

证监会：并购重组十大安排加速推进

□ 衡道庆

经过几个月的意见征求，中国证监会日前正式发布了《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》。《决定》明确了借壳上市的标准，完善了发行股份购买资产的制度规定，并允许重大资产重组与配套融资同步操作。

目前证监会正加速推进“并购重组十大安排”相关工作，除了此次颁布的《决定》外，拓宽并购重组融资渠道、并购重组实行“分道制”审核、研究支持建立“并购基金”等工作也在陆续推进。可以设想，通过“存量调整”，中国资本市场结构将不断优化，而借助资产市场的良好平台，产业整合也将迎来新的春天。

借壳标准并非“越严越好”

从1998年沪深两大交易所开始实施ST制度以来，壳资源成为众多没有达到IPO标准，或者短期内希望快速登陆资本市场企业的追逐对象。然而，一些上市公司通过“财务操作”进行保壳，通过引入一茬又一茬的重组方避免退市，一些拥有内幕信息的资金方不断炒作借壳重组概念，成为市场诟病的现象。

在《决定》征求意见过程中，有部分市场人士认为，借壳门槛过低，应当从严监管，甚至要严于IPO标准。由于监管标准设计立法理念，借壳标准成



为《决定》起草过程中反复研讨的问题。据悉，在调研起草过程中，证监会广泛听取各界意见，最终形成了关于借壳上市标准的指导精神，即三个统筹：统筹考虑监管标准的适度性和监管措施的有效性，统筹兼顾调整经济结构和维护社会稳定的现实需求，统筹平衡借壳上市与IPO的监管效率。

而从《决定》有关内容来看，在产权清晰、治理规范、业务独立、诚信良好、经营稳定和持续经营纪录等审核方面，借壳标准执行IPO趋同标准，而在财务标准上面则略低于IPO标准。这样做既满足了相关未上市企业的上市需要，同时也为推进市场化退市机制改革预留了空间。

配套融资同步操作

除了明确借壳上市标准外，配套融资与并购重组同步，进一步明确上市公司为促进行业或者产业整合，增强与现有主营业务的协同效应，在其控制权不发生变更的情况下，可以向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发行股份购买资产的两项“新政”，也成为《决定》中受关注的焦点之一。

证监会有关部门负责人表示，《决定》允许上市公司发行股份购买资产与通过定向发行股份募集配套资金同步操作，实现一次受理，一次核准，有利于上市公司拓宽兼并重组融资渠道，有利于减少并购重组审核环节，有

利于提高并购重组的市场效率。为进一步拓宽并购融资渠道，不断创新和丰富并购融资工具进行了有益的探索。

分析人士指出，目前并购重组的支付手段仍显单一，不仅限制了并购重组方案、方式的创新，也使一些希望以资本市场为平台进行产业整合、行业整合的上市公司无法灵活运用收购、兼并等方式实现快速发展。

“分道制”审核预期明确

在《决定》颁布的同时，业内企盼已久的并购重组“分道制”审核预期也已明确。中国证监会有关部门负责人表示，根据十项工作安排，证监会目前还正在研究论证推行并购重组审核分道制。这项工作是加强改进监管工作、淡化和减少行政许可的市场化改革探索，其核心是在审核标准公开、流程透明的基础上，加大中介机构职责，促进各市场主体归位尽责，通过客观、公正、简捷宜行的评价标准，有条件地简化一批重组项目的行政审核程序，提高审核效率和公信力。

分析人士表示，促进结构调整和产业升级是推进兼并重组工作的核心目的，因而，资本市场并购重组也要围绕上述方向展开。而“分道制”审核的推行，将更加有利符合产业发展方向的优质企业，顺利完成重组工作，做大做强，避免因审核流程延误产业整合的良好时机。此外，一些不符合产业发

展方向的项目，将通过“慢车道”，从严审核，避免一些“劣质”项目和企业借道重组方式，“混入”资本市场。

支持设立并购基金

《决定》的颁布，也为下半年证监会并购重组工作拉开了帷幕。其中，拓宽并购重组融资渠道，创新融资手段和方式，创新并购重组支付手段等提法最受市场关注。而支持包括设立并购基金等并购重组融资模式的探索，吸引社会资金参与上市公司并购重组，将成为推动并购重组工作的“催化剂”。

分析人士指出，并购基金是私募股权基金的一个重要分支，专指将投资方向定位于并购企业资产或股权的一类基金，是目前欧美成熟市场PE的主流模式。目前，全球有超过9000家PE管理运营着逾19万亿美元资产，其中并购基金占63%，并购基金已成为欧美成熟金融体系中的重要力量。

在资本市场并购重组过程中，并购基金大大提高了上市公司的质量，有效盘活了存量资源，但在中国，由于并购基金发展时间短，缺乏沉淀，且支付工具单一、专业人才匮乏，且有关部门对并购贷款业务一直比较谨慎，大大限制了并购基金的发展。因而，证监会探路支持并购基金设立，将大大推动未来并购重组的进程和质量。

小额贷款公司得有本“明白账”

