



主持人包兴安:今年以来,证监会持续深化上市公司并购重组体制机制改革,令市场活跃度大大攀升。专家认为,这不仅为上市公司注入了新生力量,也为资本市场平稳健康发展夯实了基础。

年内A股并购重组规模达2.03万亿元 超去年全年

本报记者 左永刚

2018年,A股并购重组交易规模增长明显,据《证券日报》记者不完全统计,截至12月12日,今年以来A股市场已完成3897单并购重组,交易规模达到2.03万亿元,交易金额已超去年全年,与2017年1.87万亿元交易规模比较,增长1600亿元。

今年以来至12月12日,证监会并购重组委审核126单并购重组,结合全市场并购重组数据(3897单),

这意味着仅有126单需要证监会审核,行政许可比例由2017年的不足10%进一步下降至3.2%,市场活跃度大大攀升。

此外,在并购重组委审核的126单并购重组中,113单获通过,通过率为89.68%,而2017年全年审核173单,161单获通过,通过率为93.06%。虽然今年通过率略低于2017年全年,但据《证券日报》记者梳理,今年以来并购重组审核经历了起伏,今年4月份至8月份,并购重组委单月审核数量较低,均低于

10单,而自9月份以来,审核数量和通过率均大幅提高,9月份、10月份、11月份、12月份以来至12日,分别审核10单、19单、19单、11单,通过率分别为70%、84.21%、100%、100%。

自今年9月份以来并购重组审核数量迅速增长,这与证监会相关松绑和支持政策措施密切相关。如推出“小额快速”审核通道、试点定向可转债作为并购重组交易支付工具、增加配套募集资金灵活性、新增并购重组审核分道制“豁免/快速”通道产业类型、支持同行业并购重

组。此外,放松了对募集配套资金的管制,允许上市公司用于补充流动资金和偿还债务;同时,对于并购非金融类资产少数股权的,取消财务指标限制。证监会还从四方面简化了上市公司并购重组预案披露要求。

近期接受《证券日报》记者采访的VC/PE机构以及券商相关人士表示,“在IPO审核趋严的背景下,将在并购重组端发力,深挖并布局并购重组市场机会。”

来自机构的人士普遍认为,监

管层深化并购重组市场化改革,大幅取消和简化行政许可,进一步压缩审核时间,着力提升审核效率,引导并购重组回归本源,这将持续推动产业整合与转型升级。预计随着相关措施实施,大力推进以产业整合为重点的市场化并购重组,支持产业升级和结构调整,全力服务制造强国、军民融合和国企混改所有制改革等重大战略,将有效激发了市场活力。这不仅为上市公司注入了新生力量,也为资本市场平稳健康发展夯实了基础。

监管层统一同类并购标准 一年多来7家中概股回归A股

本报记者 左永刚

“对境外上市中资企业参与A股上市公司并购重组,监管层采取同境内企业并购同类标准,不设额外门槛,这将对中概股回归创造更加畅通的渠道和产生积极影响。”12月12日,川财证券研究所金融产品团队负责人杨政雯在接受《证券日报》记者采访时说。

近日,证监会明确对A股上市公司并购境外上市中资企业不设前置条件,同时积极支持优质境外上市中资企业参与A股上市公司并购重组,不断提升A股上市公司质量。自去年11月份以来,已有7家中概股公司通过上市公司并购重组回归A股市场,回归渠道进一步畅通。对于此类并购,证监会采取同境内企业并购同类标准,一视同仁,不设任何额外门槛。

杨政雯表示,证监会的表态意味着中概股通过上市公司并购重组回归A股市场将与境内企业采取一样标准,不设额外门槛,这一方面将为中概股回归畅通渠道,另一方面,从近期并购重组政策看,并购重组的“小额快审”审核等政策都更加宽松,将对符合国家产业战略发展方向,掌握核心技术以及具备一定规模的优质境外上市中资企业的回归产生积极影响。

万博新经济研究院副院长刘哲表示,优质境外上市中资企业参与A股上市公司并购重组,有利于将国际先进的治理结构引入国内,提升上市公司的质量。

杨政雯认为,中概股通过并购重组回归A股可能对行业格局、资产定价等方面产生积极作用,同时也有利于企业自身通过资本回归本土做大做强、实现跨越式发展,因此在有回归意图的中概股所处的行业中,对资金有较高要求的高新技术产业会最先受益。

