

# 内地与香港基金互认进入倒计时

## 五类基金受关注

本报北京6月25日讯 记者周琳报道：国家外汇管理局日前发布消息，内地与香港基金互认外汇管理指引将实施，这意味着内地和香港基金互认已进入倒计时。一旦两地基金实现互认，内地投资者可以在境内购买香港公募基金，内地公募基金也可在香港市场出售。基金互认初期投资额度是资金进出各等值3000亿元人民币。

对此，南方基金首席策略分析师杨德龙表示，由于3000亿元额度是申购、赎回差后的净额度，所以实际交易量会远远大于3000亿元。且该额度和沪港通的额度差不多，设定3000亿元的额度也是为了防止资金量过大对于两地的基金

市场造成较大冲击。从沪港通的额度使用情况来看，半年内应不会上调额度。

从达到互认标准的基金产品数量看，香港为100只，内地为850只。从可以达到互认标准的基金规模看，内地市场吸引到的资金可能更多。对内地和香港市场进行初步筛选后可以发现，香港基金中符合互认标准、规模超过5亿元的基金数量并不多，仅在10只以内；而内地基金规模超过10亿元的比比皆是。从业绩看，仅以“今年以来”这一统计项下的业绩为例，香港基金业绩最好的品种净值增长率在20%左右，而内地已有净值增长率超过200%的“牛基”出现。

除了额度、基金数量等因素，基金互认涉及具体操作标准的内容主要有两个方面：一是基金类型为常规股票型、混合型、债券型以及指数型（含ETF）；二是基金成立1年以上，资产规模不低于2亿元，互认的基金不以对方市场为主要投资市场，并且在对方市场的销售规模占基金总资产的比率不超过50%。

济安金信基金评价中心主任王群航认为，从投资角度看，可投资的基金主要有5大类，包括常规股票型基金、混合基金、债券型基金、指数基金、ETF等；从基金存续期考虑，新基金和次新基金被“雪藏”，成立1年以上的基金将暂时受青睐；

从规模看，规模太小的基金暂时没有被列入名单。内地市场通常会把规模在5000万元左右的基金称为“迷你基金”，而对于两地基金互认，只有规模达到2亿元门槛的基金才被列入关注对象。

博时基金宏观策略部余军认为，评估基金互认对市场的影响，可以沪港通作为参考。“考虑基金互认的条件限制，以及对彼此市场的偏好情况，基金互认对A股的短期影响或小于港股市场。”余军表示，从沪港通的资金流动情况看，基金互认短期带给对方市场的资金均有限，相对A股而言，有估值优势的港股可能会因基金互认以及即将推出的深港通而出现价格重估。

## 市场速递

### 深交所：

## 上市公司信息披露质量有提升

本报讯 记者温济聪报道：日前，深交所完成了对主板、中小企业板、创业板上市公司2014年度信息披露考核工作。考核结果显示，上市公司总体信息披露质量良好且有所提高，信息披露考核结果为A、B的公司比例为88.94%，其中考核结果为A的公司比例为20.83%，比2013年提高近2个百分点。

2011年9月，深交所就上市公司信息披露方式进行重大改革，试行了信息披露直通车制度。此后，深交所持续推进全面实施信息披露直通车，目前所有公司均实现了直通披露，90%以上的公告实现直通披露。2015年4月8日，深交所又增加早间披露时段（6:00—8:00）和非交易日直通披露时间窗口。一系列制度改革后，上市公司主体责任意识大大增强，信息披露质量和效率有了较大提高。

具体来看，主板方面，共有480家公司参加考核，考核结果为A的公司占比为18.33%，考核结果为B的公司占比为66.25%，考核结果为C的占比为12.29%，考核结果为D的公司占比为3.13%；中小板方面，共有732家公司参加考核，考核结果为A、B、C、D的公司占比分别为22.27%、67.89%、8.20%和1.64%；创业板方面，共有406家公司参加考核，考核结果为A、B、C、D的公司占比分别为21.18%、70.69%、6.90%和1.23%。

### 郑商所：

## 争取年内上市棉纱期货

本报讯 记者何川报道：郑州商品交易所日前与新疆维吾尔自治区政府签署战略合作备忘录。郑商所理事长张凡在签约仪式上表示，将争取年内上市棉纱期货，完善棉花产业链期货品种体系，为棉纺企业提供全链条风险管理服务。

据了解，作为我国重要的棉花产区，新疆的棉花产量占全国的60%以上。2004年棉花期货在郑商所上市，10余年间，郑州棉花期货市场规模不断扩大，服务棉花产业的功能作用逐渐显现，郑棉期价已经成为在全球有重要影响力的棉花价格指标。

