

并购重组背后机构“魅影”隐现

□本报记者 徐金忠

市场几经波澜,但上市公司兼并重组保持着活跃的态势。监管部门人士透露,今年1月至10月,上市公司参与的并购交易金额已达1.57万亿元,预计全年将超过2万亿元。秀强股份、苏宁环球、新日恒力、龙力生物等跨界并购案例近期出现,海岛建设、大连国际等公司推行资产重组。在资本市场创新转型的大趋势下,上市公司借并购重组实现创新升级并不少见。一方面,一些主业不振、前景堪忧的公司借此自救;另一方面,部分领市场风向之先的公司,则提前布局转型。

在上市公司借并购重组转型升级中,机构也成为其中的重要参与者,不论是公募机构提前埋伏重组还是机构用资本遴选项目、引导上市公司“借驴上坡”,机构在创新转型大潮中的作用不容小觑。基金业内人士认为,对于上市公司并购重组,机构可参与的层面很多,不仅是传统的二级市场,在一级市场、一级半市场,机构及其资金都大有可为,上述领域都有望成为大资管时代的重要业务。

并购重组潮流

监管部门人士介绍,截至11月27日,监管部门今年已召开103次并购重组会议,审

议了311家企业的并购重组申请,目前的并购交易金额已超过2014年全年的1.45万亿元。从结构上看,面向同行业上下游产业整合的兼并重组在大幅增加,创新型中小型企业并购快速发展,支持企业海外并购的作用逐步显现。

就上下游并购而言,赢合科技、中光防雷等公司都公开表示将对上下游产业进行整合,并购,另外,劲胜精密等则已经实实在在地相关并购动作。数据显示,2015年我国企业海外并购交易数量和交易金额均创历史新高,上半年涉及中国企业的并购交易总额达3053亿美元,较去年同期增长61.6%,上市公司海外并购案例也是比比皆是。

除此之外,一些上市公司力推跨界并购,则让公司未来的发展更有看头。近期,秀强股份公告,公司拟收购一家国内的教育标的公司100%股权,估值约为2亿元,全部以现金形式支付。苏宁环球宣布将出资3亿元收购韩国娱乐公司FNC22%的股权,成为其第二大股东,公司跨界娱乐产业。新日恒力日前股东大会通过决议,批准新日恒力以15.66亿元并购博雅干细胞80%的股份,博雅干细胞成为新日恒力的控股子公司,公司由原先的制造主业转变为制造与干细胞产

业双核心的双主业。

并购重组特别是跨界并购的上市公司一般在二级市场上有不俗的表现,这也让布局其中的基金机构坐收渔利。查阅资料发现,在秀强股份、苏宁环球、新日恒力等三季度的股东名单中,公私募基金产品、投资公司等在其中早已“潜伏”,其中仅公募基金就有华商、嘉实、华夏等旗下多只产品,二级市场的股价表现,让它们收益丰厚。

机构“长袖善舞”

尽管可以提前布局、坐享渔利,但基金机构的图谋远非仅仅如此。对公私募、投资公司等并购重组的重要参与者而言,抢食并购重组的方式多样、层次多样。

“公募机构除了事先遴选合适标的提前埋伏、待事项公告或者落地实施后享受二级市场浮盈以外,以基金产品、资管计划等参与并购重组配套的定向增发,借机在一级半市场打提前量,则更是不错的途径。”上海一家公募机构人士表示,以挖掘配套融资的机会为例,财通基金今年以来成功中标定增128只,累计获配金额高达405.5亿元,占所有基金公司参与总额的近三成。据披露,截至11月20日,财通基金2013年以来成功中标272个定增项目,累

计参与金额747亿元,其中,已解禁的106个项目平均收益率74%,成功中标定增项目数量、规模及盈利连续两年蝉联全行业第一位。

私募基金、投资公司等更会玩转并购重组。“机构切入并购重组,一级、一级半、二级市场都有大把的机会,一级市场可以用资本培育并购对象,一级半市场可以参与配套定增融资,二级市场可以提前埋伏、等待股价上涨,同时还可以通过二级市场举牌等形式加大对上市公司影响,催化公司并购重组、转型升级,这几块业务在实践中可以交叉使用,屡试不爽。”私募基金研究员人士称。近期,在市场上作风犀利的广东新价值投资就看到了穿越多级市场、淘金并购重组的好处,公司董事长罗伟广表明,公司业务将穿越一二级市场,打造联动资本平台。

