资本市场将成“混改”主阵地

本报记者 温济聪

今日关注

近期，随着中船重工等企业混合所有制改革步伐的加快，资本市场作为优化市场要素配置、企业并购重组和投融资的重要平台，正日益成为国有企业混合所有制改革的“主阵地”。

英大证券研究所所长李大霄认为，资本市场与混合所有制改革是对互相促进、良性互动的关系，但这条道路仍要不断探索。

搭建平台融通资金

繁荣的资本市场也会为混合所有制改革提供一个交易和促进改革的平台，而混合所有制改革也会推动资本市场的发展

以中船重工为例，该公司将大力吸引各类所有制资本，并通过出资入股、股权交换以及收购股权等多种形式参与以中国重工为主的资本运作，为资产重组提供优质保障。今年上半年，在中船重工集团控股的3家上市公司中国重工、风帆股份和乐普医疗中，已有2家公司在推进混合所有制改革方面有所动作。其中，风帆股份推出了股权激励计划，中船重工通过减持将乐普医疗第一大股东的“宝座”让位，而中国重工的混合所有制改革进程将成为新亮点。

“混合所有制改革有赖于在资本市场中完成；而混合所有制改革也会推动资本市场的发展，繁荣的资本市场也会为其提供一个交易和促进改革的平台。”李大霄说。

引入民间资本有助于上市公司治理结构的完善，而混合所有制改革关键在于提升国企的活力。

“上市公司混合所有制改革为资本市场，尤其是股票市场带来了较为利好的‘催化剂’效应；而反过来，资本市场作为提升公司资产证券化的重要渠道，也有助于加快国企的混合所有制改革。”金融界资深分析师马小东告诉《经济日报》记者，军工产业作为央企整合的重要组成部分，近期改制、整合的步伐不断加快。以中船重工、中航工业、中航科工集团等为代表的军工央企不断利用目前已上市公司资源，进行集团内部的行业整合，通过向上市公司注入旗下优质资产、对非主业资产进行剥离或引入民间资本以期达到集团总部资源的有效配置，有效提升集团公司的资产质量。

资本市场是上市国企混合所有制改革最为重要的平台之一，而以市场的力量权衡各企业主体之间的关系，在一定程度上显得更为公平、公开、公正。“与此同时，资本市场也为部分上市公司的资本实现定价、增发和退出提供可靠平台，方便盘活存量资本。”财富证券分析师李朝宇说，资本市场还可以实现一些关系到国计民生乃至国民经济命脉的一些重要资金的融通和处置问题。

改革之路任重道远

随着混合所有制改革的深入，一些担忧也随之而来，如资产负债表是否达标、定价是否合理以及激励机制是否健全等，改革之路仍需进一步摸索

资本市场健康有序发展正纳入国家战略布局，一些重点领域和行业以资本市场为依托正加快推进混合所有制改革。与此同时，一些担忧也随之而来，如资产负债表是否达标、定价是否合理以及激励机制是否健全等，改革之路仍需进一步摸索。

李朝宇认为，一些地方提出要实现集团公司整体上市，并将提升集团资产证券化率与上市率相等同的做法，是误读了资本市场对上市公司混合所有制改革的作用。

李大霄补充说，混合所有制改革以资本市场为“主阵地”，并非仅以A股作为唯一选择。“资本市场范围很广，除了A股外，还包括新三板以及区域股权市场等多个层次，甚至很多没有上市的公司可以直接到产权市场来进行交易。”

李朝宇告诉记者，混合所有制在为上市公司资本提供市场化路径选择的同时，有可能出现国有资产流失等一系列问题，亟需完善制度建设和强化监管。

从资本市场自身来看，为了能够更好地给混合所有制改革“添砖加瓦”，也需要进一步完善其在定价、兼并重组以及投融资等层面的功能拓展。“值得注意的是，亟需规范和强化资本市场的信息披露。”马小东建议，同时应加快培育PE私募市场，使其能够为混合所有制改革提供强有力的支撑。而在推动上市公司混合所有制改革的过程中，资本市场也将大有作为。