张凡表示，郑商所将以本次签署战略合作备忘录为契机，进一步深化与地方政府及相关机构的合作，更好地为新疆棉花和棉纺产业发展服务。未来郑商所将进一步完善棉花期货的合约制度和规则设计，更加便利新疆涉棉企业参与棉花期货市场交易和进行风险管理。同时，还将开展交割中转库试点，在新疆设立办事机构，统筹协调新疆棉花期货交割中转库的相关业务，加大对当地市场的投资者教育和培训投入力度，促进交割中转库发挥作用。

### 上金所：

## 前5月黄金成交量同比大增

本报北京6月25日讯 记者温济聪报道：上海黄金交易所今日发布的数据显示，截至今年5月末，上金所成交量同比增长162.29%，成交总额同比增长131.04%，其中黄金成交量同比增长147.41%，白银成交量同比增长162.97%。

与此同时，上市公司定向增发会吸引资金介入炒作，引发公司股价上涨，但也存在机构借此获利出逃的可能，从而导致暴涨暴跌，这不利于保护中小投资者权益。”杜征征说。

并不是所有的定向增发都能提升上市公司的经营业绩。吴士君认为，从并购角度来看，如果并购方支付的价格过高，并购标的承诺的成长性和收益率不达预期，企业通过定向增发募集资金不用于进行产业转型升级，不仅浪费了资金，还会增大企业的经营风险。此外，由于企业并购重组存在一定的市场风险，上市公司品牌整合和跨界转型失败的案例并不少见，因此投资者在参与定向增发和并购重组概念股票投资时还需擦亮眼睛。

据介绍，自2014年9月黄金国际板正式启动以来，上海黄金交易所已有国际会员52家，国际板黄金成交量超过2900吨，成交金额近7000亿元。沈刚表示，我国拥有强大的黄金市场需求，随着人民币国际化和上海国际金融中心建设的不断推进，我国已基本具备建立黄金人民币定价机制的条件，计划于年底推出。

# 警惕定向增发背后的风险

本报记者 温济聪

## 今日关注

○ 今年A股整体表现抢眼，定向增发频发表达出上市公司希望借助牛市加速发展的诉求

○ 低价可以让定向增发参与者获取股票复牌大涨带来的巨大收益，部分公司将定向增发和并购重组“扎堆”进行，存在套现隐患

○ 并不是所有的定向增发都能提升上市公司的经营业绩。定增募资项目和企业并购重组均存在一定的市场风险，投资者还需要擦亮眼睛



今年以来，上市公司定向增发募资频发。据同花顺数据统计显示，今年以来，截至6月25日，共发生294起定向增发事件，实际募资金额高达4414.42亿元，与去年同期171起定向增发事件和2692.61亿元募资总额相比分别增长71.93%和63.95%。上市公司定增持续高温，引发资本市场的广泛关注。

### 多因素催化定增

并购重组热是催生上市公司定向增发的重要原因之一。近期各路资本正从“股权投资热”逐步过渡到“并购热”，一些企业更愿意选择通过50亿元以上的资金并购方式认购其选中的标的。

上市公司爱尔眼科董秘吴士君告诉记者，一些上市公司近年来频频开展定向增发的主要目的是通过以支付股权的方式收购资产。并购重组是资本运作领域的一次大跨越，是实现企业自身不断做大做强的主要快进方式。

相关政策的变化也为上市公司定向增发营造了宽松的氛围。中国证监会在4月24日发布修订后的《证券期货法律适用意见第12号》，上市公司发行股份

购买资产同时募集配套资金的比例，由不超过交易总金额的25%，扩大至不超过拟购买资产交易价格的100%，一并由并购重组委审核。

与此同时，今年A股整体表现较为抢眼，定向增发频发反映了上市公司希望借助牛市加速发展的愿望。北京师范大学公司治理与企业发展研究中心主任高明华在接受《经济日报》记者采访时表示，今年以来，A股市场持续走强，使不少上市公司希望借助股票市值的增加，通过定向增发来获得外部资金注入，改善经营条件，从而促进企业发展。

此外，部分已经完成并购重组的上市公司也存在强烈的再融资“补血”诉求。“这一类定向增发主要是为了实现公司自身业务扩张、资产优化和管理升级而采取的主动融资措施。”国开证券资深分析师杜征征说。

### 亟需警惕定增风险

定向增发、激增的并购重组事件，在为上市公司带来资金和利好的同时，也引发了业内人士一定程度的担忧，火爆定增带来的投资风险也在悄然增长。

日前上市公司神州高铁宣布，拟将此前公告的“定增募资向第三方购买资产”变更为“进行重大资产重组”；岭南园林自3月停牌后也于近日宣布，拟斥资数亿元收购恒润科技并跨界进军文化创意产业，不过该公司在披露修订后的重大资产重组报告书后，并未立即复牌，而是筹划非公开发行股票事项继续停牌。

