

# 中證監研新三板轉創板試點

度安排。但全國股轉系統並非孤立市場，因着眼於建立多層次資本市場的有機聯繫，研究推出全國股轉系統掛牌公司向創業板轉板試點，允許符合條件的區域性股權市場運營管理機構開展推薦業務試點，探索建立與區域性股權市場的對接機制。

另外，為了增強融資功能，探索放開掛牌時向合格投資者發行股票新增股東人數35人的限制，加快推出儲架發行制度（即一次核准、多次發行的再融資制度）和授權發行機制。

## 引入公募證券投資基金

《意見》還提出，大力發展多元化的機構投資者隊伍，引入公募證券投資基金投資掛牌證券；優化完善現有交易制度安排，大力發展做市轉讓方式；強化主辦券商交易組織者和流動性提供者的功能。支持證券公司設立專業子公司統籌開展全國股轉系統相關業務，不受同業競爭限制。

## 暫不降投資者准入門檻

同時，為適應掛牌公司差異化特徵和多元化需求，降低投資人信息收集

成本，張曉軍表示，實施全國股轉系統內部分層，現階段先分為基礎層和創新層，逐步完善市場層次結構。

此外，為了管控風險，中證監表示，現階段暫不降低投資者准入條件，暫不實行連續競價交易。目前新三板個人投資者適當性門檻為持有證券類資產500萬元人民幣。

業內人士分析，雖然新三板的合格投資者門檻暫不會降低，但公募基金進場勢必帶來投資者多元化趨勢，允許券商設立專業子公司開展三板業務，會增加主辦券商和做市商的數量，而施行儲備發行則有簡政放權之意，分層制度則會令市場分化，處於高層的企业流動性和交易量都會活躍起來，這些措施將激發整個新三板市場的活力。

目前，中證監已啟動意見實施所涉及的相關制度規則的修訂和制訂工作，全國股轉公司也要相應完善規則，配套制訂市場分層方案並擇機向市場公開徵求意見。

此外，對於重啟IPO，中證監稱，前期暫緩發行的28家首發公司中，已經進入繳款程序的10家公司已完成會後事項程序和重啟發行備案工作，其中上交所5家，深交所中小板3家，創業板2家。



香港文匯報訊（記者 海巖 北京報導）中證監新聞發言人張曉軍昨日在北京表示，全國中小企業股份轉讓系統（即新三板）將擴大機構投資者隊伍，引入公募基金投資掛牌證券，並實施內部分層，現階段先分為基礎層、創新層，日後逐步完善層次體系。此外，中證監將研究推出新三板掛牌公司向創業板轉板試點，探索建立新三板和區域性市場合作對接機制。

張曉軍表示，中證監制定並發佈進一步推進新三板發展的若干意見。該意見提出，要堅持全國股轉系統的獨立地位，公司掛牌不是轉板上市的過

# 華誼10億購馮小剛負資產公司

## 東陽美拉成立僅兩月 主營影視劇項目投資製作

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報導）影視公司華誼兄弟(300027.SZ)公告稱，逾10.5億元（人民幣，下同）價格，收購導演馮小剛名下一家公司浙江東陽美拉傳媒70%的股權。不過，經查詢發現，東陽美拉淨資產為負數。

公告指，華誼兄弟以10.5億元的股權轉讓價款收購東陽美拉的股東馮小剛和陸國強合計持有的目標公司70%的股權，本次股權轉讓完成後，華誼兄弟持有東陽美拉70%的股權。據公開資料發現，馮小剛持有東陽美拉99%的股權，公司主營業務為影視劇項目的投資和製作等，其未經審計的財務數據是資產總額1.36萬元，負債總額為1.91萬元，也就是淨資產為負數，所有者權益為負0.55萬元。且東陽美拉成立的時間也才短短兩月。

### 明年稅後利潤不少於1億

不過華誼兄弟的公告中表示，目標公司已經儲備和開發的項目包括電影《手機2》、電影《念念不忘》、電影《非誠勿擾3》、電影《麗人行》、電視劇《12封告白信》以及綜藝節目等，從這些名字來看都是市場高度關注的項目。

