

# 证监会大松绑 上市公司并购热潮将至

中国证监会日前发布修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》,除借壳上市和发行股份之外,上市公司的重大资产重组不再需要经过证监会的行政许可。

专家指出,此举向解决广为诟病的上市公司并购重组低效率难题迈出了关键一步,这意味着上市公司并购重组步入市场化时代,势必掀起新一轮并购重组潮。

## 并购重组不再需证监会审批

在发布会上,证监会新闻发言人邓舸向媒体表示:“这次改革是落实国务院《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》的具体举措,凡是能够取消的限制或禁止性规定,强制性要求都取消了。”

据邓舸介绍,此次并购重组管理办法的修订,立足于充分发挥资本市场的基础性功能,推动并购重组的市场化要求,在广泛听取市场意见的基础上,以“放松管制,加强监管”的监管理念,减少并简化行政许可。

一是大幅取消对上市公司重大购买、出售、置换资产行为审批,对不构成借壳上市的上市公司重大购买、出售、置换资产行为,取消审批。同时,取消要约收购事前审批以及两项要约收购豁免情形审批。

二是增强发行股份购买资产定价机制的弹性并设置调价机制,明确定价区间可在董事会决议公告前的20、60、120个交易日均

中任选其一,并允许打九折;同时规定在交易获核准前,上市公司股价较发行价发生重大变化的,可对发行价进行一次调整。为遏制对破产重整公司借壳上市的炒作,废止了此类情形的协商定价机制,破产重整公司发行股份购买资产适用与其他公司相同的定价规则。

三是完善借壳上市的界定,明确对借壳上市执行与IPO审核等同的要求,以遏止规避IPO规定的“绕道上市”,并规定创业板上市公司不允许借壳上市,进一步突出创业板支持创新创业、优胜劣汰的功能定位。

四是进一步丰富并购重组支付工具,规定上市公司可向特定对象发行可转换为股票的公司债、定向权证,用于购买资产或与其他公司合并,上市公司发行优先股购买资产或与其他公司合并的,须遵守证监会相关规定。同时,提出鼓励股权投资基金、创投基金、产业基金、并购基金等机构参与上市公司并购重组。

五是进一步加强事中事后监管,督促中介机构归位尽责。为引导并购重组活动规范运作,防止出现监管真空,在分道制审核、加强事中事后监管、强化信息披露、完善市场主体约束机制、限制重大违法违规相关主体股份减持行为、明确责任主体的民事赔偿责任等方面均作出了更进一步的细化要求。

值得注意的是,邓舸同时也指出,在修改并购重组规章放松管制的同时,证监会将进

一步加大对并购重组违法违规行为的查处力度,对利用并购重组进行内幕交易和市场操纵的行为依法予以严惩。

## 并购重组或将掀起热潮

英大证券研究所所长李大霄对记者表示,此举有助于增强上市公司并购重组的可操作性,有利于形成资本市场对上市公司、中介机构的优胜劣汰机制,有利于促进并购市场规范发展。

有分析人士进一步指出,并购重组是资本市场盘活存量的主要工具,资本市场是国民经济的重要组成部分,社会各方应重视并购重组,为企业创造更好条件。而此次证监会修订上市公司并购重组管理办法,有助于进一步消除上市公司并购重组的障碍,起到净化市场环境的作用。

据记者了解,截至6月30日,2014年上市公司发生并购案例2007起,涉及交易金额1.27万亿,相当于2013年全年并购重组交易涉及金额的总额。而与2013年类似,工业和金融行业交易总金额位居2014年并购重组行业前列。“不管是交易金额,还是进行并购重组的公司来看,今年比去年都有大幅的增长。”华南一位券商投行负责人表示,今年以来,上市公司并购重组在提速,而且将持续升温。

对此,安信证券分析师诸海滨告诉记者,

2013年以来中国市场并购的活跃,除了受新股IPO暂停的因素影响外,更重要反映的是产业结构面临调整、增长模式改变、移动互联网洗牌传统产业等一系列挑战。“目前中国并购市场已经具备天时(经济转型)、地利(技术进步)、人和(政策放松),加上产业并购基金和定向并购债券等新市场中介的出现,预示着中国或将出现一次历史性的并购浪潮。”诸海滨说。

尤其值得关注的是,随着证监会大幅取消上市公司并购重组的行政审批,上市公司海外并购将掀起更猛烈的热潮。

“由于国内行政审批较繁琐,重大的收购项目,不仅要商务部、发改委批准,还要证监会批准,这些行政审批一般都会耗时3到6个月甚至更长,而且审批的结果不明朗,这就严重制约了上市公司海外大手笔并购的积极性与成交概率。”一位专注于海外并购的不愿具名的投行高管对记者说。