“并购重组是市场持续性机会,在清楚多余产能、谋求创新发展的市场大环境下,上市公司并购重组业务的发展空间可想而知,我个人甚至判断认为,这些机会将贯穿未来一段时间的市场,成为机构未来的重要盈利业务,现在机构掘金并购重组机会的方法和工具还相对有限,未来或许这就是重点突破的方向。”上述私募人士认为。

长城国瑞总裁王勇:转型资本投行

□本报记者 周文静

在2015年初中国长城资产管理公司(简称长城资产)全面入主之后,厦门证券迅速更名为“长城国瑞证券”,昭示着长城资产这家老牌资产管理公司在证券业的野心。“未来,我们将按照集团的战略部署,在机构铺设方面加大力度,争取在三年内业务机构辐射到全国主要省会、单列市以上城市。相比于传统的营业部,长城国瑞证券的营业部将利用集团公司的网络、人才、市场、客户等资源优势实现‘大资管、大投行、大协同’综合金融服务,重点打造资本投资精品投行。”长城国瑞总裁王勇接受中国证券报记者专访时表示。

对接长城资产

近日长城国瑞证券深圳人民南路证券营业部开业。王勇表示,这是为实现长城资管“大资管、大投行、大协同”的战略目标而设立的创新型营业部之一,该营业部将以综合金融服务为特色,与传统营业部的经营模式相对,更类似财富管理中心。

“在传统的证券业务外,深圳创新营业部定位于投行业务、资管业务的承揽平台,在承揽后将由证券公司的投行、资管等专业部门进行维护;其次创新营业部将是公司高净值客户、机构客户的线下服务平台;此外

它是协同平台,是集团公司在深圳区域与长城国瑞证券进行各项业务协同的主体之一,依托于长城资产专有的市场领域进行相关业务的对接,深度开发和利用集团的业务优势。”王勇表示,作为创新型营业部,经营范围除了证券经纪、证券投资咨询、融资融券等传统业务之外,将配合长城资管逐步做大做强资产管理,同时开展IPO、并购重组、上市公司再融资、新三板等投资银行业务。

长城国瑞内部人士表示,未来将在长城资管设有办事处的城市相继设立创新营业部。据了解,目前长城资产已经国务院批准实施股改,在全国设有30家办事处,辖属金融业务、中间业务、辅助类业务等共10多家专业平台公司。“在长城资产未进入之前,‘厦门证券’的营业部主要分布在福建省内以及北京上海等六个省市,现在我们正在原来没有机构覆盖的区域加速布局,”上述人士透露。

转型资本投行

“以前投行主要做IPO以及再融资这类通道业务,而这类业务比较简单,且整个投行中呈现同质化现象。在大资管环境下,证券公司的投行业务不能再是简单的IPO和再融资,现在已有不少PE和产业基金开始参与深度的产业整合,属于战略投资者和合作伙伴,从单一的通道业务向综合的投行业务发展。”王勇

介绍,国瑞证券将大力发展大资管业务。

王勇表示,长城国瑞证券的投行业务定位于资本投行、精品投行。所谓资本投行精品投行就不再是单纯做通道型业务,而是通过资本手段深度地参与企业的投融资,参与企业产业结构的优化和转型。相比于其他券商,长城国瑞可以协同长城资产各办事处和各平台资源,结合券商投行、资管、直投等功能,丰富和延伸集团客户和资产管理的产业链条。

“原来资产处置的方式主要是法律追查或者在金融资产交易所挂牌出售,但在获得券商牌照后,通过券商业务模式将资产处置转向重组、并购等商业化方式,不再是单一的追查和挂牌出售,这也是长城资管布局证券的最初愿景之一。”长城国瑞内部人士称,目前,长城资管集团除了未取得公募以及期货牌照外,其他金融经营牌照已经持有,长城资管正在转向多元功能的金融资产服务商。王勇向记者介绍,集团公司作为国内四大金融资产管理公司,在并购重组等资本市场业务方面成功完成了很多经典案例,通过投行手段有效化解金融风险和提升价值,长城国瑞证券的投行业务在并购重组类方面有独有的优势。