杨政雯同时认为,由于境内外市场存在价差,借壳上市存在投机炒作的可能性,因此前期监管对于此类交易高度关注、谨慎审批,尽管目前政策部分放开对此类交易的限制,但对过度投机等违规交易的打击力度不会有任何放松。

总体来看,杨政雯认为,从资本流动的角度,A股公司并购海外企业对于市场“容”具有积极作用,而一个规模可观且稳定、有序运行的资本市场能够更好地提高资金使用效率、服务实体经济,也能够更好地支持我国当前经济稳定发展。从经济运行的角度,在当前国内经济经历由新旧动能转换导致的阶段性增速放缓的过程中,吸纳海外资产能够有效缓解当前面临的稳增长压力,也能在一定程度上稳定资本市场。

并购重组审核效率提升 降低企业资本运作成本



本报记者 苏诗钰

目前上市公司开展并购重组障碍已扫清。

近期,证监会发布相关规则明确了重组交易对方为超200人非上市股份有限公司的核查要求、缩短IPO被否企业筹划重组上市间隔期(3年缩短到6个月)等。

中信改革发展研究基金会研究员赵亚赟昨日对《证券日报》记者表示,证监会这次的修改,特别是缩短IPO被否企业重组上市间隔期,非常必要。为了提高审核效率,可以细化、量化审批规则,每个审批环节都

要有时间限制,能在网上申报的手续在网上进行,防止审批主观化、拖延化、推诿化。

赵亚赟表示,提高并购重组审核效率对企业来说,重组非上市股份有限公司有法可依,不会因为搞不清楚核查要求而稀里糊涂被否,缩短重组上市间隔期更是减少了大量机会成本,减少因等待而蒙受的损失。

上海国际金融与经济研究院研究员曹晔昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,从监管审批的角度看,证监会采取的措施体现了放管服的理念,从以下几个方面提高了

资本市场的效率,首先,简化审批、信息披露等监管要求和流程,缩短了审批时间,从而有效降低了企业并购重组等资本市场运作的成本和提升效率。其次,在简化流程的同时也对监管要求进行了进一步的明确,从而降低了上市公司并购重组等的不确定性,从市场预期的角度来看,也就是降低了上市公司和投资者的风险。

曹晔表示,证监会简化流程并不意味着放松监管要求,需要在简化的同时加大对上市公司违法违规、侵害投资者利益的行为的监管和处罚力度。对于企业来讲提高并购重组的审核效率,意味着并购重组成本的降低,同时也意味着上市公司并购重组的不确定性和风险下降,从而激励上市公司通过重组提高投资和运营效率。

“在科创板明确了注册制的背景下,证监会的各项审批制度还可以进一步深化改革,在发挥交易所、保荐人等市场主体作用的基础上,可以对IPO、并购重组等的审批采取负面清单制度,上市公司只要不违反负面清单就可以实施,从而把证监会的审批与市场选择进一步结合起来,进一步明确上市公司的预期,降低资本运作的成本。”曹晔表示。

财政部：完善国有股权董事管理制度体系

本报记者 包兴安

近日,2018年度财政部国有股权董事及高管人员培训班在北京举行,财政部党组书记、部长刘昆出席开班式并讲话。

培训班的主要任务是,以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深入贯彻落实党中央、国务院关于完善国有金融资本管理的重大决策部署,增强“四个意识”,勇于担当、主动作为,着力夯实出资人责任和股权董事职责,强化股权董事管理,加强履职能力建设,全面推进国有金融机构治理体系和治理能力现代化。

刘昆指出,党中央把集中统一履行国有金融资本出资人职责这项

重任交给财政部门,既是对财政部门的信任,更是财政部门沉甸甸的责任。向国有金融机构派出股权董事是落实国有金融资本管理、实现国有资产保值增值的重要内容,是完善国有金融机构公司治理的重要环节,必须深刻领会股权董事制度的重要意义。

