

七配套规则发布 新三板扩容至全国

“200人公司”上市问题获解决

□本报记者 倪铭娅 毛万熙

为配合国务院关于新三板扩容的决定,证监会27日发布七项配套规则,这标志着新三板试点扩大至全国工作启动。境内符合条件的股份公司,均可提出股票在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让、定向发行证券的申请,并解决了股东人数超过200人未上市股份公司(下称“200人公司”)的上市问题。

简化“事前”审核

证监会新闻发言人邓舸表示,七项配套规则主要适用于股东人数超过200人的公司申请股票挂牌公开转让、定向发行证券等情形。对股东人数未超过200人的公司,证监会豁免核准,相应的配套实施细则将由全国股份转让系统发布。

证监会相关负责人表示,即日起200人公司可向证监会提出行政许可,申请登陆主板、中小板与新三板。目前全国约有1500家200人公司,其中满足上市条件的数量较少。

邓舸介绍,为推动大量200人公司规范后依法进入资本市场健康发展,证监会制定了《股东人数超过200人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》,将200人公司问题的解决与证监会现有行政许可项目结合,在审核标准上提出要求。提出申请的公司应满足,股权结构清晰;经营规范;公司治理与信息披露制度健全。

其中,申请IPO的公司,股份确权数量应当达到90%,申请在全国股份转让系统挂牌的公司,股份确权数量应达到80%。股份公司股权结构中存在工会持股、职工持股会持股、委托持股、信托持股等股份代持关系,或以“持股平台”间接持股以致实际股东超过200人的,应当将代持股份还原至实际股东,将间接持股转为直接持股,并依法履行相应的法律程序。



CFP图片

配套规则中还包括新修订的《非上市公司监督管理办法》,主要对公开转让、登记托管、定期报告披露时间、行政许可时限等内容进行准确界定和表述,并相应调整修改有关条款。

配套规则显示,证监会将简化“事前”审核,提高审核效率,加强“事中、事后”监管。对200人公司申请股票挂牌公开转让、定向发行证券等行政许可事项,前述审核指引以及证监会关于实施行政许可工作的公告等文件规定;简化程序,在20个工作日内作出核准、中止审核、终止审核或不予核准的决定;减少审核环节,不设发审委或发审委性质的专门委员会;内部审核会议安排视具体情况而定,不把反馈会、初审会等设定为必经程序等。

在《公开转让说明书》、《公开转让股票

申请文件》、《定向发行说明书和发行情况报告书》、《定向发行申请文件》4个非上市公司信息披露内容与格式准则中,证监会明确了公开转让说明书、定向发行说明书和发行情况报告书的披露要求,以及公开转让与定向发行的申请文件要求。

规范并购投资信披

针对上市公司并购投资中会计处理较为复杂、信息披露较为薄弱的分步实现企业合并和分步处置子公司投资相关的信息披露,证监会同日发布了第4.5号信息披露解释性公告,以更为具体、更有针对性的信披要求帮助投资者加深对企业合并和股权处置过程中相关交易经济实质的理解,约束有调节利润动机的公司。

邓舸表示,上市公司在编制、披露2013年

年报时,就要按照两项信息披露解释性公告的要求披露相关信息。第4号公告是财务报表附注中分步实现企业合并相关信息的披露,主要规范涉及分步实现企业合并相关交易的信息披露,具体要求公司按是否为同一控制下企业合并、区分不同报表层面,分别披露分步实现企业合并的具体会计政策。

第5号公告是财务报表附注中分步处置对子公司投资者至丧失控制权相关信息的披露,主要规范涉及分步处置子公司股权直至丧失控制权相关信息的信息披露,要求公司在会计政策部分披露分步处置股权至丧失控制权涉及的各项交易是否属于“一揽子交易”的判断原则,以及在各报表层面的会计处理方法。

目前清理整顿验收工作基本结束。邓舸透露,近日,上海、内蒙古、河南清理整顿各类交易场所工作通过联席会议检查验收。至此,除天津、云南外,34省区市清理整顿工作已经通过联席会议检查验收。清理整顿工作开展以来,全国各地共关闭了200余家各类交易场所,文化艺术品份额化交易、大宗商品类期货交易等行为得到集中整顿。下一步,联席会议将重点督导个别地区尽快完成清理整顿工作。

根据证监会2012年年报监管工作部署,目前36个证监局已完成了319家上市公司(仅含主板和中小板,下同)的年报现场检查,上市公司监管部门联合沪深专员办完成了10家公司的年报现场检查。检查共发现上市公司问题3467个,年审会计师和持续督导机构执业质量问题1130个。目前,上市公司已整改1392个问题,各证监局将通过事后回访检查持续关注整改效果。

