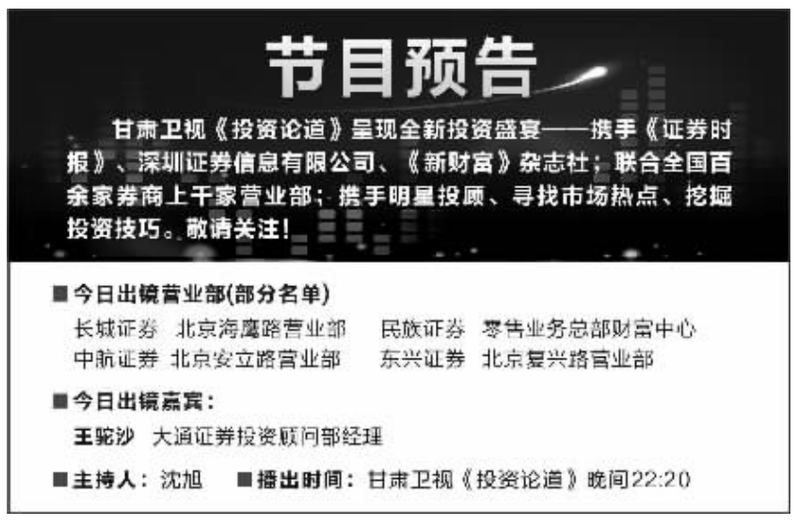

下好资本市场对外开放这盘大棋

证券时报记者 程丹

沪港通之后，内地和香港的互联互通再次迎来里程碑式的事件，两地基金互认将于7月1日正式实施。作为资本市场对外开放这盘大棋的重要一步，这无疑将加快资本市场国际化进程，为两地市场引入活水，推动我国证券基金行业由“被动式开放”向“渐进自主、互利共赢”的自主式开放转变。

经过二十多年的发展，中国资本市场在制度安排、交易规则、监管方式、创新发展等方面与国际市场逐步接轨。从境外融资的初步探索，到合格境外机构投资者（QFII）和合格境内机构投资者（QDII）制度的建立，从沪港通试点的起航，到原油期货市场的建设，资本市场对外开放一系列的举措在提升A股市场国际化程度和国际竞争力的同时，也推动了人民币国际化和资本项目可兑换的进程。然而，同发达市场相比，我国的资本市场依然相对封闭，要进一步提高资金流动以及规则制度的适用性，就必须多路径修渠引水，以对外开放促改革，让A股市场更充分地参与到国际竞争中，使其更有利地服务于中国经济结构转型。

此次内地与香港两地基金互认，在长达三年的准备后将初始投资额度设定为资金进出各3000亿元人民币，这一渐进式的推进方式合理控制了开放节奏，进一步拓宽了两地的基金销售渠道，内地的投资者可以分享海外市场的增长，香港投资者可透过基金直接参与A股市场以及银行债券市场，有助于丰富两地基金产品的种类，实现金融产品和投资服务跨境销售。

更为重要的是，基金互认将改变目前A股的主流投资方法，让境内基金管理机构有机会学习国际先进投资管理经验，促进基金业竞争和跨境财富管理业务发展，推动境内基金管理机构的规范化与国际化，同时吸引境外资金投资境内资本市场，香港本地注册基金的客户基础将会扩大至内地，而内地基金可透过互认安排开放给国际投资者。

纵观资本市场对外开放进程，近两年来国内资本市场与海外市场对接加快，金融工具与市场制度的建设提速，A股市场与香港市场频频“联姻”，深港通呼之欲出，让市场憧憬着，其能与沪港通、QFII和RQFII一道进一步扩大海外资金流入A股的通道，为A股带来增量资金。此外，下月初MSCI新兴市场指数将公布是否接纳A股，投资者屏气期待，此前证监会清障了“名义持有人”悬疑，提升了A股纳入MSCI的筹码。