他表示,现在证监会出台了新的管理办法,这对海外并购是重磅利好。如果行政审批取消,那么国内公司出海并购的谈判就有优势,外方不会再以审核周期长为由而刁难中方。“此前,中国企业海外收购,往往是让非上市公司的PE机构或者是上市公司大股东先出面收购,这样可以先规避证监会这一层次的审核。”如果证监会取消这一环节,那不需要再绕一个弯来实行海外并购了。(毕淑娟)



## 上交所: 持股5%以上股东减持要预披露

上交所日前在官方网站发布《上市公司日常信息披露工作备忘录第十三号上市公司股东减持股份预披露事项(征求意见稿)》。上市公司控股股东(或第一大股东)、实际控制人及其一致行动人,或者持股5%以上股东减持股份的预披露事项,适用该备忘录。

《征求意见稿》规定,上市公司相关股东预计未来6个月内通过上交所证券交易系统以集中竞价交易或大宗交易方式单独或者合并减持的股份,可能达到或超过上市公司已发行股份5%的,应当在首次减持前3个交易日通知上市公司并预先披露其减持计划。股东未披露减持计划的,任意连续6个月内减持股份不得达到或超过上市公司已发行股份的5%。

股东在披露减持计划时,应具体披露拟减持的原因,以及本次拟减持事项是否与相关股东此前已披露的意向、承诺一致;本次拟减持的数量、减持期间、减持方式、减持价格等具体安排等。减持计划可能存在无法实施的风险的,或者减持计划实施可能导致上市

公司控制权发生变更的,应当进行必要的风险提示。

《征求意见稿》指出,相关股东按照减持计划减持股份,每达到上市公司股份总数的百分之一时,应当在该事实发生之日起两个交易日内进行公告,公告期间无须停止减持股份。相关股东应当在减持计划实施完毕后或减持期限届满后两个交易日内进行公告。实际减持情况与减持计划存在差异的,应当在公告中说明原因。在按前款要求公告后,可以提出新的减持计划。若在披露减持计划后,确有原因导致减持计划无法实施完成的,可以提前终止减持计划,及时通知上市公司进行公告,并说明终止原因。

《征求意见稿》同时明确,上市公司发布相关股东减持计划实施完毕公告前,该股东不得增持该公司股份。持有上市公司5%以上股份的股东减持计划实施完成后,自最后一笔减持完成之日起6个月内,不得增持公司股份。(证时)

## 山东专员办: 多措并举强化会计日常监管

为更好地履行会计监管职责,积极推进工作转型,针对会计监督工作特点,山东专员办狠抓日常监管,五项举措加大会计监管力度,取得良好效果。

一是召开年报分析会。对重点监管单位上一年度经营和财务状况召开分析会,分析重点监管单位的现状,查找问题、疑点和薄弱环节,探讨加强监管的措施。分析会由办领导主持,处室人员对20户企业、12家会计师事务所进行分析,并逐户形成分析报告,办领导提出指导意见,并确定本年度日常和专项监督检查工作重点。

二是开展查前调查。将关系国计民生的石油石化、电力、通信、房地产等行业企业列为重点调查范围,以文件的形式向10家企业下发查前调查通知,向26家会计师事务所下发部署“五统一”及会计信息质量的自查和重点抽查通知。查前调查以了解内控、掌握流程、掌握财务管理质效为主要内容,并对发现的问题提出整改意见。

查前调查掌握的情况,对5家企业和5家会计师事务所进行非现场调查,以约谈和座谈的形式,对提出的疑点环节提供具体资料,做出相应解释,要求各单位汲取教训、举一反三,扎实做好财务管理,积极参加会计诚信建设。促进了监管互动,起到了鞭策作用。

四是开展现场专项检查。针对前期监管分析发现的疑点,对部分单位深入现场,就疑点问题进行解剖。先后检查部分中央企业和房地产公司,重点检查资金管理、会计核算等方面,还检查3家会计师事务所,重点检查其自身会计信息质量和“五统一”执行情况。既做到有的放矢取得时效,又扩大检查面和检查影响。

五是强化会计监管基础管理。对被监管单位建立档案库,档案库的内容包括单位经营范围、股本结构、主要财务指标、中介审计、内控制度等内容。在日常监管分析和专项检查的同时,进一步完善被监管单位档案库内容,对会计师事务所完成资料报备工作,为日常监管掌握动态信息,扩大和提升监管思路。(山东专员办)