资本论谈

励『权重』

苏 渝

作为资本市场最大参与主体同时又是最弱势群体的中小投资者，是证券市场繁荣与否的基石，只有中小投资者权益得到有效保护，公平、公正、公开得以真正落实，才能促进证券市场健康发展。成熟的证券市场都把保护投资者的合法权益放在头等重要的位置，因此，应加大保护投资者“权重”。

尽管现行证券法也是以保护投资者的合法权益为立法宗旨，但实际上在保护投资者权益方面，特别是对中小投资者合法权益保护的法律制度并不完善，对损害投资者权益的行为发生后民事赔偿机制等方面还有欠缺，比如受光大事件挫伤的投资者就不能依法得到补偿。笔者认为投资者特别是中小投资者的合法权益保护应在以下两个方面得到强化：

首先，完善和落实证券违法民事赔偿制度。现行证券法虽然初步确立了证券民事责任的框架，但对于造假上市、内幕交易、操纵市场等市场违规行为没有规定相应的民事责任。主要表现为：缺乏关于造假上市、内幕交易、操纵股价等证券违法行为承担民事责任的细则；对虚假陈述民事责任的有关责任主体、责任份额、归责原则等规定缺乏可操作性。因此，应明确规定对投资者造成损害的民事赔偿制度细则，对造假上市、内幕交易、操纵证券市场和欺诈客户的行为给投资者造成损失的，行为人应当承担赔偿责任。

其次，加强信息披露透明度，净化市场环境。上市公司的信息披露对证券市场影响很大，尤其是对投资者的判断有直接的影响。因此，对上市公司信息披露规范一定要有法可依。现行市场信息披露乱象横生，一家上市公司有重大重组或高送转等，往往信息都提前走漏，股价早已一飞冲天。目前国内市场信息披露制度不规范，应在规范方面设立相应条款。对发行人、上市公司因虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，走漏消息致使投资者在证券交易中遭受损失的，也应当承担赔偿责任。只有加大保护投资者“权重”，才能使我国资本市场更加完善。

多只创新型公募基金亮相

本报记者 周 琳

上周（9月15日至19日），10只新基金发布成立公告，首募总规模约130亿元，平均募资规模为13亿元，比前一周的平均募资规模11.3亿元有所增加，但是较2013年单只基金的平均募资规模14.4亿元有所下降。同时，多只公募创新型基金集中亮相，成为最大亮点。

其中，货币基金首募规模呈现冰火两重天状态，建信现金添利货币基金首募77.60亿元，远高出排在后面的交银施罗德现金宝的3.75亿元、景顺长城景丰货币的3.06亿元、易方达龙宝的2.57亿元。

钱景财富CEO赵荣春认为，货基首募规模分化严重，反映出银行系基金对“宝类”基金等固定收益类产品的极大支持，而非银行系基金公司显然在渠道、客户资源上略逊一筹。

此前市场大热的混合型基金，真实募资表现差强人意，华宝兴业量化对冲策略混合型发起式基金首募6.07亿元，国泰新经济灵活配置混合型基金首募7.13亿元。

在普通股票型基金中，汇添富系一枝独秀，新成立的汇添富环保行业、汇添富移动互联股票型基金，首募份额分别高达20.8亿元、16.6亿元，双双跻身今年下半年以来股基首募规模榜的前三，将嘉实新兴产业股基的6.17亿元远远抛在后面。

债基方面，尽管债市行情依旧不错，但新发债基产品规模始终难以提升，博时优势收益信用债债券型基金首募仅为3.13亿元。

好买基金研究员白岩分析，债基发行遇阻与过去一段时间内的市场表现有很大关系。一方面，尽管债基在各类型基金中平均收益一度居前，但规模不增反降。基金业协会数据显示，截至今年7月底，债券型基金数量达381只，总规模3212.37亿份，净值3376.37亿元，虽然数量比2013年7月底的数据增长87只，但是总规模和净值却分别下降608.65亿份、660.59亿元，规模“缩水”较大。另一方面，股市回暖带来股基业绩反弹，规模有所增长，而大热的货币基金更是成为吸金利器，导致其他品种基金规模被蚕食。