早在2月份就停牌筹划重大资产重组的茂硕电源5月份发布公告称，由于目前筹划重大资产重组的条件尚不成熟，经慎重考虑，该公司决定终止重组，但将启动筹划非公开发行股票。之后不久公司定向增发预案出炉，实际控制人包揽近1亿股的定向增发份额，发行价为每股8.16元。该公司股票复牌后出现大幅补涨，最新股价已接近20元，公司实际控制人浮盈规模之巨可见一斑。

在高明华看来，随着相关政策的逐步放开，并购重组和再融资不再受政策限制，可以一并进行，直接促成近期不少上市公司定向增发和并购重组事件。而定向增发和并购重组的背后还暗藏了部分上市公司旨在通过连续停牌方式从而“锁定”更低的发行价格目标。

“低价可以让定向增发参与者获取股票复牌大涨带来的巨大收益，部分公司接二连三地将定向增发和并购重组‘扎堆’进行，存在套现隐患。”北京岳成律师事务所合伙人岳屾山说。高明华则认为，当定向增发的募资用途多为补充流动资金或实际意义不大的投资项目时，存在“锁价”输送利益的可能。

“与此同时，上市公司定向增发会吸引资金介入炒作，引发公司股价上涨，但也存在机构借此获利出逃的可能，从而导致暴涨暴跌，这不利于保护中小投资者权益。”杜征征说。

并不是所有的定向增发都能提升上市公司的经营业绩。吴士君认为，从并购角度来看，如果并购方支付的价格过高，并购标的承诺的成长性和收益率不达预期，企业通过定向增发募集资金不用于进行产业转型升级，不仅浪费了资金，还会增大企业的经营风险。此外，由于企业并购重组存在一定的市场风险，上市公司品牌整合和跨界转型失败的案例并不少见，因此投资者在参与定向增发和并购重组概念股票投资时还需擦亮眼睛。

《中国上市公司业绩评价报告》显示——

## 股价与业绩正相关关系趋于增强

本报北京6月25日讯 记者熊丽报道：今天召开的“2015中国资本峰会”发布了《中国智库专刊·2015：中国上市公司业绩评价报告》。报告显示，2014年A股市场表现良好，但上市公司的经营业绩整体有所下降。

分指标来看，财务效益状况有所下降，资产质量状况略有下降，偿债风险状况、发展能力状况均有所下降，市场表现状况均有所下降。从连续几年的研究可以看出，股价与上市公司业绩之间的正相关关系趋于增强，上市公司业绩增长会明显推升股市，特别是在景气周期的初期和中期阶段。

与A股上市公司业绩平平相

比，体量较小、并购转型效果明显的中小板和创业板逆势增长，业绩表现抢眼，充分表现出创新型小企业旺盛的生命力和蓬勃的发展势头。

2014年，738家中小企业板上市公司实现营业收入2.05万亿元，同比增长12.65%。2014年，上市公司业绩表现行业分化明显，阵痛期动力不足。以申万行业二级分类统计，2014年整体营业收入增长的行业共22个，仅3个行业营业收入增长率超过20%，有9个行业营业收入增长率不到5%，有4个行业营业收入增长率不足1%。采掘、纺织服装、钢铁、商业贸易、综合等5个传统行业营业收入

## 中国银行业监督管理委员会

### 六安监管分局公告

下列银行业金融机构经中国银行业监督管理委员会六安监管分局批准开业，现予以公告。

**安徽寿县联合村镇银行股份有限公司安丰支行**

**金融机 构 编 码：S0043S334150002**

**营 营业地址：六安市寿县安丰街道南街西侧**

**批 准 日期：2015年06月18日**

**金融许可证流水号：00528678**

**邮 政 编 码：237000**

**联系电话：0564-4222296**

## 中国银行业监督管理委员会三门峡监管分局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会三门峡监管分局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告：

**河南卢氏农村商业银行股份有限公司**

**简 称：卢氏农村商业银行**

**英 文 名 称：Henan lushi Rural Commercial Bank Company Limited**

**机 构 编 码：B1196H341120001**

**许 可 证 流 水 号：00293931**

**业 务 范 围：许 可 该 机 构 经 营 中国 银 行 业 监 督 管 理 委 员 会 依 照 有 关 法 律 、 行 政 法 规 和 其 他 规 定 批 准 的 业 务， 经 营 范 围 以 批 准 文 件 所 列 的 为 准。**

**批 准 成 立 日期：2011年08月26日**

**住 所：河南省卢氏县清华西路南侧**

**发 证 机 关：中国银行业监督管理委员会三门峡监管分局**

**发 证 日期：2015年06月24日**

以上信息可在[中国银行业监督管理委员会网站](http://www.csrc.gov.cn)([www.csrc.gov.cn](http://www.csrc.gov.cn))查询