刘昆强调,财政部门要完善股权董事管理制度体系,加强实质化管理,严格落实股权董事在金融机构公司治理层面参与决策、流程把控、执行监督、信息枢纽、参谋智囊等五个方面的职责。要健全监督问责机制,对失职渎职行为要严肃问责追责。股权董事要提高政治站位,坚定站稳立场,坚持服务大局,忠诚、干净、担当,不断提高履职能力,切实履职尽责。

债市与金市互联互通加速 可充抵债券种类有望扩容

本报记者 杜雨萌

近日,上海黄金交易所国际中心(以下简称“国际中心”)与中央国债登记结算有限责任公司(以下简称“中央结算公司”)联合发布《关于调整上海国际黄金交易中心可充抵债券种类及债券充抵折扣率的公告》,合作优化债券充抵保证金业务。

昨日,东方金诚首席债券分析师苏莉在接受《证券日报》记者采访时表示,本次公告中的最大亮点在于,将政策性金融债纳入业务可充抵债券范围。国际中心的会员可用其托管在中央结算公司的政策性金融债作为信用担保,用于开展上海黄金交易所延期类保证金品种的交易。

相关负责人表示,将政策性金融债纳入业务可充抵债券范围,是国际中心进一步降低国际会员资金成本的重要举措,同时也是中央结算公司不断推进人民币债券担保品在贵金属市场应用的又一成果,标

志着我国债券市场和黄金市场互联互通的进一步深化。

在苏莉看来,短期来说,此举有利于降低黄金市场的交易成本,提高国际中心会员的资金使用效率、优化资产配置;同时,也有利于增强我国债券市场,尤其是政策性金融债对境外投资机构的吸引力;长期来看,不同投资品交易平台之间的互认、互联、互通,盘活存量资产,提高交易的积极性及活跃度,有助于提升我国资本市场的运行质量。

上述负责人表示,下一步,上海黄金交易所与中央结算公司将不断深入合作,提升上海黄金交易所国际板的市场服务水平,拓展人民币债券担保品在贵金属市场的应用范围,促进债券市场与贵金属市场实现全面的互联互通。

苏莉预计,未来,人民币债券担保品在贵金属市场应用范围将不断拓展,继政策性金融债之后,地方债、高等级信用债等品种都有望成为可充抵债券种类。

成品油价明日下调概率大

分析师预计,汽油柴油批发价格将维持坚挺

本报记者 苏诗钰

近期,国际原油走势较为震荡,因此本轮原油变化率维持负向区间窄幅波动。据金联创测算,截至12月12日第八个工作日,参考原油品种均价为58.14美元/桶,变化率-2.98%,对应汽油柴油价格下调120元/吨,调价窗口为12月14日24时。

金联创成品油分析师邹雪莲昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,本轮计价周期以来,中美两国元首在G20会议间达成互相加征新关税的共识,双方贸易关系缓解,并且,前期俄罗斯与沙特一致同意将管控OPEC+产量的协议延至2019年,而加拿大亦决定加入减产,支撑国际油价大幅走高。之后,欧佩克维也纳会议最终达成减产协议,同时

美元承压回落,支撑油价继续收涨。不过,美油产量仍居高位,且市场预期2019年第一季度与第二季度油市仍面临供过于求的情况,对油价有所打压。

国内市场方面,邹雪莲表示,国际原油期价一度大涨,市场心态得到提振,山东地炼汽油柴油价格率先反弹。市场“买涨”情绪新增,主营单位趁机推价走高。由于业者前期库存降至低位,因此随着消息面好转,入市补货积极性增加,市场成交较为活跃。不过,随着下游补货结束,且消息面难有进一步好转,市场成交再度转淡。然而,部分单位年度销售任务已提前完成,因此价格方面继续推涨,市场呈现“价涨量淡”局面。

卓创资讯成品油分析师郑明亚昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,对于后市原油而言,俄罗斯允

诺的减产,需要2个月时间落实,这加重了投资者对减产协议能否有效落实的疑虑。此外,原油需求并不乐观,由此短时间内原油或仍以震荡走势为主。因此,原油变化率继续负值运行的概率较大,成品油零售限价“四连跌”概率增加。

