

新闻 | 启迪 | 财 | 智

2016年12月5日 星期一  
周一至周五出版  
第3635期 今日24版

北京日报报业集团  
BEIJING DAILY GROUP 主管主办



本报特供  
航空阅读

- 中国国航
- 海南航空
- 深圳航空
- 南方航空
- 中国联航
- 港龙航空
- 东方航空
- 香港航空
- 首都航空

**SOUTERS**  
燕莎奥特莱斯购物中心  
地址:北京市朝阳区东四环南路九号  
A座:67395678 B座:67395803 C座:87386666

**金山岭长城**  
订餐电话:010-62467778 订房电话:010-62467778  
网址:www.jinshanling.com

**北京国际珠宝交易中心**  
BEIJING INTERNATIONAL JEWELRY TRADING CENTER  
足金 999‰ 饰品 (免工费)  
每克 **331** 元起售  
投资金条基础金价 + 3.5 元工费起售  
咨询电话:400 000 1908

**新闻大厦艺术馆**  
BEIJING NEWS PLAZA ART GALLERY  
| 展览 | 沙龙 | 论坛 | 讲座 | 酒会 |  
地址:北京市东城区建国门大街26号 新闻大厦23层  
TEL:86-10-65297696 (工作时间)  
86-10-65297695  
MOB:86-18910070543

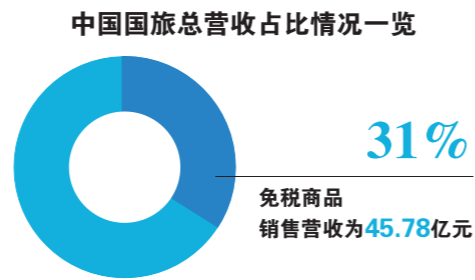
· 周刊出版时间 ·

周一	理财周刊	上市公司周刊
周二	互联网金融周刊	IT互联网周刊
周三	教育周刊	京津冀周刊
周四	时代汽车周刊	产经周刊
周五	健康周刊	文化创意产业周刊
	首都文化消费周刊	
	商业周刊	餐饮周刊
	电商周刊	保险周刊
	时尚周刊	酒业周刊
	高端旅游周刊	新北京楼市周刊
	家居产业周刊	首都演艺周刊
	典藏周刊	潘家园周刊
	消费周刊	家电数码周刊
	基金周刊	中国艺术周刊
	燕京书画周刊	

本报常年法律顾问 北京市汇佳律师事务所  
邱宝昌 律师 电话:010-64097966  
责编 陶凤 美编 韩玮 校对 杨少坤

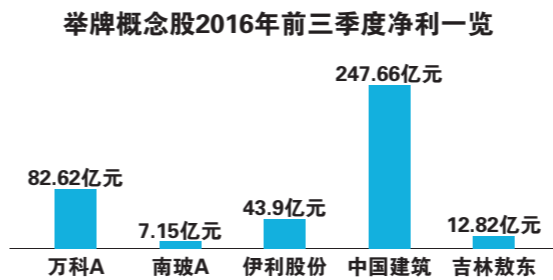
## 中免商城停摆

(见4版)



## 遭痛击的举牌资本

(见6版)



## 朴失其鹿 韩朝野共逐之

(见8版)



2版 混改放缓 市场呼吁国资流动

3版 免费流量背后的 黑色产业链

7版 商品期权上市提速 豆粕有望打头阵

8版 意大利宪法公投 欧盟屏息以待

# 怒批野蛮人背后 资本强攻实业

证监会主席刘士余近日发表的一番反对强盗式举牌的讲话,在资本市场引起轩然大波。尤其在A股举牌潮风起云涌的关键时刻,刘士余的讲话更是直接挑动了资本方与上市公司企业家之间最为敏感的神经。在业内人士看来,刘士余并非反对正常的举牌以及收购行为,而除去违规举牌等个案,从长远来看,资本方与上市公司企业家总归会良性地融合在一起。

### 并非反对正常举牌

“最近一段时间,资本市场发生了一系列不太正常的现象,你有钱,举牌、要约收购上市公司是可以的,作为对一些治理结构不完善的公司挑战,这有积极作用。但是,你用来自明的钱从事杠杆收购,行为上从门口的陌生人