“值得一提的是，上周多只创新型公募产品集中亮相，一改公募产品条线单一、同质化的印象。”国金证券基金研究中心研究员孙昭杨说。首先是嘉实华夏开推中石化混改专户产品正式发布，成为首支公募参与非上市公司股权投资的产品。

其次，目前市场上唯一一只跟踪移动互联网题材指数的分级基金富国中证移动互联网分级指数基金于9月12日上市。此外，在国内首只互联网大数据指数百度中证100指数推出2个月后，国内投资者终于迎来了首只大数据指数基金，即广发中证百度百发策略100指数基金已正式获批，并拟于10月底正式发行。

中国证监会：鼓励券商进一步补充资本

本报讯 记者温济聪报道：中国证监会新闻发言人张晓军日前表示，证监会近日已下发通知，鼓励证券公司多渠道补充资本，并清理取消有关证券公司股权融资的限制性规定。

《通知》要求各证券公司重视资本补充工作，通过IPO上市、增资扩股等方式补充资本，确保业务规模与资本实力相适应，公司总体风险状况与风险承受能力相匹配。其次，鼓励符合条件的证券公司IPO上市，取消“较强的市场竞争力”和“良好的成长性”两项额外审慎性要求，并简化有关程序，提高IPO上市监管意见书的出具效率。

张晓军表示，适当降低持股5%以上入股股东及信托公司、有限合伙企业入股证券公司的要求，并对入股股东长期投资规模不再做出要求；鼓励证券公司通过利润留存补充资本，并支持证券公司探索发行新型资本补充工具，如优先股、减计债、可转债等。

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

拍卖公告

受河南蓝牌集团商丘啤酒有限公司破产管理人、河南府泉酒业有限责任公司清算组委托，我行定于2014年10月25日10时在商丘市凯旋路与长江路交叉口北100米路东睢阳区政府采购中心，公开拍卖河南蓝牌集团商丘啤酒有限公司、河南府泉酒业有限责任公司的年生产15万千升啤酒生产设备。保证金为500万元。

有意者，请携带有效证件及保证金（保证金以实际到账为准），于2014年10月24日17时前到本行办理报名竞买手续。竞买不成全额无息退还保证金。

标的展示时间、地点：自本公告之日起至2014年10月24日标的所在地。

拍卖行电话：0370-3773087 13937042678

地址：河南省商丘市睢阳区张巡路319号507室

网址：http://www.sypmh.com

工商监督电话：0370-2785313

商务监督电话：0370-2560802

商丘市睢阳区拍卖行
2014年9月22日

中国南方航空股份有限公司客舱服务保障用品采购公告

中国南方航空股份有限公司现就2014年度客舱服务保障用品及物流服务等进行采购，欢迎全国各供应商参加报名。

凡符合报名条件的供应商申请人均可递交资格审查文件，有关本次采购的详细信息请查看中国南方航空股份有限公司网站（www.csair.com—新闻公告-更多-通知公告）登载的公告内容。

办公地址：广州新白云国际机场南航南综合楼416室

邮政编码：510470

联系人：刘先生、陈先生

联系电话：020-86130164、86131446

邮箱地址：liu-lx@csair.com、chenjiaju-na@csair.com

监督电话：020-86126477、86120915

兴业银行北京分行成为北京市社会保险基金管理中心战略合作银行

为更好地满足新时期下首都社会保险工作的发展要求，更好地促进首都社会保险事业的稳步推进，提升社会保险经办效率，为参保单位和个人提供方便、快捷的服务，北京市社会保险基金管理中心与兴业银行北京分行就北京市社会保险相关金融服务签署正式全面战略合作协议，共同为首都社会保险事业发展与改革提供更全面、更悉心的服务。利用兴业银行北京分行在信息科技、结算系统、服务质量上的优势及现有资源，实现社保基金缴存、个人社保待遇代发、资金保值增值等多项业务合作。

·广告