業內人士分析認為，華誼兄弟此次收購，更看重的還是馮小剛，他個人導演的總票房在33億元左右，並擁有重要的知識產權。

華誼稱，是次收購美拉傳媒的價格，是以公司明年淨利的15倍來計算其估值。公司還和馮小剛簽署《股權轉讓協議》東陽美拉老股東馮小剛等作出的業績承諾期限為5年，2016年度承諾的業績目標為目標公司



業內人士分析，華誼兄弟此次收購更看重的是馮小剛個人，導演作品總票房在33億元左右。

當年經審計的稅後淨利潤不低於1億元；自2017年度起，每個年度的業績目標為在上一個年度承諾的淨利潤目標基礎上增長15%。若轉讓人未能完成該目標，將以現金補足差額。

### 變相鎖定馮小剛最少5部作品

2009年，華誼與馮小剛約定，馮小剛將為華誼拍攝五部電影，目前已執行三部，正在拍攝一部。另外，未來只要馮小剛將其作為導演參與的某一部電影項目享有的收益分紅權轉讓給華誼，即視為已履行最後一

部電影的拍攝義務。是次收購，華誼又鎖定了馮小剛未來導演的至少五部影視劇項目。

另外，華誼並投資19億元購買有多家知名私募基金背景的北京英雄互娛科技公司20%股權。英雄互娛，是有紅杉資本、真格基金及國內首富萬達王健林之子王思聰等支持的手機遊戲企業，目前已在三板掛牌。

華誼兄弟還獲得英雄互娛經營的任何一款電子競技類遊戲的影視改編優先權，以及華誼子公司在其真實娛樂項目開發電競類遊戲產品時，具有優先合作權。

# 文化產業成圈錢樂園



書中自有黃金屋，尤其在太平盛世，做文化產業確實是可以發大錢的。華誼兄弟本周四發佈公告，擬以10.5億元人民幣代價，收購馮小剛旗下的負責產公司浙江東陽美拉傳媒70%股權，由於馮小剛持有東陽美拉69%股權，他一下子套現達10億元，創富速度無人能及，有人形容該交易是「把資本市場徹底驚呆了」。

### 藝人入股上市公司成新常態

娛樂界明星與金融資本結合，雙方往往都賺得盆滿鉢滿。就在幾天之前，創業板新股中國創意(8368)首日上市，由於獲基礎投資者之一、影星趙薇撐場，當日股價一度飆升10倍，全日收4元，較配售價0.39元爆升9.25倍。截至昨日，該股收報4.55元，較配售價升幅進一步擴大到10.67倍。以此計算，趙薇的身家短短數日內已暴漲2.25億元。

翻查記錄發現，藝人一擲千金入股上市公司，近年來已經成為新常態。同樣是趙薇，去年12月與丈夫黃有龍入股阿里影業(1060)，涉及金額31億元。今年5月她大手減持套現10多億元，半年時間收益率高達143%，被譽為新晉女股神。此外還有謝霆鋒入股漢傳媒(0491)，李連杰及太太利智入股遠東控股(0036)，都曾引起外界廣泛關注。

### 不能只考慮將明星知名度變現

內地市場有廣為流行的段子調侃，投資最忌諱的是「炒房一不小心炒成了房東，炒股一不小心炒成了股東」，然而影視明星卻偏偏如此熱衷於「當股東」，個中原因耐人尋味。有分析認為，這是由於影視文化產業已經取代了房地產，成為上市公司圈錢的一大樂園。「明星+資本」的合作模式，可以更好地發揮雙方優勢，在名人效應下，明星的身家和上市公司的市值都會在短時間內暴漲，雙方自然是一拍即合。