变成野蛮人,最后变成行业的强盗,这是不可以的。”刘士余在中国证券投资基金业协会第二届会员代表大会上罕见的严厉措辞,被视做管理层对违规野蛮收购的警示。

前海开源基金董事总经理、首席经济学家杨德龙认为,刘士余的这番讲话并不是反对一切形式的举牌和收购。“正常的举牌或收购在国内外都是正常的行为。但是,反对恶意举牌或收购,特别是对来路不明的资金、加了杠杆的资金等需要加强监管。”在杨德龙看来,恶意举牌或收购会扰乱市场的秩序,不利于市场稳定。

著名经济学家宋清辉同样认为,刘士余主要警醒的对象是违规收购的野蛮人,并非否定正常的资本举牌行为。“在制度允许范围内的正常举牌,对于上市公司治理以及二级市场的价值发现等

都是有积极意义的,刘主席的讲话更多是指违法的举牌行为。”宋清辉如是说。

### 资本方与企业家对垒

虽然刘士余的讲话只是针对违法违规的野蛮收购行为,但难免让市场投资者联想到如今举牌大潮背后,举牌资本与上市公司企业家之间的尖锐矛盾,尤其对于今年来出尽风头的险资而言,更是被推上了舆论的风口浪尖。

从此前的宝能系强行上位万科大股东,再到近期的南玻集团多位管理层集体出走事件,诸多事件似乎意味着举牌资本与上市公司企业家之间存在着一些严重的矛盾。“土豪范儿”十足的险资,更是让不少上市公司谈险资“色变”,前不久甚至传出了“你若不举,便是晴天”的调

侃段子。一位不愿具名的上市公司高管则呼吁监管层限制险资的行为。“目前国内市场上不缺资本,缺的是好的企业和好的品牌。一个品牌的成长壮大或许需要几年甚至几十年的辛勤努力,而毁掉一个品牌只需要短短的几个月。”该高管称。一位险资人士则认为,上市公司的担心有些多余,大部分险资求稳,只是长期投资的一种体现形式。

不过,天风证券银行业研究员廖志明则认为,在某种条件下,这不应该称之为矛盾。“现在可能有一些保险公司较为激进,导致和企业的管理层有一定的矛盾,但是从长远看,这是一个资本和产业融合的大趋势,理论上来说,如果处理好的话,不应该成为矛盾。”(下转2版)  
北京商报记者 董亮 实习记者 刘凤茹

## View

今日评

### 延迟退休,经济理性如何平衡民生

延迟退休,涉及到对谁有利对谁不利,对前人有理还是对后人有理。“经济理性”如何平衡民生诉求的“人文关怀”成为延迟退休最大的一道坎。(见2版)

老周侃股

### 投资者如何操作深港通

深港通12月25日通车,参照投资者的态度,深港通预计也不会引发太大的波澜,不管南下还是北上,深港资金流动都不会引发股价的过度波动。(见6版)

## In-depth

### 债转股开闸 违约债潮起



(见7版) 韩玮/制图

## 公司研究

### 飘亮产权劫

- “多房东”纷争
- 重换物业不易
- 独立产权证
- 合法不合理

产权纷争蔓延到购物中心领域。由于产权问题,飘亮购物中心一度出现断电、停止供暖。目前商场已恢复营业,但开发商、物业方北京金马长城房产建设有限公司(以下简称“金马长城”)突如其来的公共产权问题,让飘亮购物中心现在的产权方北京万恒达投资有限公司十分困惑。

飘亮购物中心的产权拥有方北京万恒达投资有限公司相关负责人向北京商报记者反映称,11月30日-12月3日期间,物业方金马长城对飘亮购物中心断水、断电并停止供暖,导致商场无法正常运营。飘亮购物中心为阳光广场底商,由1996年开发。作为开发商,金马长城曾自持运营过飘亮购物中心,后因种种原因,该物业被抵押拍卖,随后由16个自然人股东持有。(见5版)

## 理财周刊 (A1-A4)

### 华澳信托深陷多事之秋



## 上市公司周刊 (B1-B2)

### 道道全飘红业绩难掩黑历史



## IT互联网周刊 (C1-C4)

### 音频App:寡头的竞争



**居然之家 Easyhome | 西境 XIJING**

**居然西境进口家装**  
EASYHOME INTERNATIONAL DECORATION

联合出品: 居然装饰 Easy Decoration | 蓝色早晨 BLUE MORNING | 星尚国际 STAR-LIVING

把“世界”搬回家

北四环店 北京市朝阳区北四环东路65号居然之家1号馆西境进口家装体验馆 010-84633073  
丽泽店 北京市丰台区丽泽商务区西三环南路27号居然之家丽泽店一层西境进口家装体验馆 010-83708868