



更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

A 叠 / 理财 16 版
B 叠 / 信息披露 60 版
本期 76 版 总第 7621 期
2019 年 10 月 19 日 星期六



证监会主席易会满主持召开私募股权和创投基金座谈会

私募股权基金行业要做到“四个聚焦”

□本报记者 鲁秀丽

中国证监会18日消息,17日,证监会主席易会满主持召开私募股权和创投基金座谈会。会议要求,私募股权基金行业要做到服务实体、投资主业、风险防控、守信履约“四个聚焦”,并提出,推动出台私募基金条例,抓紧修订私募基金监管办法。

会议围绕“大力发展股权投资基金、为经济高质量发展注入新动能”,与私募股权机构代表座谈交流。参会机构围绕行业发展现状、面临的问题、下一步改革思路和监管政策提出了意见建议。会议指出,党中央国务院高度重视私募股权和创投基金发展,行业机构要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,牢记初心使命,提高站位,苦练内功,不断提升服务创新创业和实体经济的水平。

会议认为,我国私募股权基金行业经过30来年的发展,取得了显著成绩,基金数量和规模均跃居世界前列。私募股权基金作为新型的金融产品供给,有利于促进创新资本形成,改善法人治理结构,支持企业重组重建,推动生产要素向更具前景、更具活力的领域转移和集聚,在支持科技创新、发展直接融资、助推产业转型升级等方面,正发挥着日益重要的基础

- 坚持行业定位,逐步出清“伪私募”
- 坚持刀刃向内,切实改进登记备案工作
- 坚持差异监管,提升监管的精准度
- 坚持发挥合力,支持行业创新发展

性、战略性作用。私募股权基金已经成为促进新旧动能转换的“发动机”、推动经济结构优化的“助推器”、优化资源配置的“催化剂”和服务实体经济发展的“生力军”。

会议指出,当前私募股权基金行业正面临难得的发展机遇。从募资环节看,居民日益增长的财富管理需求将带来丰富的资金供给,各类机构投资者的更多参与也将提供更加广泛多元的资金来源。从投资环节看,当前我国正加快科技创新,深化供给侧结构性改革,将为私募股权和创投基金带来大量投资机会。从退出环节看,全面深化资本市场改革正积极推进,创业板改革、新三板改革以及发行、上市、交易等基础制度改革的陆续实施,将为私募股权投资基金提供更加便捷、更为丰富的退出选择。同时,也要清醒地认识到,当前行业仍存在“多而不精”

“大而不强”的问题;一些机构合规意识不强,规范化运作水平不高;一些行业乱象尚未得到有效遏制,风险事件频发。要深刻汲取教训,正视问题,积极防范化解各类风险,共同推动私募股权基金行业持续健康发展。

会议强调,要坚持敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险,发挥各方合力,遵循私募股权基金发展规律,补短板,强监管,守底线,促发展。一是坚持行业定位,逐步出清“伪私募”。推动出台私募基金条例,抓紧修订私募基金监管办法。把握私募基金姓“私”的总体要求,逐步建立全面、动态、精准、穿透的综合监测监控体系,加强非现场检查与现场监管的衔接,提高日常监管、持续监管能力。二是坚持刀刃向内,切实改进登记备案工作。指导基金业协会细化登记备案标准和要求,完善流程、优化服务,建立

分类备案机制,全面提升透明度。三是坚持差异监管,提升监管的精准度。将股权基金和证券投资基金区分开来,将创业投资基金同一般股权基金区分开来,将高风险机构、重点机构和一般机构区分开来,加强分类监管,突出重点,全面提升监管有效性和精准度。四是坚持发挥合力,支持行业创新发展。研究股权和创投基金管理人利用多层次资本市场融资的方式和路径,进一步优化创业投资基金“反向挂钩”政策。推动完善私募股权基金税收政策和中长期资金投资私募股权基金的政策规定。

会议要求,私募股权基金行业要做到“四个聚焦”。一要聚焦服务实体,提高支持科技创新能力。积极投早投小,投长期、投未来,大力支持高新技术企业、中小微企业和关键领域自主创新。二要聚焦投资主业,提升专业化水平。坚持长期投资理念,当好股权投资的“专门家”,切实为所投企业提供优质增值服务。三要聚焦风险防控,坚守合规经营底线。提高依法合规经营意识,建立“募投管退”全过程的风险控制体系,强化投资者适当性管理。四要聚焦守信履约,培育积极健康的行业文化。坚守契约精神这一发展之基、立业之本,勇担社会责任,珍惜声誉,做精主业、做深专业,打造资管行业的“百年老店”。

十万亿结构性存款监管强化 新老划断+12个月过渡期

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

银保监会18日消息,为进一步规范商业银行结构性存款业务,有效防范风险,保护投资者合法权益,银保监会制定并发布《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(下称《通知》),自发布之日起施行。

《通知》明确,结构性存款是指商业银行吸收的嵌入金融衍生产品的存款,通过与利率、汇率、指数等的波动挂钩或者与某实体的信用情况挂钩,使存款人在承担一定风险基础上获得相应的收益。