當然，內地影視文化產業自身的確也發展迅速，堪稱是最具前景的朝陽產業。據福布斯中文網統計，截至2015年9月30日，內地今年以來的電影票房收入已累計達到328億人民幣，其中有212億元人民幣的票房來自國產電影，約佔65%。至少有7部國產影片在國內院線獲得1.5億美元以上的票房。無可否認，之所以能取得如此優異的成績，本土明星的號召力是其中一大原因。

國家主席習近平早前指出，「提高國家文化軟實力，關係『兩個一百年』奮鬥目標和中華民族偉大復興中國夢的實現」。國產電影的票房愈來愈高，本土明星的名氣愈來愈大，或多或少都會促進文化輸出，幫助提高中國的軟實力，「明星+資本」的模式如果能良性運作，無疑是一件好事。但如果只盤算用這種模式圈錢，惟一考慮的只是如何將明星的知名度變現，就算股價能暴漲一時，最終也會打回原形，遭到所有粉絲和廣大投資者的唾棄。■香港文匯報記者 涂若奔

# 妖股回魂 智度投資升停板



昨日題材股表現依然活躍，兩市超百股漲停。

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報導）昨日是一周內最後一個交易日，指數震盪特徵愈發明顯，但全周內滬指收出陽線，總體上漲1%，創業板的周漲幅更是超過3%。昨日題材股表現依然活躍，兩市超百股漲停，滬指收升0.37%報3,630點，深成指報12,702點0.73%，創業板指漲1.06%收報2,800.15點。

### 虛擬現實板塊個別發展

市場情緒較之前樂觀，兩市成交重上萬億元大關，

共計1.08萬億元（人民幣，下同）。

昨日虛擬現實板塊整體漲勢靠前，截至收盤上漲近4%，但個股方面出現明顯分化，漲停的個股有6隻，但下跌的亦不少，順網科技下跌6.79%，利達光電、樂視網、漢麻產業下跌逾3%。此外，受到虛擬現實輻射影響的相關板塊依然是昨日熱門題材，其中只能穿戴、蘋果概念、儀器儀表、電子製造、集成電路等相關科技型的板塊漲幅都超過了3%。

昨日尤其引人關注的是前期熄火的妖股有了抬頭復甦跡象，重組議案被中證監提出67條審核意見的智度投資，開盤後在強烈震盪後封上漲停板，梅雁吉祥早盤也直線拉升，盤中漲幅逾7%，截至收盤漲幅維持在6.68%。此外，昨日梅雁吉祥以大單淨流入3.13億元居當日股票大單流入第七。另外同為妖股的潛能恒信早盤漲幅最高超過9%，尾盤回落但也保持了全天5.79%的漲幅。

### IPO重啓 券商板塊休整

昨日證監會宣佈已經進入繳款程序的10家公司，已完成會後事項程序和重啟發行備案工作，其中，上交

所5家，深交所中小板3家，創業板2家。但IPO重啟未助證券板塊，昨日早盤券商板塊開始下跌走勢，個股上除國泰君安以0.86%的為弱姿態上漲，其餘證券股齊齊下跌，其中東興證券、西部證券、山西證券跌幅逾3%。中航證券分析指，券商股的大跌對行情階段性的性質有所影響，作為大藍籌的板塊整體休整，也意味着市場短期進入震盪周期。

### A股「嬰兒底」爬入慢牛

源達投顧分析認為，市場幾乎用了一周的時間來消化巴黎恐怖襲擊的利空，因此最近一周以來滬指一直走的磕磕絆絆，但好在全周收出陽線。滬指本周漲幅1.39%，振幅達到4.44%，而創業板指周漲幅3.32%，振幅高達7.13%。同時在昨日是期指交割日走勢仍然波瀾不驚，市場的賺錢效應依舊比較火熱，後市人氣有望進一步回升。

此外，英大證券首席經濟學家李大霄也表示中國股市已從「嬰兒底」進入慢牛，後市的機會在藍籌股，同時強調他自從業以來從來沒有過這麼多的救市政策出台，因此料定A股市場必將走強。

