公募基金注册制施行3个月效果显现

基金产品发行提速

本报记者 周 琳

今年8月8日，公募基金产品的审查由核准制改为注册制。政策施行3个多月以来，公募基金行业在新产品发行数量、发行规模、发行类型等方面产生很多积极变化。

Wind资讯统计显示，今年8月至9月两个月，新发行基金总数64只，与2013年同期的51只基金相比增加13只，增幅达25.50%。步入11月，新发基金更是出现“井喷”。截至11月7日，正在发行期的新基金数量达35只，而2013年同期正在发行的基金数量仅为12只。

新基金的规模增长更为明显。今年8月至今，新基金发行份额一路稳步攀升，8月发行规模304.56亿份，9月为373.59亿份，10月为403.97亿份，分别比2013年同期高出50亿份、154亿份、35亿份。

好买基金研究中心总监曾令华认为，注册制施行以来，公募基金市场出现两个明显变化。一是“应需而生”的新发产品开始增多。过去从准备发行、审批到联系发行渠道等办理下来，发行一只新基金需要半年时间，有的甚至更长。其间很可能错过市场行情，尤其是股票型主题基金，更需要把握稍纵即逝的行业轮动机会。在注册制下，基金产品从设计到募集的周期缩短，可以较好对接供需，主题类基金发行大热、QDII商品类基金发行回暖就是例证。第二个变化是基金行业的竞争和创新加速。过去，基金公司依托牌照资源，产品同质化，发行渠道单一，竞争不充分。注册制施行后，产品有了“新陈代谢”机制，公司发展以业绩为准绳，销售机构之间也有了竞争。

注册制从体制机制上支持市场主体围绕客户需求自主设计发行产品，天弘基金互联网金融业务部副总经理张牡霞说，过去的货币基金产品赎回资金到账都是T+3甚至T+N，申赎效率很低，但注册制施行后，产品申赎开始加快。余额宝就提出“所见即所得，所见即可用”原则，这样的收益呈现对后台清算和对账提出了前所未有的要求。

和讯理财客研究中心总监刘朝阳认为，注册制施行以来，基金公司发展步入正轨，加上清盘机制的完善，产品自身的生命力不再依托基金公司、监管层甚至某种补贴来维系，而真正把决定权交给了基金市场、需求方、机构和个人。

市场速览

本周解禁流通市值约135亿元

本报北京11月9日讯 记者何川报道：根据沪深交易所的安排，本周（11月10日至14日）两市共有20家公司的解禁股上市流通，解禁股数共计8.16亿股，占未解禁限售A股的0.19%。其中，沪市1.45亿股，占沪市限售股总数0.07%，深市6.71亿股，占深市限售股总数0.30%。以11月7日收盘价为标准计算的市值为135.19亿元，占未解禁公司限售A股市值的0.26%。

具体来看，沪市4家公司为28.73亿元，占沪市流通A股市值的0.02%；深市16家公司为106.46亿元，占深市流通A股市值的0.12%。在本周解禁的20家公司中，11月10日共有10家限售股解禁，解禁市值为87.10亿元，占到全周解禁市值的64.42%。

大商所择机推出豆粕夜盘

本报讯 记者谢慧报道：大连商品交易所日前表示，将做好夜盘交易品种扩大和农产品期权上市准备工作，积极探索开展场外市场建设，加大产业客户和机构投资者培育力度，进一步完善投资者结构。

据了解，油脂油料品种是今年国内期货市场最活跃的品种系列之一。去年12月，在豆粕品种上首先推出的仓单串换试点业务，较好地缓解了买方异地接货不便问题。今年7月施行的“三步交割法”，优化了交割流程，使套期保值业务更加方便，基差点价交易也在油脂油料市场先期得到使用。

下一步，交易所积极做好夜盘交易品种扩大和农产品期权上市准备工作，择机推出豆粕及其他国际化程度较高品种的夜盘交易，拟选择豆粕等品种作为首批期权试点品种。

数家上市公司终止收购影视公司，电影公司金英马等上市计划搁浅

影视公司并购上市热“退烧”

本报记者 温济聪

今日关注

随着对文化传媒产业的扶持政策频频出台，进军影视行业成为A股上市公司的热门题材，围绕影视行业的跨行业并购重组不断发生，众多原属于其他行业的个股通过借壳上市、并购重组等方式加入影视行业阵营，试图分享影视行业高速成长盛宴。但近期随着接连几家上市公司收购影视企业计划的夭折，以及个别影视公司IPO申请被否，曾风靡一时的影视类公司的资本运作热潮悄然降温。

据Wind数据显示，截至11月5日，今年以来A股市场共发生50起电影与娱乐行业并购案，其中已完成24起，未完成26起；涉及交易总价值合计约224.57亿元，其中已完成134.92亿元，未完成89.65亿元。