“12386”证监会热线将于2014年1月1日起正式开通查询功能,投资者可以拨打“12386”热线电话提出查询,经核实相关信息后,可了解诉求接收、转办、受理、处置及办理结果的全过程情况。

上交所发布新版股票上市公告书内容与格式指引

新股发行如存虚假信披 发行人将依法回购全部新股

□本报记者 陆明丽 周松林

上海证券交易所27日发布实施修订后的《股票上市公告书内容与格式指引》,2006年发布的《股票上市公告书内容与格式指引》同时废止。修订后的《指引》对新股发行中可能存在的虚假信息披露行为,规定了堪称史上最严格的惩罚措施,将有效遏制“造假上市”行为。

《指引》规定,发行人及其控股股东应在上市公告书中公开承诺,发行人招股说明书存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,对判断发行人是否符合法律规定的发行上市条件构成重大、实质影响时,发行人将

依法回购首次公开发行的全部新股,发行人控股股东将购回已转让的原限售股份。发行人应明确上述情形发生时启动股份回购的具体措施与回购价格等;发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等相关责任主体应在上市公告书中公开承诺,发行人招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,致使投资者在证券交易中遭受损失的,将依法赔偿投资者损失。同时,保荐机构、会计师事务所等证券服务机构应在上市公告书中公开承诺,因其为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,给投资者造成损失的,将依法赔偿投资者损失。

《指引》还规定,发行人、主承销商、参与网下配售的投资者及相关利益方存在维护公司股票上市后价格稳定的协议或约定的,发行人应在上市公告书中予以披露。发行人控股股东、持有发行人股份的董事和高级管理人员应在上市公告书中公开承诺:所持股票在锁定期满后两年内减持的,其减持价格不低于发行价;公司上市后6个月内如公司股票连续20个交易日的收盘价均低于发行价,或者上市后6个月期末收盘价低于发行价,持有公司股票的锁定期限自动延长至6个月。对于已作出承诺的董事、高级管理人员,应明确不因其职务变更、离职等原因而放弃履行承诺。发行人及其控股股东、

公司董事及高级管理人员应当在上市公告书中提出在上市后3年内公司股价低于每股净资产(根据最近一期经审计的财务报告计算)时稳定公司股价的预案,具体措施可以包括发行人回购公司股票,控股股东、公司董事、高级管理人员增持公司股票等。

关于限售股的减持,《指引》规定,发行人应在上市公告书中披露公开发行前持股5%以上股东的持股意向及减持意向,包括持有股份的锁定期安排、股份减持条件、减持方式、减持价格与减持时间限制等。该等股东还应承诺在减持前3个交易日予以公告,并明确未履行该项承诺时将承担的责任和后果。

上交所发布证券上市审核实施细则

□本报记者 陆明丽 周松林

上交所27日发布并实施《上海证券交易所证券上市审核实施细则》。《细则》在原《证券上市审核暂行规定》基础上进行了修订,扩大了审核事项的范围,纳入了对证券投资基金份额的审核等相关内容。同时,结合最新的政策动向,细则特别指出,对股票的相关审核,除普通股外,也包括优先股。

《细则》主要适用于股票、企业债券、公司债券、证券投资基金份额的首次上市,股票、企业债券、公司债券、可转换公司债券、企业债券、公司债券、企业债券、公司债券、可转换公司债券、证券投资基金份额的终止上市(因债券到期而终止上市的除外),以及上交所审核的其他证券上市、暂停上市、恢复上市及终止上市。其中,对证券投资基金份额的首次上市及其终止上市的审核是新增审核项目。此外,《细则》特别强调,“前款所称股票,包括普通股和优先股”。

根据《细则》,上交所设立上市委员会,对《细则》规定的上述事项进行审核。同时设立上市咨询委员会,为上市审核事宜提供咨询建议。上市委员会对审核事项只进行一次审核。如发现存在尚待核实重大事项或其他严重影响委员正确判断的情形,经参审委员过半数同意,可对该审核事项暂缓表决一次。审核事项的表决采用记名投票方式,参审委员每人享有一票表决权。审核决议须经参审委员所持表决权三分之二以上通过。证券发行人、基金管理人不服上交所做出的决定,可以在规定的时间内向上交所复核委员会申请复核,复核期间决定不停止执行。