## 上海自贸区企业融资成本均降一至两成

上海自贸区近日发布了第二批金融创新案例,显示大部分和企业跨境资金相关的业务在区内的便利度提高了,也更能帮企业省钱了。记者从不同渠道求证获悉,目前上海自贸区内企业融资成本平均降低了10%至20%。

上月初,全国政协常委、上海市政协副主席周汉民表示,根据他的调研,自贸区8个半月来新注册企业9585家,其中,金融类企业占比24%,区内企业的融资成本平均降低了10%至20%。

华侨银行(中国)上海自由贸易试验区支行行长胡海也表示,区内企业的人民币融资成本可比10%至20%更低,这取决于企业自身的资信情况及金融机构的资金成本。

那么,通过上海自贸区是怎么实现投融资的便利和成本下降的呢?上海银行上海自贸区分行行长陈力平给记者介绍了两

个案例:一是为某集团融得4亿元人民币的海外跨境资金,置换了其在境内的高成本贷款。据陈力平介绍,包括财务成本等费用在内,这笔跨境融资的成本接近5%,比其原来在境内的贷款成本有超过10%的下降。

另外一个案例是,上海银行近日作为中间方,成功撮合上海商业储蓄银行股份有限公司及上海商业银行、上海银行(香港)有限公司,共同出资人民币3000万元在境外组成银团,对该行客户外高桥保税区开发股份有限公司提供跨境人民币贷款。

陈力平表示,有了自贸区,企业可以直接去境外借款了,上海银行又在中间做媒推荐了一把,最后在没有结算记录、没有信贷记录甚至没有账户的情况下,3个月左右的时间就放款了,算上财务成本,融资成本在5%左右。(周裕斌)

## 武汉拟投资1500亿 实施1000户企业转型升级计划

记者从21日召开的武汉市政府常务会上获悉,该市计划3年内投入1500亿元组织1000户企业实施“四大升级工程”,以适应该市工业倍增、建设国家先进制造业中心及实现可持续发展的要求。

据统计,目前武汉市有2264户规模以上企业,通过实施千企升级改造计划,规模以上工业企业利润总额年均将增长15%,高于同期工业增加值增速。

“四大升级工程”主要包括创新能力提升工程、技术装备升级工程、“两化融合”推进工程、绿色制造改造工程。具体措施有,实现300个“高技术含量、高附加值”产品提升制造能力和规模;对200条生产线或工艺装备进行改造;在机械、汽车、电子信息、服装等领域全面普及数字化设计工具;重点抓好56户年综合能耗1万吨标煤以上企业的节能降耗等。

其中,推进重点产品和关键技术的升级换代和自主创新中,将实现4G移动通信、高端芯片、新型疫苗等创新产品的产业化。同时,引导企业加强技术标准、计量检测体系建设,推动大中型企业试行企业首席质量官制度,帮助中小企业提升质量能力。

在劳动强度大、劳动密集型、安全生产矛盾突出的生产环节,将实施一批“机器换人”项目,加强各类工业机器人和专用机器人研发,提高生产能力与产业工业化水平,全市工业机器人拥有量从现在的200余台套增长到500台套。

根据千企升级改造计划,对钢铁、石化、发电、食品、建材等高耗能企业,该市还将实施燃煤工业锅炉(窑炉)改造,推广区域热电联产、余热余压利用、节约和替代石油等节能先进适用技术。(张芹)

## 上市公司热衷进军P2P 熊猫烟花回应并非为炒股价

针对近期国内A股上市公司热衷创建P2P平台进军互联网金融领域,斥资上亿元投入互联网金融的又一家上市公司熊猫烟花日前在北京作出回应,表示并非为了概念炒作股价。

今年以来,越来越多的国内上市公司热衷进军互联网金融行业。多家公司通过不同形式进入金融领域,其中创立P2P平台受到市场多次热炒。此前,沪市上市公司万好万家发布公告称,其子公司旗下的互联网金融信息服务平台“黄河金融”正式上线运营。黄河金融采用与小贷公司合作,并由第三方全额本息担保的模式运作,此为典型的P2P平台。

而自6月底以来,熊猫烟花股价也出现连续上涨,市场纷纷认为其背后推动力,来自熊猫烟花旗下互联网金融平台银湖网的上线。但熊猫烟花创始人赵伟平在北京对记者表示,熊猫烟花进军互联网金融并非为了

炒作股价。他表示,一些公司在互联网金融的投入仅有千百万元规模。但熊猫烟花银湖网的注册资本就有1亿元,再加上其他资金投入,为炒作股价显然不会进行这么大的投入。

这家主营业务为烟花生产和焰火燃放的公司表示,进军互联网金融,是为了多元化发展。银湖网将采取“线下放贷,线上融资,并由合作小贷公司提供项目,由担保公司提供担保”的模式。

