

我国取消汽车投资项目核准事项

汽车产业投资管理规定发布 严控新增传统燃油汽车产能

本报记者 刘丽靓

国家发展改革委网站18日消息，《汽车产业投资管理规定》审议通过，将于2019年1月10日起施行。规定指出，严格控制新增传统燃油汽车产能，积极推动新能源汽车健康有序发展，着力构建智能汽车创新发展体系。

《规定》明确，燃油汽车整车投资项目，禁止新建独立燃油汽车企业；禁止现有汽车企业跨乘用车、商用车类别建设燃油汽车生产能力；禁止现有燃油汽车企业整体搬迁至外省份（列入国家级区域发展规划或不改变企业股权结构的项目除外）；禁止对行业管理部门特别公示的燃油汽车企业进行投资。现有汽车企业扩大燃油汽车生产能力投资项目，需满足上两个年度产能利用

率均高于同产品类别行业平均水平、新能源汽车产量占比均高于行业平均水平、研发费用支出占主营业务收入的比例均高于3%等要求。

对纯电动汽车整车投资项目，《规定》明确，新建独立纯电动汽车企业的股东要求在项目建成且年产量达到建设规模前，不撤出股本；对关键零部件具有较强掌控能力；主要股东股权占比高于1/3，自有资金和融资能力能够满足项目建设及运营需要等。

发改委相关负责人表示，经报国务院同意，《政府核准的投资项目目录（2016年本）》中新建中外合资轿车生产企业项目、新建纯电动乘用车生产企业（含现有汽车企业跨类生产纯电动乘用车）项目及其余由省级政府核准的汽车投资项目均不再实行核准管理，调整为地方备案管理。其

中整车类投资项目由省级政府承担管理责任。取消汽车投资项目核准事项，既是贯彻落实党中央、国务院关于深化“放管服”改革、全面放开一般制造业决策部署的重要举措，又是主动适应新一轮产业变革、积极回应社会关切的客观要求，能够为地方和企业创造更好的政策环境。

在强化事中事后监管方面，《规定》指出，首先，在取消汽车投资项目核准事项的同时，明确了各类汽车投资项目的准入标准，为开展事中事后监管提供了基本依据。其次，同步做好了汽车产能利用率、新能源汽车产量占比等数据的调查分析工作。第三，要求企业通过全国投资项目在线审批监管平台报送项目有关信息，并对项目信息的真实性、合法性和完整性负责。第四，各级发展改革委将与规划、国土、环境保护、安全生产及

行业管理部门建立协同监管机制，对查实的违规项目给予撤销备案，同时实施联合惩戒。第五，建立健全监督责任制和责任追究制，对不依法履行监管职责或者监督不力的单位，给予约谈、通报，责令限期整改；逾期不改正的，在整改到位前暂停备案。对负有责任的领导人员和直接责任人员，依法依规给予问责、处理。

分析人士指出，在汽车产业开放新形势及发展新趋势下，投资管理规定出台正合时宜。规定的主要目的在于优化产业结构，严格控制燃油车新增产能，支持有能力的企业做大做强。对新建的新能源汽车项目和动力电池项目提出了更高要求，防止低水平重复建设和套取政策红利的行为，提升新能源汽车项目的技术含量，有利于避免盲目建设和无序发展。

国家统计局向科研机构开放六大类微观数据

国家统计局网站18日消息，日前，国家统计局在京举办微观数据实验室成立揭牌仪式。实验室的主要服务对象是中央和国务院有关部门科研机构，目前实验室里放置了第三次全国经济普查、第六次全国人口普查、第三次全国农业普查和1%人口抽样调查、住户调查、规模以上工业企业财务状况调查等六大类部分微观数据。

国家发展改革委副主任兼国家统计局局长宁吉喆在揭牌仪式上指出，统计部门要积极挖掘和发挥微观数据资源的服务效能，努力为政府和社会科研机构、科研人员提供翔实多样的微观数据，为加强科学的研究和决策管理、推动高质量发展提供数据支撑。

宁吉喆强调，要坚持高起点谋划、高标准推动、高效率运作，努力将微观数据实验室打造成统计服务的重要品牌。要不断丰富微观数据库的内容，使统计数据更好服务科学的研究、决策管理和社会经济发展。要以开放的心态、积极的实践，在实践中接受用户的检验，在微观数据开放过程中不断完善、逐步提升统计能力。要积极推动出台部门数据开放共享办法，发挥微观数据以及行业和地方数据的应有作用。（赵白执南）

VC/PE扎堆“入主”小市值上市公司

本报记者 刘宗根

今年以来，VC/PE机构“入主”上市公司的案例突然增多。从VC/PE机构的运作对象来看，多为20亿~25亿元的小市值公司。业内人士认为，目前不少上市公司大股东存在股权质押压力，给了VC/PE机构获得上市公司控股权的机会。不过，对普通投资者来说，盲目跟风并不可取，还需要考虑上市公司后续的经营风险，如商誉减值、流动性风险等。

“入主”上市公司小高峰

中国证券报记者注意到，时隔3年后，VC/PE机构“入主”上市公司再次迎来小高峰，仅过去一个多月就出现了多起案例，包括“杠杆收购天王”KKR间接谋求华谊嘉信控制权，PE机构鼎晖投资拟成为新大洲A第一大股东的控股股东，VC机构东方富海“买壳”光洋股份等。

其中比较有代表性的是KKR和华谊嘉信。12月10日，华谊嘉信公告称，控股股东、实际控制人刘伟于12月9日与上海开域信息科技有限公司（以下简称“开域集团”）签署了《投资框架协议意向性协议》，刘伟有意愿出售其持股的公司的部分股票，并将其持有的公司的全部股票上的表决权委托给开域集团。