# 前十月國企利潤降幅擴至9.8%

香港文匯報訊 內地經濟增長放緩，影響到國有企業利潤。今年1至10月，內地國有企業利潤同比降幅進一步擴大至9.8%，其中，地方國有企業利潤連續三月出現同比下降且降幅加大，鋼鐵、煤炭和有色等行業繼續虧損。

### 中央企業利潤跌11.3%

國家財政部昨天公佈，1-10月全國國有及國有控股企業實現利潤18,806.6億元（人民幣，下同），同比下降9.8%，降幅較1-9月擴大1.6個百分點；其中，中央企業利潤13,530.7億元，同比下降11.3%。

同期，地方國有企業利潤5,275.9億元，同比下降6%，為連續第三個月呈現下降；今年1-8月下降1%，為今年5月以來首次下降。

據財政部新聞稿，1-10月，交通、電力、電子和輕工等行業實現利潤同比增幅較大；石化、石油和建材等行業實現利潤同比降幅較大；鋼鐵、煤炭和有色行業繼續虧損。

數據並顯示，1-10月國有企業營業總收入367,904.8億元，同比下降6.3%，其中中央企業同比下降8.2%，地方國有企業同比下降3.3%。1-10月，國有企業營業總成本同比下降5.4%，其中銷售費用、管理費用和財務費用同比分別增長0.1%、下降0.4%和增長9.5%；國有企業應交稅金同比增長0.8%。

# 清華報告：股指期貨非股災成因

香港文匯報訊（記者 倪夢環 上海報導）今年夏天內地股市「異常波動」，清華大學國家金融研究院首次發出十八萬字報告，指出股災原因並非股指期貨，而是投資者高預期與短期經濟放緩之間矛盾、資本市場自身制度建設和專業認知不足等原因。報告建議，要着力建立市場健康發展的長效機制，並建立國家金融危機應對機制。

清華大學國家金融研究院聯席院長吳曉靈表示，雖股市已進入調整恢復期，但內地金融市場的制度缺陷亦被暴露。

據清華大學五道口金融學院官方微信公眾號19日晚間披露內容顯示，清華大學國家金融研究院公開報告《完善制度設計，提升市場信心——建設長期健康穩定發展的資本市場》主要針對分析2015年6月-8月份中國股市經歷的異動。

### 應推進IPO註冊制改革

該報告從融資槓桿、市場機制等八大方面解析了內地股市暴漲暴跌原因，稱從宏觀上看，這次股市異常波動反映了人們對轉型、改革的過高預期與短期經濟表現不達預期的矛盾；而從微觀上看，則有資本市場自身的制度建設和專業認知等技術原因，如槓桿的過度、無序應用以及金融產品監管不完善等。

同時，報告尤其指出本輪快速暴跌的原因並非股指期貨，相反，股指期貨一定程度上減輕了現貨市場的拋壓；而創業板等泡沫過大，部分程度上則源於發行控制，所以應積極推進股票發行註冊制改革，恢復新股發行。

### 建議加快修訂《證券法》

報告建議，在未來，要着力建立市場健康發展的長效機制，從而提升市場信心。首先，加快修訂《證券法》，根據產品的本質擴展證券範圍，將各類集合投資計劃份額和份額化的P2P網貸、股權眾籌等納入證券範圍，實行統一功能監管。其次，還應建立國家金融危機應對機制，並在法律中予以明確等。

# 螞蟻金融入股天金所

香港文匯報訊 天津金融資產交易所增資擴股領照儀式昨日在中國（天津）自由貿易試驗區中心商務片區行政許可服務中心舉行，中心商務區管委會鄭偉銘主任和工商局局長親自授牌，標誌着天金所增資擴股相關工商變更登記已全部完成。

本次增資後，天金所的股東在中國長城資產管理公司和天津產權交易中心的基礎上，又引進螞蟻金融服務集團、中國東方資產管理公司、中信信託有限公司等企業成為新股東。

新聞稿指，天金所將進一步彙集各方股東的優勢資源，在自貿區優勢政策的背景下，繼續探索「互聯網+」新的可能性，引領互聯網金融朝着深度化發展。