在过渡期安排方面,《通知》同时采取设置过渡期和“新老划断”的政策安排,有利于银行资产负债调整和流动性安排,促进业务平稳过渡。过渡期为本通知施行之日起12个月。过渡期内,商业银行可以继续发行原有的结构性存款(老产品),但应当严格控制在存量产品的整体规模内,并有序压缩递减。对于过渡期结束前已经发行的老产品,商业银行应当及时整改,到期或兑付后结清。过渡期结束后,商业银行新发行的结构性存款应当符合通知规定。对于由于特殊原因在过渡期结束后仍难以符合本通知规定的商业银行,经银行业监督管理机构同意,采取适当安排妥善处理。

针对部分结构性存款存在产品运作管理不规范等问题,《通知》在如下衍生产品业务管理方面提出要求:一是交易运作和风险管理;二是资本监管;三是杠杆率管理;四是流动性风险管理,银行应合理评估衍生产品交易所带来的潜在流动性需求,纳入现金流测算和分析。

北京市君泽君律师事务所合伙人汪泽表示,结构性存款产品最终的收益或损失取决于嵌入的衍生产品取得的收益或损失,根据衍生产品的特点,银行事前应无法确定结构性存款的最终收益或损失,因此不应承诺“保本”或“保息”。

央行数据显示,截至9月末,中资银行结构性存款规模为10.85万亿元。

274个央企混改项目推介 拟招商引资逾2000亿元

□本报记者 刘丽巍

18日,在国务院国资委产权管理局指导下,北京产权交易所和上海联合产权交易所携274个中央企业混改项目集中亮相“中央企业混合所有制改革项目专场推介会”,拟引入社会资本规模超2000亿元。

据悉,亮相本次推介会的央企混改项目呈现三个特征:首先,混改形式多样。既有产权转让项目、增资扩股项目,也有投资新设项目。其次,行业类型多样。既有传统的金融、房地产等项目,也有大量信息技术、新能源、新材料、节能环保、高端装备制造等战略性新兴产业项目,该类项目有104项,占比达到38%,拟引入社会资本超450亿元。值得关注的是,电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等七大重点领域30余个混改试点项目也在本次推介会上集中发布,拟引入社会资本超300亿元。第三,参股控股形式多样。既有释放参股项目,也有多项释放控股项目,65个项目释放50%以上股权,占比达到23.72%。

“此次中央企业混合所有制改革项目专场推介会,采取了‘敲门招商’方式,主动上门对接项目。”国务院国资委研究中心研究院周丽莎对中国证券报记者表示,在2020年国企改革要取得决定性成果的目标下,央企混改进入提速阶段。目前重点领域混改试点取得实质性进展,中央企业积极引进各类战略投资者,以引资本促进转机制,初步建立了有效制衡的公司法人治理结构和灵活高效的市场化经营机制,企业活力得到增强,经营效益不断提升,取得了积极进展和成效。国务院国资委将积极推动和支持中央企业混改,完善配套措施,为各类资本参与央企混改提供公平制度保障和阳光市场平台。



重组新规落地:创业板“破冰” 配套融资开闸

□本报记者 鲁秀丽

18日,中国证监会上市公司监管部主任蔡建春在证监会新闻发布会上表示,《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》(以下简称《重组办法》)于18日发布,自发布之日起施行。主要修改内容体现在取消重组上市认定标准中的“净利润”指标、恢复重组上市配套融资等五方面。业内人士称,此举意味着上市公司重组政策迎来利好,特别是创业板重组上市“破冰”,将活跃重组并购市场,有利于提高上市公司质量。

蔡建春表示,此举旨在准确把握市场规律,理顺重组上市功能,发挥资本市场服务实体经济功能作用,积极支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区,是落实全面深化改革资本市场改革总体方案的重要举措。

具体而言,《重组办法》修改主要包括如下内容:

一是取消重组上市认定标准中的“净利润”指标。针对亏损、微利上市公司“保壳”“养壳”乱象,2016年修订《重组办法》时,证监会在重组上市认定标准中设定了总资产、净资产、营业收入、净利润等多项指标。规则执行中,多方意见反映,以净利润指标衡量,一方面,亏损公司注入任何盈利资产均可能构成重组上市,不利于推动以市场化方式“挽救”公司、维护投资者权益。另一方面,微利公司注入规模相对不大、盈利能力较强的资产,也极易触及净利润指标,不利于公司提高质量。在当前经济形势下,一些公司经营困难、业绩下滑,更需要通过并购重组吐故纳新、提升质量。鉴于此,为强化监管法规“适应性”,发挥并购重组功能,本次修改删除了净利润指标,支持上市公司资源整合和产业升级,加快质量提升速度。

二是进一步缩短“累计首次原则”计算期间。2016年证监会修改《重组办法》时,将按“累计首次原则”计算是否构成重组上市的期间从“无限期”缩减至60个



新华社图片 制图/韩景丰

月。考虑到累计期过长不利于引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产,本次修改统筹市场需求与证监会抑制“炒壳”、遏制监管套利的一贯要求,将累计期限减至36个月。