□本报记者 周松林

上海证券交易所27日发布并实施《上海证券交易所证券发行上市业务指引(2013年修订)》,以规范通过上交所系统发行证券并申请上市业务。

新修订的《发行上市业务指引》规定,证券发行申请获得证监会发行核准批文后,发行人及其主承销商应及时联络上交所提交发行计划与发行方案。先提出发行申请的,上交所将优先安排;多家发行人在取得证监会发行核准批文后,同时向上交所申请其股票于同一日发行,但因市场或技术原因无法实现同日发行的,上交所可决定按证监会发行批文文号先后安排发行。但发行人招股说明书和最近一期会计数据将要到期的,且其发行时间申请的迟缓并非主观原因造成的,上

交所将优先安排发行。

《指引》明确,首次公开发行股票、公开增发股票或公开发行可转债网上发行不得超过1个交易日,网下发行不得超过2个交易日,配股发行不得超过5个交易日。公司债券网上发行不得超过1个交易日,网下发行不得超过5个交易日,网下发行截止日应晚于网上发行截止日至少2个交易日。

主承销商应向投资者充分提示申购时间与申购程序。在规定的或已公告的申购时间与申购程序之外,投资者不得增加、减少或修改报价与申购数据,发行人与主承销商不得协助投资者在规定的或已公告的申购时间与申购程序外增加、减少或修改报价与申购数据。

对于上市环节,《指引》规定,上交所上市委员会对股票、公司债券的首次上市事项进行审核。上交所根据上市委员会的审核意见,作出

进行股份转让。

目前我国新三板市场建设已取得积极成效,运行稳妥有序。从多层次资本市场建设的大局看,统一退市股份转让制度的条件已经具备。上交所经研究后认为,统一退市公司股份转让制度和退市公司监管机制,有利于退市公司的转型发展提供制度保障。因此,上交所决定修订相关业务规则,取消退市公司股份转让系统的制度安排。今后,沪市退市公司的股份将统一转至新三板挂牌转让。

上交所对涉及退市公司股份转让系统的规则进行了修订和废止,包括修订了《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所退市整理期业务实施细则》和《上海证券交易所退市公司重新上市实施办法》等3项

规则,废止了《上海证券交易所退市公司股份转让系统股份转让暂行办法》。修订的主要内容是删除相关业务规则中涉及“退市公司股份转让系统”的表述,保留退市公司可选择将其股票转入“全国性的场外交易市场或者其他符合条件的区域性场外交易市场”的规定。其他涉及退市的规则和条文均保持不变。

上交所表示,在后续工作方面,上交所将按照退市工作职责分工,明确交易所市场与新三板的工作对接安排,督促沪市退市公司按规定将其股份转至新三板挂牌转让,保障投资者能顺利地在新三板进行股份交易。下一步,上交所将继续按照中国证监会的统一部署,坚定不移地严格执行新退市制度,推动实现退市制度市场化、法制化和常态化。

证监会： 四方面优化投资回报机制

证监会相关部门负责人27日就《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》答记者问时表示,证监会将从四方面优化投资回报机制,包括将分红承诺与再融资挂钩,不履行分红承诺的要记入诚信档案,未达到整改要求的不得进行再融资,制定差异化的分红引导政策等制度。

在健全赔偿机制方面,证监会提出,对于违法违规给投资者造成的损失,应细化从证券发行、公司监管、机构监管到退市各个环节的赔偿责任,并探索建立与责任挂钩的风险补偿或先行补偿机制。

证监会相关部门负责人表示,根据《意见》安排,证监会将从四方面优化投资回报机制。一是打造促进上市公司改善治理、提升盈利能力和主动回报投资者的监管激励机制。引导和支持上市公司增强持续回报能力。限制公司融资和并购重组摊薄即期回报的行为,对于存在摊薄即期回报的,要对填补回报的具体措施作出承诺并兑现。

二是督促公司完善利润分配制度。要求上市公司披露利润分配政策尤其是现金分红政策的具体安排和承诺。将分红承诺与再融资挂钩,不履行分红承诺的要记入诚信档案,未达到整改要求的不得进行再融资。要求独立董事及相关中介机构应当对利润分配政策是否损害中小投资者合法权益发表明确意见。

三是建立综合制度体系优化上市公司回报投资者机制,改变我国资本市场投资整体回报较低、约束与激励不强的惯性。推动建立股份回购、以股代息、强化现金分红等多元化投资回报体系。在尊重公司自治的基础上,对于上市公司持续稳定现金分红,给予监管政策扶持,要求制定差异化的分红引导政策,完善除权除息制度安排。