在逐步国际化的道路上，A股市场在下着一盘大棋，随着进一步的对外开放，后续资本市场制度红利值得期待。

证监会开展期货市场对经济影响专项研究

证券时报记者 程丹

近日，全国人大财经委、证监会组织开展期货市场对经济影响专项研究，证监会新闻发言人邓舸指出，这将为我国《期货法》的制定、期货市场创新发展和监管提供重要参考。

邓舸表示，经过20多年的发展，我国期货市场功能逐步发挥，在服务实体经济方面起到了积极的作用。为了深入了解广大企业、社会公众和市场参与者对我国期货市场功能的认识和判断，评估总结期货市场在经济运行、产业发展、企业经营中起到的作用和存在的不足，全国人大财经委、中国证监会共同开展“中国期货市场对经济的影响”专项调查。调查结果将作为全面、客观、科学评估总结我国期货市场对经济影响的重要素材，为我国《期货法》的制定、期货市场创新发展和监管提供重要参考。

此次调查通过文献整理、问卷调查、访谈、论文征集等多种形式进行。其中问卷调查目标群体分为农业、金属行业、能源化工行业、金融机构、一般法人、个人投资者等六类。参与调查企业和个人，可根据所处行业及自身情况选择合适的子问卷，通过中国期货市场监控中心投资者调查平台官方网站（www.cfmmc.com）作答，相关信息将严格保密。

天壤之别的中概股与A股新股首日秀

证券时报记者 吴家明

被称为“神创板”的创业板表现抢眼，准备上市的企业是“回家”还是继续赴美上市？

就在一片争论声中，一家互联网企业“低调”地赴美上市：带着“阿里巴巴”与“互联网+”等光环的数字服务和电子商务服务商宝尊电商，近日成功登陆美股市场。与A股新秀上市的“首日秀”相比，宝尊电商的表现却显得“低调而理性”。

4%与44%

今年4月17日，宝尊电商向美国证券交易委员会申请赴美上市。到了上市前一刻，宝尊电商才确定首次公开发行价定为每股美国存托凭证（ADS）10美元，共发行1100万股，融资金额将达到1.1亿美元。

公司资料显示，宝尊电商成立于2007年初，总部位于上海，主要为各国品牌方和零售商在中国电商市场提供服务。就这样静静地，宝尊电商于上周四在美国纳斯达克交易所挂牌交易。一直关注中概股的“炒美族”王小姐对记者表示，“或许是前期市场报道得太少，自己都还没反应过来。”

10.25美元，宝尊电商的开盘价定格于此，早盘更一度跌破发行价，随后企稳上扬，最终报收于10.44美元，较发行价10美元上涨了4.4%。也许一些投资者对宝尊电商还不太了解，但其背后的股东却非常“大牌”。阿里巴巴集团作为宝尊电商的最大外部股东，在IPO前持股23.5%，IPO后持股18.2%。与此同时，软银集团也持股13.5%。

在A股市场，投资者极其痴迷打新股，今年来新股在第一个交易日都会暴涨44%，之后还“根本停不下来”。摩根士丹利统计数据显示，自2014年以来，A股新股前5个交易日的平均收益达到115%，前10个交易日的平均收益达到177%。有“炒美族”调侃，有着阿里巴巴和软银的光环，还是现在最火的“互联网+”概念，上市首日的涨幅却只有A股新股的零头，要是宝尊电商在A股上市，肯定会引起市场的热议，说不定就是下一个暴风科技！

回家与出走

与A股新秀上市的“首日秀”相比，宝尊电商的表现的确显得“低调而理性”。其实，今年以来中国企业赴美上市的浪潮也显得很“低调”，步伐急速放缓，此前仅有窝窝团等为数不多的企业准备或成功登陆美股市场。而在2014年，共有15家中国企业登陆美股市场，行业分布集中于电商平台、职业教育、医疗健康、社交网络、旅游服务、电子游戏等领域，募资额也达到创纪录的304.52亿美元。其中，阿里巴巴一家独占其中的82%。

与此形成鲜明对比的是，摩根士丹利统计数据显示，自2014年以来，在A股新上市的公司已超过225家，这创造了数量惊人的财富。通过上市这几百家公司募集的资金超过7540亿元。最近，暴风科技上市后股价暴涨的神话，正刺激着大洋彼岸的美国上市中概股。近期众多中概股企业想要回归A股市场的消息更是不绝于耳：6月份分众传媒有望借壳宏达新材登陆A股；完美世界、久邦数码、盛大游戏、学大教育都相继提议私有化；此外，聚美优品首席执行官陈欧近日对媒体表示，公司对于回归A股将积极研究。