邹雪莲表示,距离本轮调价窗口仅剩2个工作日时间,且近期原油走势较为震荡,因此成品油零售价“四连跌”几无悬念,按照当前下调幅度折合升价,终端用油成本将进一步下降。若本轮零售价下调兑现,年内成品油零售价共上调13次,下调11次,汽柴油零售价格跌回2017年年底水平。由于年内主营单位年度任务相继完成,后期保利润为主,因此预计汽油柴油批发价格将维持坚挺,随着零售价下调落实,国内批零价差将进一步收窄。

海南推优化营商环境40条 对标世行标准

本报见习记者 孟珂

近日,海南省发布《海南省优化营商环境行动计划(2018—2019年)》(以下简称“《行动计划》”),标志海南省将进一步加快推进营商环境的法治化、国际化、便利化建设。

《行动计划》对海南省开办企业、财产登记、获得信贷和改善融资环境等11个方面提出了40项改革措施。其中,在获得信贷和改善融资环境方面,通过建立海南自由贸易账户体系、放宽跨境双向人民币资金池准入限制、建立银税通、助保贷、政银保等风险分担机制等8项措施,进一步改善融资环境,催化本省产业经济运营活力。

对此,上海立信金融学院自贸试验区研究院副院长肖本华昨日在接受《证券日报》记者时表示,金融是现代经济的血液和核心,“获得信贷”

是世界银行营商环境评价体系的内容之一,而2018年9月份《海南营商环境建设大数据分析报告》也反映出海南的企业融资问题突出,金融机构的“量”和“质”亟待提高,因此海南在获得信贷和改善融资环境方面推出这些举措,可以提高金融服务海南区域实体经济的效率,改善海南营商环境,不仅可促进海南现有企业的发展,而且加大了对外来企业投资的吸引力。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙昨日对《证券日报》记者表示,海南省的优化营商环境举措,如果能够得到有效执行,将从根本上改变海南省的产业结构,加上海南省此前出台的吸引人才的政策,以及其独一无二自然环境、政策、人才、环境三方面优势相互结合,将给海南省的经济发展创造巨大的发展空间。在谈及海南省改善营商环境的

政策与其他省市相比,更侧重于哪些方面?黄志龙表示,海南省改善营商环境的政策,与其他省市最大的特别是,海南省紧密结合海南省自由贸易试验区和中国特色自由贸易港建设实际,对标了世界银行2019年营商环境评价指标,提出了一系列改善营商环境的创新、务实举措,这些政策都具有很强的操作性。因此,海南省的政策是对标全球,而不仅限于与其他省市开展营商环境的竞争,海南省希望打造引领全球的经济发展新模式。

肖本华认为,海南改善营商环境政策的针对性非常强,不仅体现了问题导向,而且还体现了自身特色和政策优势,如提出建立海南自由贸易账户(HNFT)体系,推动资本项下人民币跨境使用,促进贸易投融资汇兑便利化、制定海南省跨境服务贸易负面清单等。



业绩不够？卖房凑

一帆

在11日报收涨停板后连夜发公告、大喊“与我无关”的乐视网,昨日一路高开低走,想想前一天勇敢杀进去的买家们,那点儿利润恐怕应了那句“手快有,手慢无”。

据报道,乐视控股持有的北京财富时代置业有限公司(即北京三里屯的商业地产世茂工三)的全部股权,将于2019年1月7日至1月8日被法院拍卖,起拍价23亿元。这个价格相较曾经的收购价,虽然已经缩水7亿元,但仍是贵跌目前最值钱的资产。

消息一出乐视网应声涨停,并封板至当日收盘。随后有了文章开头的那幕。

这里不想分析乐视控股、乐视网以及“贾布斯”的错综复杂,只想说说,房产!

你看,前几天,由于全球科技股震荡,阿里巴巴、腾讯的股价大幅下跌,而中国恒大在股票市场上表现强劲,许家印顺利超越于士登顶中国首富,中国恒大,众所周知的主业是房地产。

再近些日子,轰动一时的影视红星逃税案,事后以补交8.8亿元税款为终结,据传事主范冰冰是卖房变现的罚款。关键时候还是房子!