市场转变考验金融机构

在泛资管时代下,银行、券商、基金公

司等各类机构都在开展各类资管业务。不过在王勇看来,各类主体机构的方向是不一样的,以属于大资管范畴内的资产证券化为例,券商资管本身就是SPV架构。同时,金融资产包罗万象,在资产端方面,依托于长城资产十几年的专业风险管理与风险化解能力,长城国瑞的资管业务在资产端管理方面有一定的竞争优势。

现在“打破刚兑”的呼声越来越强,王勇认为,近期市场出现个别债券违约事件,也未必是坏事,对金融机构和投资者而言,都是一次风险教育,也有利市场形成优胜劣汰市场竞争局面。此前投资者风险意识不强,在“刚兑”的市场环境下,只要金融机构敢发产品,投资者就敢买。但近期债券违约的相继出现,这一现象有望得到改变。市场的转变将考验金融机构的风险识别、风险控制和风险处置能力。

对于券商业务的互联网化,王勇表示,“在收购厦门证券并实现更名后,长城国瑞用了半年时间实现手机开户,目前掌上营业厅已经上线,大部分的交易功能已经能通过掌上营业厅去实现。掌上营业厅定位于长城资产的‘专卖店’,销售集团的保险、信托、基金、理财产品等多类金融产品,最终实现客户一站式服务,基本解决其各类金融需求。”

泰信基金董山青:注册制利好未来打新

□本报记者 黄淑慧

11月30日,暂停四个多月的IPO正式重启,泰信行业精选基金经理董山青分析,11月初证监会出台取消预缴款制度的打新规,将降低单次打新的网下中签率,但也同时提高了资金效率,2016年即将实施的注册制将利好未来打新收益。

他分析,一方面,预缴款制度取消后,规模门槛不再,小规模的打新产品数量将提

升,或将造成单次打新的网下中签率有较大下滑,与此同时,无需预缴款也将大幅提高资金使用效率,将弥补中签率下降的负面效应。

对于注册制,在董山青看来,落实注册制将有效推动资本市场市场化,未来新股发行节奏将有快速提升,从而大幅提升打新基金投资机会从而增厚投资业绩。同时,伴随着新股发行数量大幅提升,原打新机制下新股稀缺造成股票同涨同跌的现象将逐步

消失,个股差异将分化新股上市后的股价表现,这使得针对不同企业的研究工作显得更加重要,有利于发挥公募打新基金的投研团队优势。

泰信行业精选是一款以打新为特色的混合型基金,由泰信保本基金转型而来。据同花顺数据显示,截止到今年IPO暂停前的5月底,自今年3月转型以后该基金短短两个多月收益近10%。

作为A股市场的特有风景,“打新”以

低风险、高回报的特性,成为投资者争相追逐的“香饽饽”。近期包括泰信行业精选在内的一些基金为了防止摊薄收益也开始“闭门谢客”。泰信基金日前发布公告称,自11月27日起,泰信行业精选基金限制单日单个基金账户单笔金额500万元以上的申购及转换转入业务。据介绍,此次暂停大额申购,一方面是避免过大的再投资压力,一方面避免个别机构的套利资金摊薄持有人收益。

关于公开招聘华北高速公路股份有限公司总经理公告

因公司工作需要,经公司董事会研究,决定面向社会公开招聘华北高速公路股份有限公司总经理,招聘实施方案如下:

