

中国贸易报

CHINA TRADE NEWS



官方微信



官方微博

主管主办: 中国国际贸易促进委员会(CCPIT) 总第4375期 2014年7月17日 星期四 周三刊 今日十六版 国内统一刊号: CN11-0015 国外代号: D1110 邮发代号: 1-79 中国贸易新闻网: www.chinatradenews.com.cn

证监会松绑并购重组 市场或迎新机遇

■ 本报记者 王熙

日前,中国证监会公布了最新修订的《上市公司收购与重大资产重组管理办法》(以下简称《管理办法》),取消了有关并购活动的审批事项,进一步丰富了并购重组活动的市场定价和支付手段,同时严格重申了对借壳上市的不鼓励。业界分析,此举顺应市场需求,使并购与重组更具可操作性。

“此次修订的管理办法增加了详细披露相关资产的市场可比交易价格,同行业公司的市盈率、市净率等定价参考要求,能有效防止标的资产的估值虚高等问题。”广东省社会科学综合研究开发中心主任黎友焕对新修订的《管理办法》做了上述评价。

定价机制更灵活

据记者了解,目前,上市公司并购重组交易不仅是上市公司增强竞争力、提升公司价值的有效方式,也已经成为资本市场配置资源的重要手段。相关数据显示,截至6月30日,上市公司2014年发生并购案例207起,涉及交易金额1.27万亿元,是2013年金额总和。

本次修订《管理办法》,一方面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,另一方面

取消向非关联第三方发行股份购买资产的门槛要求和相应的盈利预测补偿强制性规定,鼓励交易双方经协商签订符合自身特点、方式更为灵活的业绩补偿协议。值得一提的是,新规还取消了上市公司破产重整的协商定价机制。

中国证监会表示,从5年多的实践经验来看,上市公司破产重整的协商定价机制虽然促成一些危机公司发行股份购买资产,但也给并购重组市场带来了一些不良影响。为遏制对破产重整公司借壳上市的炒作,本次修订废止了《补充规定》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。

利好股市

黎友焕表示:“此次证监会发布的《管理办法》对股市是利好。”

中国证监会新闻发言人邓柯称,本次修订对上市公司发行股份的定价作出了完善,修订旨在进一步完善市场化的发行定价机制,相关规定既不过于刚性,也不是毫无约束。修订内容包括:一是拓宽定价区间,增大选择面,并允许适当折扣。定价区间从董事会决议公告日前20个交易日均价拓宽为:可以在公告日前20个交易日、60个交易日或120个交易日的公司股票交易均价中

任选其一,并允许打九折。二是引入可以根据股票市价重大变化调整发行价的机制,但要求在首次董事会决议的第一时间披露,给投资者明确预期。

“中国证监会发布的重组办法,其亮点是:‘管制放松,监管加强’的市场监管理念。在拟推动证券市场有效发展的目标下,进一步‘简政放权’,同时在强化信息披露、加强事中事后监管、督促中介机构归位尽责等方面作出配套安排。”黎友焕总结指出,本次修订规范了上市公司重大资产重组行为,保护了上市公司和投资者的合法权益,促进上市公司质量不断提高,有利于维护证券市场秩序和社会公共利益。

或将出现历史性并购浪潮

实际上,宏观经济调控的大环境一直为并购重组渐热提供发展条件。2008年的4万亿元投资实施后,国内过剩产能行业的负担进一步加重。2013年年初,12部委联合发文,加快推进钢铁、水泥、汽车、医药、电子信息、造船、稀土、电解铝和农业等九大行业的并购重组,化解产能过剩,调整产业结构。在此背景下,证监会一再表态,要进一步清理简化行政许可,完善并购重组监管,提高效率。

而在市场人士看来,IPO大门难进、上市资源依旧稀缺,更导致市场自发的并购重

组活动活跃。安信证券分析师诸海滨认为,近两年,并购活跃度虽然受到新股IPO暂停的影响,但依旧体现了产业结构面临调整、增长模式改变、移动互联网洗牌传统产业等一系列挑战。分析称,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。

一位券商投行的负责人也表示,多方面的原因促成了当下并购重组市场的火热。“这其中不仅有来自监管政策的支持,上市公司自身的并购意识也在增强。对于被并购的企业来说,他们以前只愿自己发展,但现在企业发展的态度呈现多元化,更多的企业愿意被并购。”他说。

但有一点不容忽视,统计数据显示,2014年以来,共有47家公司重组失败,其中部分可能涉及炒作或内幕交易。

证监会相关部门人士也坦言,经过梳理发现,今年上半年有相当比例的虚假重组情况存在,证监会将严格监管,有可能对此类行为启动有关法律程序。

本期关注

新加坡经济第二季度环比萎缩

新加坡贸工部日前公布的第二季度经济增长初步估计数据显示,该国第二季度经济比去年同期增长2.1%,但与今年第一季度相比出现0.8%的萎缩。新加坡贸工部表示,该国经济之所以放缓主要是由于第二季度制造业同比仅增长0.2%,低于第一季度的9.9%。据悉,新加坡制造业占经济的比重约为五分之一。

标普上调乌克兰评级展望至稳定

国际评级机构标准普尔日前宣布,在乌克兰获得国际货币基金组织(IMF)170亿美元的援助贷款之后,将乌克兰的主权信用评级的展望由之前的负面上调至稳定,并确认其长期评级为CCC。标普指出,国际货币基金组织的救助资金发放到位以及相关多边贷款应能帮助乌克兰满足其未来一年的外部资金需求。但乌克兰2014年的国内生产总值(GDP)将下降7%,经济在2016年之前无法实现实质性复苏。

