公司股权。

济安金信基金评价中心主任助理田熠认为，过去公募产品都是标准化证券产品，首单参与股权投资的公募产品诞生，从行业发展看首先显示出监管层允许公募基金的投资范围更加广泛。

公募基金近年来发展提速，在总体规模、产品种类、盈利能力、业务领域等方面已取得可喜成绩，但在产品同质化、投资标的有限、业务创新等问题上仍有待加强。国金证券基金研究中心研究员孙昭杨认为，受市场环境影响，近期基金创新进展较为缓慢，通过常规渠道上报的创新型基金数量较少。

规模方面表现最明显的是债券型基金。海通证券数据显示，截至今年7月

底，300余只债券型基金的平均净值增长率已达5.76%，远高于同期股票型基金和混合型基金2.87%、2.57%的增长率，也高于货币市场基金2.73%的收益率。

兴业全球基金管理公司固定收益部总监杨云认为，公募基金在投资标的、产品创新、信息披露等方面以往受到诸多限制，加大了公募产品创新的难度。

为了鼓励全行业创新，证监会日前

发布《关于大力推进证券投资基金行业创新发展的意见》指出，支持公募基金依法参与融资融券、转融通业务及衍生品等投资，鼓励公募基金在投资范围、投资市场、投资策略与产品结构等方面大胆创新。进一步放宽基金管理公司固有资金投资范围。

“从行业发展角度看，嘉实基金管理公司开发进军股权投资的公募产品，正是上述政策落地的体现。”田熠说。

由于公募产品具备门槛低、投资便捷等特点，借道公募基金参与私募股权投资，有望大幅降低过去高不可攀的私募股权投资门槛，让普通投资者也能享受到股权投资的红利。

作为公募基金产品的嘉实元和封闭式混合型发起式基金，产品的投资门槛虽然远高于普通公募产品，但是仍比传统私募股权投资的投资门槛低许多，公募投资者将有机会通过公募基金分享国资混合所有制改革的盛宴。

德圣基金研究中心首席策略分析师江赛春认为，公募基金“试水”股权投资，将大大增加普通中小投资者的参与度，也将给私募股权投资行业带来更多公募信息披露、资产管理等方面的经验。

“值得一提的是，从这只试水股权投资的产品本身看，或许将突破公募基金投资‘双十’限制，即单只基金持有一家上市公司的股票市值不能超过基金资产净值的10%，同一基金管理人管理的全部基金持有一家上市公司的股票市值不能超过总市值的10%。后续的产品创新，还需进一步细化。”田熠说。

创业板指数样本股将定期调整

本报讯 记者郭文静报道：深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司日前宣布，依照指数编制规则，决定对创业板指数样本股实施本年度第四次定期调整。在10月的第一个交易日，创业板指数样本股将有6只个股完成新旧交替，天源迪科、海兰信、泰胜风能3家调入样本股，万顺股份、龙源技术、燃控科技3家则将调出。

消息一出，市场迅速出现了“调整效应”。9月15日当天，将调入的

2只股票涨幅明显。

长期来看，在产品多元化时代，如何让指数特征明显，成为吸引资金的重要因素。深交所相关负责人表示，经过历次样本股定期调整，创业板指数的新兴产业特征更加显著。其中，第一大行业信息技术权重不断提升，在最近四次样本定期调整后权重分别为30%、32%、35%和36%。而包括信息技术、医药卫生、可选消费、电信业务在内的四大

行业合计权重也由今年年初的66%提升到了72%。

此外，从标的本身质地来看呈现较好成长性。根据2014年中报，调整后的创业板指数样本股毛利率达37%，体现出较强的盈利能力；营业收入、净利润较去年同期分别增长33%和17%，展示出良好的成长性；此外，创业板指数样本公司普遍较为重视研发投入，研发费用占比约5%，远高于市场平均水平。