四是推动机构投资者提高创新能力,为中小投资者提供多元化的服务平台和良好的投资回报。发展服务中小投资者的专业化中介机构。基金管理人应当切实履行分红承诺。鼓励形成基金管理人与基金份额持有人利益一致的费用模式。

对《意见》中提出的健全赔偿机制问题,上述负责人表示,对于违法违规给投资者造成的损失,应细化从证券发行、公司监管、机构监管到退市各个环节的赔偿责任,并探索建立与责任挂钩的风险补偿或先行补偿机制。

该负责人表示,健全赔偿机制首先要强化当事人主动赔偿投资者的责任。尤其是对上市公司违法行为负有责任的控股股东及实际控制人,要依法将其持有的公司股权及其他资产用于赔偿中小投资者。招股说明书虚假记载、误导性陈述或重大遗漏致使投资者遭受损失的,负责主体须依法赔偿投资者,中介机构也应承担责任。

此外,要建立退市风险应对机制。研究建立公开发行公司债券的偿债基金制度。上市公司退市引入保险机制,在有关责任保险中增加退市保险附加条款。(倪铭娅)

中金所调低国债期货交易保证金至2%

中国金融期货交易所27日发布《关于调整5年期国债期货交易保证金等事项的通知》,自2014年1月2日结算时起,调低国债期货交易保证金标准,同时各合约平今仓交易免收手续费。业内人士指出,此举有利于增强国债期货市场的活跃程度,并且降低投资者交易成本,促进市场功能发挥。

两项具体优化调整分别为:一是5年期国债期货各合约的交易保证金标准调整为合约价值的2%,交割月份前一个月中旬的前一个交易日结算时起,交易保证金标准调整为合约价值的3%,交割月份前一个月下旬的前一个交易日结算时起,交易保证金标准为合约价值的5%。二是5年期国债期货各合约的平今仓交易免收手续费。

记者了解到,最初公布的国债期货交易保证金就确定为“2%、3%和5%”。不过,在国债期货上市初期,为从严控制市场风险,中金所设置了较高的保证金标准“3%、4%和5%”。市场人士分析,此次调整当前交易保证金水平有助于提高国债期货市场运行质量,促进其市场功能的发挥。

业内人士指出,国债期货上市以来,市场运行平稳,期现价格联动性较好,投资者参与理性,市场功能初步显现,实现了“高标准、稳起步”的发展目标。在此基础上,为进一步提升市场运行质量,更好地发挥国债期货市场功能,中金所广泛征集和了解会员及投资者意见,结合国内外期货市场情况进行了深入的研究分析,在国债期货市场实施上述两项优化措施。(陆明丽 熊锋)

建立中小投资者单独计票机制

(上接A01版)意见表示,加快形成法律保护、监管保护、自律保护、市场保护、自我保护的综合保护体系,实现中小投资者保护工作常态化、规范化和制度化。证券监管部门、自律组织以及市场经营主体应当健全组织机构和工作制度,加大资源投入,完善基础设施,畅通与中小投资者的沟通渠道。证券监管部门建立中小投资者合法权益保障检查制度与评估评价体系,并将其作为日常监管和行政许可申请审核的重要依据。

证监会新闻发言人邓舸27日表示,全面落实意见各项制度安排,必将进一步夯实资本市场发展的基础,提高资本市场内在质量和运行效率,提升市场投资价值,优化市场资源配置,这是市场长期稳定健康发展的根本保障。

国资运营平台首要是去行政化

(上接A01版)如果中国的混合所有制只停留在实体经济经营公司,而不是资本运营公司层面,那就很难实现国有资本运营公司层面的董事会治理。政府通过对国有资本运营公司的人员任免,来干预下级实体企业经营的风险,也就会大大增加。

如果不能做到职业经理人的完全市场化选聘,那么企业运作也必然难以完全依照市场化规律运行。以中央企业为例,截至目前中组部仍旧对50余家央企的主要负责人拥有任免权,刚刚公布的上海国企改革方案中,也只提到了国企副职进行市场化选聘。实际上,既然由管人管事管资产过渡到管资本,那么对于国企特别是竞争性国企职业经理人的选聘,政府就不应该再过多干预。

几十年来国有企业改革改去,国有企业管理体制也几经变革,但始终拿不准政府与企业的边界,许多中国国资改革的独有问题如果解决不好,那么中国版谈马锡的尝试,不排除出现淮南为橘、淮北为枳的尴尬局面。