国际能源署表示原油供应端风险上升

国际能源署(IEA)发布的最新报告显示,受全球经济复苏影响,预计2014年全球石油需求平均为每天9276万桶,比2013年5月的预期高96万桶;同时预计全球石油需求将于2015年每天增长142万桶,高于2014年的每天132万桶的增幅。报告指出,伊拉克及利比亚的动乱局势、西方对伊朗制裁和尼日利亚石油盗窃活动带来的供应端风险上升。

外汇局放宽境外融资资金使用限制

国家外汇局日前下发通知,放宽了境外融资资金使用限制,允许境外融资及其他相关资金留存境外使用。对此,国际金融问题专家赵庆明指出,这一措施有利于国内企业向海外拓展。受到境外税收等优惠政策的吸引,国内企业陆续向海外进行实体投资,此次通知的发布,整体上能够促进海外实体公司融资与发展。

(本报综合报道)

本期看点

中国毛皮产业的新丝绸之路

详细报道见第3版

京津冀一体化 河北发展成关键

详细报道见第5版

特斯拉商标应属被“恶意抢注”

详细报道见第5版

公民个人信息 亟待立法保护

详细报道见第6版

有机产品配送, 一道难解的“方程式”

详细报道见第7版

富贵险中求 “走出去”企业多管齐下防风险

详细报道见第8版

截稿新闻

上半年消费对GDP增长贡献率达54.4%

本报讯 国务院新闻办公室16日举行新闻发布会,国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长盛来运介绍了今年上半年国民经济运行情况。

据初步核算,上半年,国内生产总值为269044亿元,同比增长7.4%。分季度看,一季度同比增长7.4%,二季度增长7.5%。分产业看,第一产业增加值19812亿元,同比增长3.9%;第二产业增加值123871亿元,增长7.4%;第三产业增加值125361亿元,增长8.0%。从环比看,二季度,国内生产总值增长2.0%。

盛来运在解析上半年“三驾马车”对经济增长的拉动作用时表示,中国的经济增长目前主要靠最终消费拉动,净出口贡献率为负数。“上半年,最终消费对国内生产总值(GDP)增长的贡献率是54.4%,拉动GDP增长4个百分点,固定资本形成对GDP增长的贡献率是48.5%,拉动GDP增长3.6个百分点,货物及服务净出口对GDP增长的贡献率是负2.9%,负拉动GDP增长0.2个百分点。”他说。

此外,在谈到老工业基地的调整转型问题时,盛来运表示,上半年,部分老工业基地,尤其是传统的化工或者是原材料老工业基地面临着很大的挑战,有些省的经济增速出现了回落。

(汪文品)



据国家统计局日前发布的数据显示,今年1月至5月,全国规模以上工业企业实现利润22764亿元,同比增长9.8%,其中,主营业务利润为21388亿元,增长9.1%。规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为85.9元,主营业务收入利润率为5.47%。

本报记者 鼎文 摄

成都海关19条措施“稳外贸”

记者从成都海关获悉,为进一步提振市场信心,减轻企业负担,成都海关特别出台了《成都海关支持外贸稳定增长实施细则》,涵盖了深化海关改革、提高贸易便利化水平,完善相关政策降低企业经营成本,创新加工贸易监管模式促进加工贸易转型升级,完善四川外贸环境增强企业竞争力4个方面共19条措施。

在提高贸易便利化水平方面,成都海关通过深化改革创新,加快四川全域通关一体化改革,年内将“区港联动”和成都关区“多点申报、多点放行”模式推广到全境,参与落实长江经济带区域通关一体化合作以及推进新丝绸之路经济带海关的合作。全面推行通关作业无纸化改革,年内争取关区通关作业无纸化率达70%至80%。提高海关查验效能,加快推进通关一次申报、一次查验、一

次放行合作。

在降低企业经营成本方面,成都海关加大对国家税收优惠政策的宣传力度,引导帮助企业用足用好政策。优化税收征管,开展“先货后税”试点,为承接国家间自贸区战略做好积极准备。同时进一步规范进出口环节经营性服务和收费,加快办理出口结关手续,配合完善出口退税政策。

在促进加工贸易转型升级方面,创新加工贸易监管模式,优化海关特殊监管区域监管,推广区域间保税货物“区间结转”模式,支持成都高新综保区以保税加工为支撑,发展与制造业相关联的生产型服务业。支持海关监管区域功能拓展,积极支持政府推进成都综保区、成都空港保税物流中心(B)型的建设,支持德阳综保区、青白江铁路口岸、泸州港等保税物流中心(B)

型的申报工作。

在增强外贸企业竞争力方面,成都海关着力完善四川外贸环境,继续推进简政放权,拓展口岸和港口的辐射功能,积极配合四川省政府做好成都申报建设跨境电子商务示范城市等相关工作,支持新型贸易平台发展。同时加大海关企业信用管理完善走私综合治理工作格局,切实维护进出口贸易和市场经济秩序。通过送政策送服务活动,推动企业创新驱动发展。加大对统计数据的深度分析,适时研判,为四川推进充分开放合作战略建言献策。

(刘洁 罗嘉萱)

编辑:徐 淼 联系电话:95013812345-1023
制版:张 迪 E-mail:myyaowen@163.com

本报常年法律顾问

北京市炜衡律师事务所
赵继明 赵继云 律师
电话:010-62684388