今年上半年央行已6次提高存款准备金率，信贷收紧，不少中小企业不得不求助“影子银行”。包括小额贷款公司在内的“影子银行”在市场火热情况下，屡屡暴露出高利贷、账外账等问题。据悉，安徽省财政厅日前出台《安徽省小额贷款公司财务管理暂行办法》，掀起监管风暴，该办法自8月1日起施行。

贷款难催生“账外账”

今年以来，银行贷款渠道收窄，尤其是中小企业长期等“贷”不得。而小额贷款公司，也同样陷入“缺钱”困境。一家小额贷款公司工作人员表示，公司钱都放得差不多了，向银行提出贷款申请，但银行自身资金紧张，也不愿放贷。

一边是自身资金紧缺，一边是市场需求火爆，部分小额贷款公司开始暴露出高利贷、账外账等问题。“目前，很多小额贷款公司的账务非常乱，一些巧立名目的收入并未完全进账。甚至少数除正常融资外，还有吸收市民储蓄的行为。非法吸收储蓄，很容易由财务风险转化为社会风险。”安徽省财政厅有关负责人表示。

小贷公司要有“明白账”

据了解，小额贷款公司监管目前存在真空。“小贷公司经营的是金融业务，但并非金融机构。”专家认为，由非金融专业的管理部门管从事金融的机构，困难很多。

为了从财务支出上杜绝“账外账”等不良行为，安徽省财政厅日前出台了《安徽省小额贷款公司财务管理暂行办法》，办法要求小额贷款公司应建立健全法人治理机构、内部财务管理制度及财务风险控制体系，要求小额贷款公司做一本“明白账”。

强力监管“影子银行”

银行信贷收缩，不仅让小额贷款公司“虚火”，担保公司、典当行甚至地下钱庄等“影子银行”也成为民间融资的重要渠道。

据悉，自去年9月安徽省对融资性担保机构进行了规范整顿，目前工作已全面完成，监管网络也已形成。全省淘汰了一批规模小、经营不规范的担保机构，杜绝了虚假注资、非货币出资等现象。目前，全省经过规范整顿重新登记和新设立的融资性担保机构共有358家，实收资本达334亿，其中亿元以上机构就达191家。

(杨咏 陈大名)

大庆油田：价值管理显成效

近年来，大庆油田依托财务经营机制，配套健全完善的财务管理手段，使得财务价值管理在企业经营中的作用日益凸显出来。

大庆油田财务经营机制，是一种运用财务管理手段的激励机制，其主要内涵是围绕产量、投资、成本、效益等生产经营产业链条，通过建立超额利润奖励、成本节约奖励、水电节能等政策，鼓励超产增收、降本增效、开拓市场等手段，以激发企业管理系统中的各责任主体的行为，调动责任主体为实现企业发展战略目标而努力的积极性和主动性。

为保证财务经营机制的实施，大庆油田通过依托不断完善的预算管理、资金管理、会计核算等财务管理，实现这一目的。

在预算管理方面，建立了级差定额预算编制模式，即在零基预算编制方法基础上，合理确定定额成本，并根据储量丰度、开采难度等确定级差系数，调整各项定额成本，使各区块

操作成本指标更加客观公平，生产资源得到最佳的配置及合理应用。

在资金集中管理方面，大庆油田打造资金管理信息平台。通过建立资金分级责任管理体系和财务与业务协同管控机制，真正实现由资金管理向管理资金的转变。同时，还建立和实现以资金收支两条线为主要特征的资金高度集中管理，实现资金对外统一支付，超限额资金自动划转，异地资金在线监控。

在会计集中核算领域，大庆油田实施会计一级集中核算，独立会计核算账套由过去的1355个减少到2个。公司核算体系与预算执行标准高度统一，核算流程得到优化、简化、深化。通过建立专业化核算模块、设置针对性辅助核算等手段，突出了生产经营管理实际需要，促进了财务经营机制贯彻实施。

大庆油田应用作业成本管理法，梳理公司生产作业流程，细化作业成本核算，完善作业成本控制体系，搭



建成本控制“金字塔”。实行公司、厂、矿、小队、班组和岗位6级成本控制网络，使成本控制点下沉，实现成本发生点、控制点、考核点相一致。

大庆油田通过创新财务价值管理模式，使财务部门由被动的价值创造服务部门转变为主动的价值创造

管理部门，提高了财务管理在公司价值创造活动中的地位。通过财务经营机制这根纽带把公司与价值有关的人力资源、信息数据及物流等连通、整合起来，发挥了财务管理的中枢作用，使公司逐年增值的目标得以有效实现。

(大天)

银监会启动：“银担合作风险排查”



银监会于近日下发《关于银行业金融机构与融资性担保机构业务合作风险提示的通知》(下称《通知》)，要求各银监局对辖内金融机构展开风险排查。

据悉，银担合作业务风险的排查分为银行业金融机构自查，以及各地银监局的抽查、暗访两大层次。

担保业完成“洗牌”