现货

玻璃期价难寻反弹动力

本报记者 谢慧

银河期货分析师于洁说。

“由于部分中间商已持有一定货源，采购积极性有所减弱，使得走货放缓，而部分地区出现降雨天气，对厂家出货也形成一定阻碍。”于洁认为，在上半年严重亏损的情况下，玻璃企业扭亏为盈意愿较为强烈。短期来看，国内浮法玻璃市场或稳中小涨，但涨价步伐将显缓慢。

当前旺季趋势明显，多数机构

判断涨价周期或延续到国庆前，不过中长期看不宜乐观，仍有20余条基本建成生产线等待投产，玻璃市场可能在10月底淡季时面临大幅下行风险。

从近期集中公布的8月份宏观数据来看，房地产投资、基建投资超预期下行，业内人士认为，受利空预期影响，主力合约多头信心不足，玻璃或以震荡市为主，难寻反弹动力。

金价下行仍是大概率事件

本报记者 温济聪

9月份以来，金价始终无力回归强势，在基本面因素的多重压力之下，告别了1300美元/盎司整数关口后便一路下探。截至9月15日20点13分，国际现货黄金价格交投于1235.27美元/盎司左右，微涨0.49%。顶金贵金属董事长夏宇飞认为，后市金价下行仍是大概率事件。

世元金行研究员李杉认为，在美联储即将于10月份完全退出QE

及目前各项经济数据向好的前提下，提前加息已经成为大概率事件。因而，美元指数近期一路飙涨，而受其影响金价继续回落。“此外，欧银宽松和欧洲经济疲弱助推美元走强也对金价下挫起到一定作用。”

顶金贵金属高级研究员沈杨说。夏宇飞认为，随着风险情绪的持续走低，国际黄金价格多多少少受到拖累下行。而对于后续金价走势，沈杨认为，虽然本周美国方面发

天津金融资产交易所资产转让信息公告

项目编号	项目名称	建筑面积(平方米)	评估价格(万元)	项目简介	挂牌价格(万元)
1201CSW20140912002	辽宁金鑫房地产开发有限公司名下的位于葫芦岛市连山区民安路20号商业房产及坐落于土地使用权	27,071	11,549.25	拟转让资产位于葫芦岛市连山区民安路20号，处于葫芦岛市繁华商业步行街内，为一处商业房产及坐落于土地使用权	9,500
1201CSW20140912001	张景林、张玉丽夫妻名下的位于葫芦岛市龙港区富亿达园区D座1-2越层2号门市商业房产	252.78	151.668	位于葫芦岛市龙湾大街威尼斯水城后身，龙港区富亿达园区2号门市	151.7
1201CSW20140912003	葫芦岛市渤海汽车销售服务有限责任公司名下的位于葫芦岛市龙港区锦葫路4号三处商业房产及坐落于土地使用权	2,914.4		位于葫芦岛市龙港区锦葫路4号	
		998.87	2,337.5153	位于葫芦岛市龙港区锦葫路4号	1,810
		1,381.11		位于葫芦岛市龙港区锦葫路4号	
1201CSW20140912004	兴城市万来商场名下的位于辽宁省兴城市宁远办事处兴海街二段北侧商业房产及坐落于土地使用权	7,899.48	7,176	位于兴城市宁远办事处兴海街二段北侧，为一处商业房产及坐落于土地使用权。	6,028
1201CSW20140912005	葫芦岛市新家园实业有限公司名下的位于葫芦岛市龙港区锦葫路42号商业房产及坐落于土地使用权	25,209.48	15,267.1163	位于葫芦岛市龙港区锦葫路42号，为一处房屋建筑物及坐落于土地使用权。	12,600

以上项目详细情况，欢迎登录天津金融资产交易所网站：www.tjfae.com查询或关注交易所微信。

天津金融资产交易所

联系人：戴兵

联系电话：15522333535

地址：天津市河西区围堤道103号峰汇广场二层