当然也有业内人士为之设计了面向券商、银行的ABS方案。在笔者认知里,这不过是一种高级调侃,颇有几分看热闹不嫌事大的味道。

再远一些,曾有过上市公司年终突击卖房改善业绩的创新,但这几年来,已经逐渐演变成A股市场的“老套路”了,恰好,现在又到了财务上的关键时点。据媒体统计,今年四季度以来,有11家上市公司发布了相关卖房信息,放到全年的时间看,这一数据是33家。

将已经升值的房产卖出套现可以增厚上市公司利润,甚至可以帮助扭亏成功保“壳”,意图很明显,好像也不犯哪门子的规。除直接卖房外,今年还频现上市公司出售房地产公司股权。这主要是囿于房地产调控政策空前使得行业前景不明朗吧,像乐视控股这样拍卖地产股权用于还债似乎并不是常态。顺便说一句,“乐视”开头的公司不少,买乐视网之前还是要先查查资料。

话说回来,虽然这种“业绩不够卖房来凑”的自我救赎方式不值得提倡,但是,不得不说,从股票市场的角度看,卖房子不论是还债还是调节利润,对上市公司股价都形成正向刺激,是对地产市场的抛压,对股票市场的支持。哪怕是大股东要改善生活,也希望不要搞股票质押了,卖房好了。当然,前提是手里要先有套房!关键时候用得上不是?

房地产税讨论升温 专家建议按低税率征

本报记者 包兴安

近日,有关房地产税的话题再次受到关注。专家建议,应按低税率原则征收房地产税。

国家税务总局日前答复政协提案中表示,在推进房地产相关税收制度立法与改革过程中,统筹研究房地产交易环节与保有环节的税收政策,发挥税收职能作用,为减少工业用地闲置、服务实体经济转型升级创造良好税收环境。

自然资源部自然资源确权登记局局长冷宏志近日透露,要不断巩固和提升不动产统一登记成果,抓紧启动《不动产登记法》立法,落实国务院深化“放管服”改革要求,全面推进不动产登记便民利民工作,充分发挥保护权益的作用。

在分析人士看来,不动产统一登记,能够为房地产税提供更加充分的依据和基础信息,更加有效地支撑房地产税收工作。

12月11日,由中国社科院财经战略研究院发布的《中国住房发展报告(2018—2019)》建议,推出房地产税,实行渐进方案,只对新交易住房启动征收方案即住房家庭一旦交易将统计其全部住房面积,并按照起征点开征,不交易的住房暂不征收。

自房地产税法被列入全国人大常委会预备审议项目后,今年以来,政府官员多次谈及房地产税。目前,全国人大常委会预算工作委员会、财政部以及其他有关方面正在抓紧起草和完善房地产税法法律草案。

中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,房地产税对房地产市场的影响是系统性的,加快房地产税立法是我国税制法制化进程的关键一步,应与房地地相关的其他税费统筹研究、分步实施,循序渐进,有效调整。

中国财政科学研究院公共收入研究中心主任张学诞认为,房地产税的全面开征应具备房地产登记信息系统和房屋价值评估系统两个技术前提。即对个人住房税必须先了解和掌握个人住房的相关信息,也能够客观地对个人住房价值进行评价。

张学诞认为,房地产税开征后其税收负担应当是多少较为合适,是人们普遍关注的一个问题,也是房地产税制度设计上的核心和难点建议,建议将个人住房的房地产税幅度税率水平确定为0.2%—1.2%。

张依群建议,房地产税应按照“低税率、广覆盖、轻税负”的原则征收,具体面积扣除标准和税率率由地方政府根据当地经济发展水平、人均住房状况自定。

废矿物油再生油品 免征消费税政策实施期限延长 5 年

本报讯 财政部、税务总局昨日发布通知称,为进一步促进资源综合利用和环境保护,经国务院批准,《财政部 国家税务总局关于对废矿物油再生油品免征消费税的通知》(财税〔2013〕105号)实施期限延长5年,自2018年11月1日至2023年10月31日截止。自2018年11月1日至本通知下发前,纳税人已经缴纳的消費税,符合本通知免税规定的予以退还。(包兴安)