三是推进创业板重组上市改革。考虑创业板市场定位和防范二级市场炒作等因素,2013年11月,证监会发布《关于在借壳上市审核中严格执行首次公开发行股票上市标准的通知》,禁止创业板公司实施重组上市。前述要求后被《重组办法》吸收并沿用至今。经过多年发展,创业板公司情况发生了分化,市场各方不断提出允许创业板公司重组上市的意见建议。经研究,为支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区,服务科技创新企业发展,本次修改允许符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市,其他资产不得在创业板重组上市。相关资产应符合《重组办法》规定的重组上市一般条件以及《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》规定的发

行条件。

四是恢复重组上市配套融资。为抑制投机和滥用融资便利,2016年《重组办法》取消了重组上市的配套融资。为多渠道支持上市公司和置入资产改善现金流、发挥协同效应,重点引导社会资金向具有自主创新能力的科技企业集聚,本次修改结合当前市场环境,以及融资、减持监管体系日益完善的情况,取消前述限制。

五是加强重组业绩承诺监管。针对重组承诺履行中出现的各种问题,为加强监管,在《重组办法》第五十九条增加一款,明确重大资产重组的交易对方作出业绩补偿承诺的,应当严格履行补偿义务。超期未履行或违反业绩补偿承诺的,可以对其采取相应监管措施,从监管谈话直至认定为不适当人选。

此外,为实现并购重组监管规则有效衔接,本次修改明确:“中国证监会对科创板公司重大资产重组另有规定的,从其规定。”为进一步降低成本,本次修改还一并简化信息披露要求。上市公司只需选择一

和中国证监会指定报刊公告董事会决议、独立董事意见。

对于为何没有取消认定标准中的“净资产”等指标,证监会表示,保留“净资产”指标,有利于全面对比借壳资产与上市公司体量差异,准确反映交易影响,遏制不能实质改善上市公司经营质量的“炒小”。

蔡建春表示,《重组办法》修改后,证监会将继续完善“全链条”监管机制,支持优质资产注入上市公司。同时,将继续严格规范重组上市行为,持续从严监管并购重组“三高”问题,打击恶意炒壳、内幕交易、操纵市场等违法违规行为,遏制“忽悠式”重组、盲目跨界重组等乱象,促进上市公司质量提升和资本市场稳定健康发展。修改后的《重组办法》施行后,尚未取得证监会行政许可决定的相关并购重组申请适用新规;上市公司按照修改后发布施行的《重组办法》变更相关事项,如构成对原交易方案重大调整的,应当根据《重组办法》有关规定重新履行决策、披露、申请等程序。

■ 今日观点

□本报记者 鲁秀丽

上市公司重大资产重组新规落地,既是激发活力助力上市公司提质增效的有效之举,亦是发挥好并购重组“助推器”效应,助力经济结构调整的有益之举。

重组上市是上市公司并购重组的重要交易类型。在“全链条”严格监管下,借重组上市“炒壳”“囤壳”之风得到明显抑制,市场和投资者对高价收购、盲目跨界重组等高风险、短期套利项目的认识日趋理性。为满足上市公司借助重组上市实现大股东新陈代谢、突破主业瓶颈、提升公司质量等需求,监管部门适时调整重组上市监管规则。

短期看,重组新规有望提振市场活力,助力上市公司质量提升。首先,对于拟上市企业而言,重组上市作为IPO以外的重要上市途径,可撬动存量改革,畅通多层次资本市场机制。其次,借壳上市中的净利润指标放松,对尚未盈利但发展前景明确或研发等投入较大的企业是直接利好,并有助于引导市场融资成本下降;同时,在当前IPO常态化背景下,壳资源价值已有较大下降。借壳标准放宽有助于进一步拓宽PE/VC等一级市场机构的退出通道,从而提高一级市场机构培育企业的积极性。再次,改革进一步深化,管制进一步放松,有利于在提升企业质量的同时,切实维护中小投资者利益,并改善市

场风险偏好和流动性。

长期看,并购重组活力的激发,有望助力经济结构转型升级,深化金融供给侧改革。对创业板公司借壳上市的有限放开,要求符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业”,与当前科创板及试点注册制支持实体经济转型升级的目标步调一致,有助于实现“增强金融服务实体经济能力”这一目标。这也预示着注册制向创业板推广的政策信号强烈。

需要强调的是,规则修改不等于放松监管。证监会强调,要加强重组业绩承诺监管,并持续从严监管并购重组“三高”问题,打击恶意炒壳、内幕交易、操纵市场等违法

违规行为,遏制“忽悠式”重组、盲目跨界重组等乱象,促进上市公司质量提升和资本市场稳定健康发展。从市场角度来看,以科创板试点注册制的增量改革为引领,多层次资本市场体系短板正在加速补齐,炒壳“鸡犬升天”难再现,符合产业趋势的并购重组才会成为主流。

问渠那得清如许?为有源头活水来。建设有活力有韧性的资本市场,离不开优质上市公司这一“源头活水”。重组新规有望为上市公司注入“新鲜血液”,同时伴随近期资本市场深改不断推进、上市公司提质增效的同时,市场有望形成较为乐观的预期,进一步焕发新的活力。

激发活力 助上市公司提质增效