据记者了解,这种模式近年来较为常见,但是一些风险因素也渐现体现。业内人士称,今年国内P2P平台曾经出现“上午融资,下午跑路”的最快纪录。对此,银湖网表示,作为A股上市公司旗下的互联网金融平台,为了完全合规,将选择把资金进行第三方托管。对于有上市公司为旗下互联网金融平台“背书”的模式,市场认为这有一定风控意义。(杨毅 南婷)

## 福建取消 企业投资项目核准

福建省政府日前印发了《关于进一步深化投资体制改革的实施意见》,从简政放权、转变政府职能的角度,提出了落实企业投资自主权、改革外商境外投资管理、促进项目管理提速提效、推进政府投资管理改革、鼓励拓展民间投资、强化事中事后监管等6方面22条改革措施。

《意见》强调要先易后难、分类分期、先行先试。在落实企业投资自主权方面,除关系国家安全和生态安全、涉及重大生产力布局、战略性资源开发和重大公共利益等项目外,一律取消企业投资项目核准,由企业自主决策。同时,按照“能放的全部放”的原则,下放审批权,赋予基层部门更大核准权,并且要求核准和备案不得干预企业自主决策事项,推进审批文本和流程标准化。

在外商投资和境外投资管理方面,《意见》指出,外商投资项目由核准制改为备案制。在部分地区、领域实行网上在线审批,试点简化审批管理办法,并简化审批手续,取消验资报告,取消最低注册资本金限制。(陈煜)

## 漯河市 首家中小企业 实现定向增发

7月20日下午,河南倍佳润滑科技股份有限公司股东大会暨定向增发签字仪式举行,漯河市副市长栗社臣出席仪式。

栗社臣说,当前,定向增发模式越来越成为上市公司巩固、提升与客户的关系、建立新型的供应链条、引进外战略投资者的一种有益尝试。通过定向增发,传统意义上企业间的业务购销合作正在逐渐升级,以资本市场为纽带的产业战略联盟正在悄然形成。河南倍佳润滑科技股份有限公司这一举措对该企业进一步提升市场领先地位及管理水平、盈利能力将产生巨大的推动作用,同时也将实现多赢格局。

据了解,河南倍佳润滑科技股份有限公司属于国家级高新技术企业,是漯河市第一批完成股份制改造并在河南区域股权交易市场实现挂牌交易的中小企业,本次定向增发主要目的是引进战略投资者,有利于集聚支持企业长期健康发展的资源,促进企业主导产品进一步市场化、规模化。(顶尖)

## 京津冀 将统一税收管理 涉税同城通办

记者从日前召开的京津冀协同发展财税工作领导小组第一次全体会议上获悉:为推动京津冀协同发展,国家税务总局决定成立京津冀协同发展财税工作领导小组,统一协调解决京津冀区域内税收重要问题和政策,积极支持京津冀协同发展。

根据领导小组第一次全体会议的要求,京津冀区域内将加快税收政策相互协调,并统一执行口径和管理标准,建立三地互认的政策管理制度,统筹税收政策措施;为方便纳税人,跨区域税务机关将优化工作流程,简化业务流程,探索三地非行政审批类涉税事项“同城通办”。同时,将建立信息共享体系,定期交换涉税信息,加强非正常户管理,建立三地跨地区信用奖惩联动机制,利用共享信息联合执法,加强税收风险管理。(吴秋余)

## 沈阳经济区八市实现 小额贷款业务同城化

辽宁省政府新闻办日前发布的信息显示,目前辽宁省沈阳经济区小额贷款公司业务经营活动已实现同城化管理,从而减少了审批手续,便利了小微企业融资。

沈阳经济区包括沈阳市、鞍山市、抚顺市、本溪市、营口市、阜新市、辽阳市、铁岭市。据介绍,沈阳经济区内登记注册的小额贷款公司,可在沈阳经济区内按同城原则及相关规定开展业务经营活动。此外,沈阳经济区内登记注册的,实缴资本1亿元以上且监管评级结果达到BBB级以上的小额贷款公司,实缴资本本达到2000万元,可设立1家分公司。这一规定实施后,小额贷款公司在沈阳经济区内设立分支机构,将视为在同一城市。

截至去年末,辽宁省开业运营的小贷公司有587家,注册资本合计351亿元;今年1季度累计投放贷款1.6万亿、110亿元,其中小微企业贷款46.3亿元,占42.1%。(张允浩)