财富证券分析师李朝宇认为，收购影视企业计划的终止与国内影视传媒公司的财务指标不清晰、抗风险能力弱等有较大关系。

影视公司价值定位难

> 影视公司价值完全依赖其自身作品的好坏以及品牌商誉，但这也恰恰最不稳定，这使得市场很难对其真实价值予以准确定位

自今年9月份以来，泰亚股份、熊猫烟花以及禾盛新材等上市公司纷纷宣布终止收购方案，电影与娱乐行业的公司欢瑞世纪、金英马等上市计划被迫搁浅。信达证券文化传媒板块分析师方光照认为，近年来，A股上市公司与影视公司并购重组高潮迭起，但大多是高溢价收购。一旦上市公司收购影视公司的预案公告后，其股价立即大幅上涨。只是普通投资者并没有过多考虑其并购重组方案最终能否通过监管部门的批准。“近期，国内影视领域并购重组失败或暂停审查的案例较多，将意味着此轮影视并购热潮或将会告一段落。”方光照告诉《经济日报》记者。

值得关注的是，影视公司不管是预估值还是增值率均较高。熊猫烟花此前披露资产重组预案，计划非公开发行股份向万载华海购买其持有的华海时代100%股权。按照原计划，交易完成后，熊猫烟花将进军影视文化行业。根据相关公告信息显示，截至去年年底，华海时代合并报表净资产账面价值高达6000余万元，预估值约5.5亿元，增值率高达815.97%。与华海时代相似，近期宣告并购失败的金英马和欢瑞世纪的增值率和预估值也较高。

“影视传媒行业大多是典型的轻资产公司，其市值管理主要依赖其自身作品的好坏以及品牌商誉，但这也恰恰最不稳定，这使得市场很难对其真实价值予以准确定位。”李朝宇说，也正因为这些因素才催生了我国影视股的高估值泡沫，而出于对中小投资者股东保护的考虑，对于影视公司扎堆IPO发行也需采取审慎考虑的原则。

其实，在那些参与疯狂并购影视传媒企业的上市公司中，有的或存在借机炒作的成分。只要上市公司发布收购影视公司预案，资本市场便以股价的疯狂涨停来回应，以此将公司估值抬高。

“而普通投资者对影视企业并购的盲目追捧，外加部分上市公司的炒作，将影视传媒公司并购的泡沫越吹越大。而泡沫或会因影视并购的不断降温而逐渐破裂。”李朝宇说。

影视公司并购存风险

> 较多的影视公司上市重组后，众多股东套现退出，股东层面的变动会导致公司管理高层的不稳定，也使公司的文化品牌及理念无法具备整体性和延续性

其实，即便影视并购案例最终成功，上市公司也同样面临不小的整合压力。现实中，部分上市公司只是看到了影视传媒行业领域的改革政策红利，却忽略了其背后存在的高风险。

“即便上市或兼并重组成功，公司首先面临的难题就是文化品牌的整合问题。”李朝宇说，不同于制造业，影视公司等文化产业主要经营的就是品牌价值以及作品吸引力，不同公司间的品牌经营理念以及作品风格迥异，整合难度可想而知。

此外，股东变动或问题重重。“较多的影视公司上市重组后，上市多成为众多股东套现退出的标准路径，股东层面的变动会导致公司管理高层的不稳定，也使公司的文化品牌及理念无法具备整体性和延续性，这也是一个不小的问题和发展瓶颈。”李朝宇说。

事实上，影视传媒公司目前的人才资源状况也被不少业内人士所担忧。“影视传媒公司对其管理团队的领军人物和核心人才的依赖性过大，一旦遇到公司高管或项目经理离职，便会遇到不少风险。而且，这些核心人才在积累了一定的社会资源后，出外单干的几率并不低。”方光照分析。

不过，华海影视、欢瑞世纪和金英马上市的折戟，或许对其他争先恐后想上市的影视企业来说是一个不错的反面教材。“财务不够规范、股权结构不明晰等弊端，会令部分影视公司在投资者心目中的分量和形象大打折扣；而对整个行业来说，确实是一次难得的规范化、标准化、制度化洗礼。”李朝宇说。

观市

A股投资者信心指数回调

本报记者 何 川

在接连突破新高之后，上周A股市场总体涨势趋缓，呈高位震荡整理态势。

从中国证券投资者保护基金近期公布的调查报告来看，10月投资者信心指数为66.4，虽然同比上升14.3%，但环比则下降5.8%。这显示出A股投资者信心指数在9月创下历史最高值后于10月出现了回调。

近期基本面上有喜有忧。国家统计局近期公布的10月制造业采购经理人（PMI）指数为50.8%，较上月回落0.3个百分点，创5月以来新低。但近期国家发改委批复了逾7000亿元的基础设施投资项目，包括铁路、机场建设等。申银万国分析师王胜认为，PMI意外下滑至50.8%，显示经济疲弱依旧，后续需密切关注地产销售。而一系列稳增长措施的出台，将给经济平稳运行构成支撑，并给股市带来一定投资机会。