一、招聘岗位及工作地点

岗位:华北高速公路股份有限公司总经理。

工作地点:北京经济技术开发区东环北路9号

二、招聘原则

(一)公平、公正、公开。

(二)德才兼备、自愿应聘、择优聘任。

三、招聘方式

面向社会招聘,笔试、面试、综合评定相结合。

四、招聘组织

(一)公司董事会提名委员会负责

招聘组织,由提名委员会委员、独立董事和股东监事代表组成招聘组实施。

(二)公司人力资源部负责招聘联系和具体落实工作。

五、招聘岗位主要工作职责

(一)全面负责公司的经营管理工作,

组织实施董事会、股东大会决议,按

程序拟订并组织实施公司发展规划、年

度经营计划、重大项目投资方案。

(二)拟订公司管理制度,拟订和组织实施公司内部管理机构的设置或调整方案。

(三)根据董事会授权,以公司名义签署有关协议、合同和文件以及处理有关事宜,决定公司经营管理中的各项费用支出以及有关资金、资产的运用和安排。

(四)提请董事会审定经营班子成员建议人选职务聘免,根据工作需要决定及调整班子成员的工作职责与分工。

(五)根据公司审批程序和权限,结合工作需要和员工考核结果决定对员工的奖惩、岗位、薪酬和聘任。

(六)召集并主持总经理办公会议、经营管理例会。

(七)履行法规、公司章程和董事会授予的其他职权。

六、应聘条件

(一)具有现代企业管理知识,有较强的战略规划及统筹管控能力。在经营管理等重大事项上,具有市场意识、分析判断能力、学习创新能力和把控全局的能力。善于平衡各种利益关系,对组织运

行的控制具有较强的责任担当意识、沟通协调能力、团队建设能力。

(二)熟悉上市公司经营管理和发展规律,掌握国家相关政策法规,具有强烈的风向意识和较强的风险管控能力,具有较强的使命感和开拓进取精神。

(三)认同和适应公司“善行正道”企业文化,廉洁从业,诚实守信,勤勉尽责,善于团队合作,具有廉洁自律意识和良好职业道德。

(四)大学本科及以上学历,中共党员,年龄不超过50岁,五年以上大中型企业高级管理岗位工作经验(具有高速公路运营管理或上市公司高级管理岗位工作经历优先考虑),身体健康,精力充沛,能承受工作压力。

有下列情形之一者不予报名应聘:

(一)正在接受司法机关立案侦查或纪检监察机关立案审查的。

(二)在党纪、政纪处分规定限制期内的。

(三)曾因犯罪受过刑事处罚或曾被开除公职的。

(四)被监管部门认定为不适合担任

上市公司高级管理人员。

七、待遇

(一)工资
由基薪和绩效年薪构成。基薪每任期(三年)核定一次,按月支付(2014-2016年标准:34万人民币/年)。

绩效年薪与经营业绩考核结果挂钩,根据董事会审核的经营业绩考核与奖惩意见兑现(年薪收入基薪与绩效年薪比例约为4:6)。

(二)福利
1.法定福利:五险一金。

2.自定福利:企业年金(补充养老保险)、补充医疗保险等公司制度规定福利。

八、招聘程序

(一)报名及资格审查

报名时间:2015年11月23日起至12月5日止。

报名方式:提交《华北高速总经理岗位报名表》,提供本人身份证件、学历、学位、职称或职业资格证书、户口首页和个人主页,能够证明本人工作经历、业绩的相关证明等电子材料(可扫描或拍照)。

请将报名材料发至电子邮箱:

yusjin@sohu.com, 联系电话:010-58021221, 联系人:余思进经理。

(二)资格审查

按照应聘条件对参加应聘报名人员进行资格审查和简历筛选。应聘人员信息将被严格保密,所有资料恕不退还。应聘者应对个人填报信息的真实性、准确性和完整性负责。

(三)招聘程序

应聘人员经笔试、面试、综合评定、体检及背景调查等程序后,择优确定拟聘人选。

1.笔试主要考察应聘人员所聘岗位应具备的业务管理能力(经营管理、投资发展等)、综合分析能力和公信度等。按岗位职数与参加笔试人数1:5的比例(不足5人按实际人数),根据笔试成绩确定参加面试的人选。笔试满分为50分,占总成绩的50%。

2.面试主要测试应聘者基本素质和岗位匹配度。面试满分为50分(根据面试评委现场评分,分别去掉一个最高分和最低分,其他评委总分的平均分为面试者成绩)。

3.综合评定

招聘组综合应聘人员的笔(面)试成绩、综合素质、背景调查等综合评价及比选后确定拟聘岗位人选。

九、聘前公示

拟聘人选在公司及股东网站进行公示,接受监督。

十、聘用和管理

(一)总经理实行聘任制,每届聘期为三年(本届聘期自2014年2月至2017年2月)。聘期届满,董事会会根据任期经营业绩考核结果,给予续聘或免聘。

(二)总经理与公司订立劳动合同,薪酬、福利按劳动合同约定,经营业绩考核办法和公司人事相关制度执行,人事档案交由公司委托的人事代理机构进行管理。

十一、招聘监督

本次公开招聘接受公司监事会和股东单位监督。

如有意向请登录华北高速网站(www.hbgspl.com.cn)下载《华北高速总经理岗位报名表》。