有分析人士表示，尽管目前仍有许多中国公司准备赴美上市，但这并不能掩盖大多数中概股价格被低估的事实，A股对科技股的估值远远超过美国。除了价值被低估外，公司发展战略、架构的调整与重构也是中概股选择私有化的重要原因之一。与此同时，注册制的脚步日益临近，也成为中概股企业回归A股市场的助推器。此外，新三板或许可以成为拆除VIE企业回归国内资本市场的首选。

“回家”还是“出走”？的确成为准备上市的中国企业所面临的问题。不过，中概股市场行情回暖也是不争的事实。上周五，美股主要指数小幅收跌，但中概股逆市上扬，当中以酷6网表现最“抢眼”，急升62.5%至1.56美元。携程网、优酷土豆及当当网的涨幅均超过10%。一直激烈火拼的在线旅游网站携程和艺龙选择化敌为友，携程耗资4亿美元从艺龙原控股的股东Expedia手里收购了艺龙37.6%的股权，成为后者单一的大股东。

中概股 扫描

香港证监会提醒投资者警惕股权高度集中个股

证券时报记者 吕锦明

针对近期港股市场上出现的多只个股股价异动情况，香港证监会行政总裁欧达礼日前再次提醒投资者，对于股价偏离基本因素或者股权高度集中的股份应予以警惕，他同时强调香港证监会将持续密切监察市况，如有怀疑将会开展调查行动。

近期，港股市场上包括汉能薄膜发电及相关“高银系”、润东汽车、恩达集团等多只个股先后出现股价异常波动。其中，在上周三，汉能薄膜发电在港股开市半小时内大幅下跌高达46.95%，公司随即申请临时停牌，并公告将刊发有内幕消息的公告；次日，与汉能薄膜发电有关联的“高银系”两只个股——高银地产、高银金融的股价也出现大幅下挫。在随后几日里，有关汉能薄膜发电及集团主席李河君的负面传闻不断涌现，公司方面则多次通过各种渠道予以回应。值得关注的是，关于有媒体称汉能因操控股价而遭到香港证监会调查令公司股价大跌的传闻报道，公司一直未予以正面回应。

另外，近期高调宣布引入内地大型地产商绿地控股集团成为控股股东的润东汽车，于本月18日复牌当日股价也曾出现大幅波动。香港媒体报道称，香港证监会已立即跟进调查，并致信相关券商要求查阅在过去两个月里有关润东汽车的交易情况。

在此之前，香港证监会就曾提醒投资者，近期股价大幅波动的恩达集团，因其股权高度集中，应予以警惕。香港证监会公布，截至5月7日，有6名股东合共持有恩达集团5024.8万股或20.94%股份，加上公司一名主要股东持有的1.8亿股或75%股权，共占其发行股份总额之95.94%，也就是说，其他投资者仅持有975.2万股或4.06%。香港证监会因此提醒投资者：“鉴于股权高度集中于数目不多之股东，即使少量股份成交，该公司之股份价格亦可能大幅波动，股东及有意投资者于买卖该公司股份时务请审慎行事。”

对于上述情况，香港证监会行政总裁欧达礼日前予以回应称，香港证监会不会就个别股份相关个案作出评论，他认同个别股份的股价及成交方面出现了大幅波动的情况，但强调股价波动大并不一定代表市场上有不当操纵行为。欧达礼同时强调，如果市场要健康发展，监管机构就不能有太多干预，但香港证监会将持续密切监察市况，如有怀疑就会采取行动进行调查。欧达礼同时呼吁投资者要保持警觉，发现股价有不寻常地快速上升并远离基本面因素，或者股份过度集中于极少数投资者手上时，都应有所警惕。

零售价:RMB 2元 HKD 5元 北京 上海 武汉 海口 西安 成都 沈阳 杭州 济南 福州 南京 重庆 南宁 长沙 郑州 长春 合肥 昆明 哈尔滨 石家庄 南昌 太原 乌鲁木齐 西宁 深圳同时印刷 本报地址:深圳市福田区彩田路5015号中银大厦首层 邮编:518026