资金面上，央行近期发布的《三季度货币政策执行报告》确认，9月、10月通过中期借贷便利（MLF）向银行投放基础货币总计7695亿元人民币，意在补充外汇占款规模缩减之后造成的流动性缺口。王胜认为，巨额货币投放导致三季度银行超储率上升至2.3%的年内新高，银行间流动充裕，债券收益率下行明显，短期内不用担心流动性风险。

“今年底之前将进行《证券法》修订并公布注册制改革方案，可能将造成新股发行提速。”西南证券首席策略分析师张刚表示，从7月份启动升势以来，新股发行因时间集中、中签后获利丰厚，造成资金流动，对二级市场走势产生波段性影响。本周将进入11月中旬，投资者为回避下跌风险，将形成较大的套现压力。

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

獐子岛式巨亏何时休

曹中铭

资本论谈

没有任何迹象，也没有来自上市公司方面的任何风险提示，上市公司獐子岛“一夜间”出现巨亏。该公司半年报尚且显示盈利4845万元，但10月底披露的前三季度业绩预告修正公告显示归属于上市公司股东的净利润亏损8亿多元。这消息犹如在市场上投放了一颗“深水炸弹”，让诸多业内专家与投资机构直呼“不可能”。

复牌后的连续跌停，众多在高位介入者的巨大亏损，都在意料之中。特别是对于基金公司、社保基金这样的机构而言，其亏损无疑会更加惨烈。

尽管上市公司召开灾情说明会，解释主要原因在于所谓的“冷水团”，但显然无法打消市场的疑虑。甚至有投资者认为，獐子岛将是“第二个蓝田”。

其实，近年来獐子岛遭到的质疑并不少。一是早在2012年就有文章质疑獐子岛“公司财务报表勾稽关系出现严重漏洞，资金被大股东占用”；二是投资者怀疑獐子岛投苗不足，根本没有上市公司数据披露的那么多；其三是獐子岛这几年呈现出养殖面积不断增加但不增产的怪现象。

按照现行会计准则，会计师事务所一般会在季末、半年末、年末等节点对上市公司的存货进行盘点。但与制造业上市公司存在固定仓库里的存货不同，不管是种子还是奶牛，都分布在广阔区域内。与此同时，像扇贝、鱼虾等存于海底的生物资产，监盘的专业性更高，难度更大。虽然獐子岛表示，针对消耗性生物资产，公司每年组织春、秋两季抽测，抽测方式通过拖网＋水下电子摄像结合方式。但上市公司与大华会计师事务所联合进行的存货监盘，覆盖面却很小。

獐子岛到底是遭遇了股市“黑天鹅”，还是重演了“蓝田事件”，需要监管部门通过调查作出回答。重要的是，这类事件今后都不应重现。针对农林牧渔上市公司在存货、收入利润当中可能存在的“猫腻”，需要更加严格的监管。实际上，由于季报不需要审计，农林牧渔上市公司上半年预增，下半年变脸的现象已多次出现。

有鉴于此，笔者建议，对于养殖、农林类上市公司，有必要进一步强化监管，甚至可设定另一套标准。而对于农林、养殖类企业的上市，监管部门也应更加严格、谨慎。

兴业银行“安愉人生”：不只帮老年人理财

中国是世界上唯一一个60岁以上老年人口数突破2亿的国家。随着老年人口日益增多，我国已步入老龄化社会。寻求多元化的养老保障，“老有所乐”、“老有所为”、“老有所依”、“老有所养”、“老有所保”眼下正成为大多数中老年人热衷的话题。

兴业银行推出的“安愉人生”综合金融方案，集“产品定制、健康管理、法律顾问、财产保障”于一身，是专门为老年客群量身定制的一款综合性金融产品。兴业银行“安愉人生”最大的特色就在于提供的不仅是单一的金融产品或服务，而是综合性的增值服务方案，更加关注老年人的精神愉悦与健康需求。老年人普遍风险承受能力低，“稳健保值”是其投资理财的首要目的。“安愉人生”可根据老年人的资金需求和理财习惯提供定制化的金融产品。

此外，“安愉人生”为老年客户定制专属医疗健康管理方案，提供专家挂号预约、全程导医、就医全程陪护以及住院/手术安排等医疗增值服务，免费举办健康知识讲座，提高客户的自我保健意识。兴业银行还与国内知名保险公司合作，为客户提供家庭财产保险、人身意外伤害保险、存款盗抢险投保方案；同时，联合国内知名养老服务机构，为老年客户提供高端异地休闲养老服务。让老年朋友理财的同时生活更有保障，品质更高，尊享“贴心、舒心、放心、安心”的晚年生活。

“安愉人生”综合金融服务方案是兴业银行零售业务的创新拳头产品，截至目前已在全国各大城市搭建了健康知识、法律知识、金融知识讲座等平台，并联合老年大学、社区街道开展了形式多样的活动，市场反响热烈。该产品提升了银行业服务老年客群的层次和水平，也开创了老龄化社会金融服务的新局面。

·广告