早在去年3月，银监会曾发布《融资性担保公司管理办法》，整顿、规范担保行业。由此，以往融资性担保公司缺乏监管的“野外生存”状况终结。

北京地区一位担保公司副总裁表示，出乎预料，担保行业纳入监管并未造成行业的萎缩。相反，在监管层的规范下，整个行业得以迅速发展。

截至2010年底，全国融资性担保法人机构共计6030家，实收资本总额达4506亿元，比2009年底增加约1000亿元。在保余额总计达11503亿元，较上年增长64.6%，其中，融资性担保9948亿元，占比86.5%，贷款担保9139亿元，占比79.5%。

上述担保公司副总裁还表示，截至目前，各地第一批担保公司的牌照已经发放，全行业基本完成了“洗牌”。随着监管的逐渐加强，融资性担保牌照的价值也开始显现。

今年3月，银监会下发相关文件规定，银行业金融机构应将融资性担保机构持有经营许可证作为与之开展合作的一个必要条件。换句话说，银行选择担保公司合作时，所

选担保公司必须获得经营许可证。

随着担保公司规模扩大，银担合作业务规模也迅速做大。统计显示，2010年底，与融资性担保机构有业务合作的银行业金融机构(含分支机构)共计10321家，较上年增长27.1%。融资性担保贷款余额8931亿元(不含小额贷款公司融资性担保贷款)，较上年增长60.9%。

排查四类风险

尽管经历了上述整顿，但由于历史因素等原因，依然有担保公司存在违规经营现象。

《通知》指出，部分担保机构涉嫌非法吸收公众存款、直接发放贷款，某些银行工作人员利用职务之便协助担保机构高息揽储、高利放贷并牟取不正当利益，对金融秩序造成不良影响。

“很多担保公司是由银行离职人士创建，其业务又主要依赖银行，因此会与银行存在千丝万缕的联系。”北京地区一位担保业人士称，“甚至有的担保公司员工绝大部分是从银行挖过来的。”

因此，随着银担合作规模增大，

新疆克州财政局 出台措施加强项目资金管理

克州财政局把加强项目资金管理和使用，作为深化财政管理体制改革和实现财政科学化精细化管理的重要工作来抓，确保项目建设符合科学发展观的要求，符合中央、自治区的规定，符合人民群众的需要，符合克州的实际。

严格项目资金拨付程序。为使项目资金及时到位，克州财政局积极与自治区财政厅、县(市)财政局和相关部门衔接，力求第一时间掌握项目资金批复、分配和到位情况，做好资金拨付的各项准备工作，制定了《克州财政性基本建设资金报账制管理办法》，对项目资金拨付采取“统一管理、分级拨付”的管理模式，即州财政部门拨付州直建设单位专项资金按工程建设进度拨款，待工程完工后再予以清算。并要求建设单位按规定编制财务竣工决算，经财政投资评审中心评审后，由财政部门下达财务竣工决算批复，确保资产安全完整。

切实加强资金监督。为加强对项目资金的监督，该局严格按照《政府采购法》、财政部18-20号部长令及自治区《关于改进和加强自治区本级政府采购管理的通知》和克州人民政府《关于进一步规范招标投标活动的通知》等规定严格把关。在资金拨付、材料询价、招投标监督、合同会审等环节进行监督。监督建设单位严格执行《基本建设资金报账制管理办法》，规范基本建设投资行为，强化基本建设财务管理和监督，提高投资效益。严格执行和监督会计有关制度，规范建设单位的会计核算行为。

加大项目评审力度。按照《新疆维吾尔自治区财政投资评审管理暂行办法》等规定规范项目管理，加大评审工作力度。重点对项目基本建设程序、基本建设管理制度执行情况、工程概预算、竣工决(结)算等情况进行评审，有效地防止项目建设资金的损失和浪费，实现财政资金效益的最大化。

(铁民)

知识从学习中获取 素质从改善中提高 羚锐集团组织财会人员参加理论考试

7月30日，羚锐集团公司近60名财会人员在羚锐制药有限公司总部所在地——河南省新县国家税务局教培中心参加理论考试，标志着持续两个月之久的羚锐集团财会系统员工自我培训学习圆满结束。

本次考试由羚锐集团公司统一组织，设一个考场。本次考试，集团公司领导非常重视，考试前一个多月，公司人力资源部就在公司局域网上进行了公示，并为所有参加人员购买了必要的学习教材，考试的有关事项也进行了打印张贴，系统地进行了宣传，考试试题是邀请河南省行业内知名专家组织命题的。考试过程中，羚锐集团公司领导程剑军、吴希振等亲临现场指导，并督查监考工作，考试结束后，试卷被装订成册，封压首页姓名，并转至河南省省会郑州交由有关专家统一批卷，考试成绩将会适时公布。

知识从学习中获取，素质从改善中提高。这是今年以来羚锐集团公司举办的首次大规模的专业技术人员考试。通过阶段性考试来检验员工一段时期以来的学习和培训情况，进而更加具有针对性地开展接下来的工作。近几年来，羚锐集团公司一直持续不断地举办各个工种的技能培训，以此来提升公司员工的整体素质，加快适应公司快速发展需要。

(汤兴)

(中经)