开域集团官网显示，开域集团成立于2018

年3月21日，由KKR投资设立。根据双方协议，标的股份过户后，开域集团将控制董事会，公司的“重大事件”的通过应取得开域集团的书面认同。刘伟承诺将所享有的全部投票权不可撤销地委托给开域集团。

北京某中型私募高级研究人员认为，目前国内PE机构的基金存续期一般为5~7年，也就是说在2010年~2012年设立的基金已经到了必须退出的时点。在今年下半年一级市场IPO退出放缓之后，通过壳资源的并购重组，装入资产变现资金的紧迫性正与日俱增。

不过，也有业内人士认为：“PE控股上市公司，以上市公司为平台形成PE业务的闭环，一直是许多PE机构的梦想。这与中国资本市场发展阶段密切相关。但从多年来的实践来看，效果并不理想。冷酷的现实可能会抑制PE机构控股上市公司的冲动。”

对象多为小市值股票

实际上，开域集团实现“入主”华谊嘉信成本并不高，仅耗资1.2亿元资金。

前述北京某中型私募高级研究人员认为，PE机构操盘上市公司，小市值是一个重要考虑因素，这主要是基于其自身的资金实力所限。目前看，市值在20亿~25亿元的公司比较受青睐。

Wind数据显示，截至记者发稿，华谊嘉信总

市值约为27亿元，新大洲A总市值约为33亿元，光洋股份总市值约为38亿元，均为小市值股票。

久银控股副总经理王亚军认为，除了市值以外，中小板、主板上市公司的价值要比创业板高，PE机构更看重中小板、主板上市“壳公司”的价值；同时上市公司是否受过处罚、自身资产质量、所在行业、注册地等都是PE机构考虑的因素。PE机构更愿意收购一些没有受过监管机构处罚、行业与装入资产相匹配、上市主体自身资产质量不错且没有保壳压力的上市公司。

投中研究院院长国立波认为，从VC/PE机构角度分析，目前参与控股上市公司的PE机构，虽然旗下管理的基金规模比较大，但其自身的资金实力有限，选择市值不高的上市公司一定程度上是顺利完成控股的基本保障。

北京某大型PE机构人士认为，现阶段“壳公司”价值与前几年动不动七八十亿的估值相比大幅下降，PE机构可能会视自身投资的资产情况及资金情况收购一些比较好的“壳公司”，作为项目退出及自身未来资本运作的平台。

警惕多重风险

记者注意到，11月7日，光洋股份发布《关于控股股东筹划重大事项控制权可能发生变更的提示性公告》后，股价从5.05元/股一路暴涨至13.11元/股，期间出现了多个一字涨停板；不

过，11月23日光洋股份跌停，此后开始逐渐下跌；12月18日，股价收于8.06元/股，微涨1.64%。

“对于普通投资者而言，跟随私募股权基金参与上市公司投资而获利的可能性并不高，还需要考虑上市公司的经营风险，如商誉减值、流动性风险等。”盈科律师事务所高级合伙人、私募专业律师贺俊提醒。

王亚军认为，PE机构通过收购控股股东持有的股份控股上市公司或者收购控股股东股份间接控股上市公司没有法律障碍，但想通过控股上市公司将PE机构资产实现借壳上市难度很大。

前述北京某大型PE机构人士认为，以前实际操作的更多是PE机构控制上市公司后，上市公司动用现金收购部分PE机构股份，变相规避监管层审核。根据重组新规及目前“壳公司”的情况，PE机构收购上市公司控股权成功后，要想6个月内把PE机构资产装入上市公司，很难规避借壳上市。

国内某资深私募股权研究人员认为，尽管政策层面鼓励合格私募股权投资基金帮助有发展前景、暂时陷入经营困难的上市公司纾解股票质押困境，但是控股或借壳上市并非没有经营风险。倘若PE机构存在将所投项目装入上市公司以及潜在的利益输送等问题，可能会导致预期的控股等目标难以实现。

广东工信厅整改合规后将适时发布PMI等数据

国家统计局官网18日消息显示，近期，广东省工信厅暂停发布广东省PMI指数，这一情况引起部分媒体关注。就此，国家统计局服务业调查中心负责人表示，从法律角度出发，广东省工信部门开展的采购经理调查属于违规调查，已要求广东省统计部门依法依规处理。目前，广东省工信部门正根据广东省统计部门要求进行整改，如广东省工信部门按照统计调查管理相关规定向统计主管部门报批，在符合依法依规实施调查的前提下，可继续开展此项调查，并适时对外发布相关数据。

该负责人表示，今年10月底，国家统计局收到有关人员反映，“近期广东省工信厅、广东省统计局、广东省现代物流研究院、南方日报四家联合对外发布广东省PMI指数，该项调查未取得统计主管部门批准”。针对这一情况，该负责人表示，统计局核实具体情况为，一是广东省工信部门开展的采购经理调查曾通过广东省统计部门审批，但到期后未重新报批，违反《统计法》有关规定。二是广东省统计部门参与数据发布，但未按要求向国家统计局报批，违反《统计法》有关规定。（赵白执南）

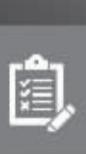
2018年12月19日

大连商品交易所商品互换(掉期)业务正式上线

完善场外市场建设 拓展服务实体经济



以期货价格和商品指数为交易标的



提供灵活的合约条款定制服务



引入交易商、存管银行



满足个性化避险需求

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE