

深市产业整合型重组连续3年占比超六成

● 本报记者 黄灵灵

1月24日,深交所发布2020年深市并购重组市场情况综述。2020年,深市完成收购事项665家次,同比增长10%,交易金额3011亿元,同比增长5%;实施重大资产重组78单,交易金额3483亿元,产业整合型重组连续3年占比超过六成。坚守主业发展、回归并购本源已成为市场共识。

在创业板注册制改革平稳推进背景下,创业板公司全年披露重大资产重组交易45单,占深市整体的四成,比重较2019年增长19%,交易活跃度显著提升,六成重组标的属于战略新兴产业,“三创四新”定位凸显。

回归并购本源成市场共识

在再融资新政积极影响下,以发行新股方式实现上市公司收购的数量、交易金额分别达到129家次、746亿元。计算机通信、软件和信息服

务、医药、高端装备制造、新材料等新兴产业领域的上市公司备受市场青睐,占比超过四成。27家民营企业通过股权转让、控制权变更等方式引入国有资本,通过实际控制人现金输血、授信支持、优质资产注入等综合举措,企业基本面得到有效改善,纾困工作取得较好成效。

出清式出售资产及资产置换合计21单,占深市整体的27%,比重较2019年增长近25%,对化解企业经营风险、

完善优胜劣汰机制、实现新旧动能转换发挥重要作用。

从标的估值看,“炒壳炒壳”“炒小炒差”现象大幅减少,资产平均增值率为243%,估值虽仍处于相对合理范围,但“三高”类重组现象有所回升,值得警惕。

改革红利惠及面进一步拓展

深交所相关负责人介绍,2020年深交所所以贯彻落实新证券法为契机,以平稳推进创业板注册制改革为龙头,制定并完善重点领域基础制度,助力并购重组改革,激发市场主体活力。

一是全面落实新证券法,做好取消要约收购义务豁免许可的后续监管工作,优化完善信息披露审查机制,全年完成审查免于要约收购义务信息披露事项共30单;二是制定发布创业板重组审核规则及问答,推动构建公开透明的规则体系;三是完善并购重组内部审核流程,加强人员培训,发挥审核部门和日常监管部门联合审查优势;四是严把廉政风险,同步部署推进廉政监督制度体系建设。

在创业板改革试点注册制过程中,深交所兼顾存量公司实际情况,并购重组同步实施注册制。在价格形成机制上,将发行股份购买资产的股份发行底价从市场参考价的90%下调至80%,为重组交易双方提供更为灵活的利益博弈机制。注册制实施后,受理创业板公

司重组16家次,其中9单方案将股份发行底价设定为市场参考价的80%,改革红利惠及面进一步拓展。

创业板并购重组注册制压缩审核时限,优化审核环节,规定发行股份购买资产和重组上市的审核时限分别为45日和3个月。当升科技重组项目从申请到注册仅31个工作日。同时,全部审核流程和审核资料在深交所官网向全市场公开,审核效率和透明度提升,增强改革获得感,助力企业驶入产业发展快车道。

深化“放管服”举措

上述深交所负责人表示,深交所坚持寓监管于服务,不断优化服务水平,支持上市公司用好用足并购重组等市场工具,推动上市公司高质量发展。

一是支持上市公司抗击疫情。深交所及时了解企业困难,有效落实适当延长重组财务资料有效期和重组预案披露后发出股东大会通知时限等积极举措,支持新乳业、雪浪环境、*ST盈方等公司重组及重大交易事项顺利实施。

二是助力国资国企改革。2020年是国企改革三年行动开局之年,67家次深市国有控股上市公司披露控制权变更,国有资本布局进一步优化;全年实施重大资产重组23家次,交易金额2437亿元,既有重组转型化解生产经营压力,又有战略性并购深化供给侧结构性改革。

三是激发释放民营企业、中小企业活力。深市2020年共有55家民营企业实施重大资产重组,交易金额1046亿元,338家民营企业通过引入战投、控制权变更等优化股权结构,进一步激发企业发展动能。

四是推进定向可转债试点常态化。2020年9家深市公司发行定向可转债作为重组支付工具,发行规模为14亿元,发行数量及规模明显提升。

与此同时,深交所以提高监管效能为目标,加强全程审慎监管,持续加大对并购重组异常行为的监管力度。一手抓信息披露前端,加强问询。2020年共发出123份重组问询函,强化事中监管问询,重点针对“三高”交易、忽悠式重组、规避重组上市等异常情况

进行刨根问底式问询,对22单高风险重组方案发出2份以上问询函。一手抓持续监管后端,打击违规。对23单拒不履行重组业绩承诺的案件作出纪律处分,对6名履职尽责不到位的中介机构责任人员作出纪律处分或自律监管措施。下一步,深交所将坚持监管与服务并举,完善制度供给,优化审核机制,加强持续监管,在制度建设、政策咨询、方案实施、培训交流、技术保障等方面提供“一揽子”服务,充分发挥并购重组功能作用,提高上市公司质量,支持产业结构转型升级,更好服务国家战略大局,切实助力科技、资本和实体经济高水平循环。

110张保险罚单落地 2021年强监管态势延续

● 本报记者 程竹 实习记者 王方圆

据中国证券报记者统计,2021年以来,各级银保监局累计对多家保险机构及相关责任人开出罚单110张,累计被罚1700余万元。从案由来看,涉及编制虚假资料、虚构中介业务、给予投保人保险合同之外的利益等事项。业内人士表示,2021年保险业强监管态势将延续,建议保险机构加强风险及合规内控的管控力度,为公司健康持续发展提供保证。

高额罚单频现

上述110张罚单中,有33张罚单金额超过20万元,其中有6张罚单金额超过50万元,更有1张“百万级”罚单。这张“百万级”罚单由国寿财险黑龙江省分公司领取。罚单显示,该公司涉及三项违规事项:虚假下调车险、衣险未决赔案估损金额;虚列费用;编制虚假报告。最终公司被罚款150万元,相关责任人被警告并罚款30万元。

此外,因给予投保人保险合同约定以外的保险费回扣、以虚构保险中介业务方式套取费用、商业车险未按规定使用经批准的保险费率、个人贷款抵押房屋综合保险未按规定使用经批准的保险费率等四项违规事宜,人保财险中卫分公司被罚款67万元,5名责任人被予以警告,并累计被处以罚款20万元。

值得一提的是,安徽银保监局“一口气”对保险代理人开出10张罚单,将责任落实到人。罚单显示,平安人寿安徽分公司多家营销服务部

的10位代理人因存在欺骗投保人的行为,均被给予警告,并被分别处以1000元至5000元不等的罚款。

违规案由集中

2020年以来,编制虚假资料、虚

构中介业务、给予投保人保险合同之外的利益等事项系主要被罚案由。

例如,长江财险武汉分公司在2019年6月、7月财务凭证中将部分劳动合同员工的“业务绩效”归并到劳务派遣人员的“业务绩效”中发放,涉及金额134.95万元,被予以罚款30万元,相关责任人被予以警告并罚款3万元。

人保财险伊犁哈萨克自治州分公司于2018年1月至2019年6月,通过天津协和万邦保险经纪新疆分公司虚构保险经纪业务,虚列经纪费共计29.75万元,用于购买便民服务站电子设备等。该公司被罚款12万元,2名责任人被予以警告并罚款共7万元。

此外,平安财险宁德中心支公司因给予投保人保险合同约定以外的利益及其他2项事由,被处以65万元罚款。3名责任人被予以警告,累计被罚20万元。

机构建议加强内控

上述110张罚单只是保险业强监管的一个缩影,保险业强监管态势仍将延续。

普华永道报告显示,2020年监管部门共开出1706张罚单,罚单总金额达2.36亿元,涉及342家保险机构,罚单数量及金额均有明显增加。除罚款外,2020年监管行政处罚还涉及撤职、禁入、停业吊销牌照等更加严重的行政处罚决定。未来不排除以上类型处罚决定成为监管处罚的常用手段。

普华永道建议保险机构加强风险及合规内控管控力度,建立良性的管理机制,确保合规及业务有效融合,联动一、二、三道防线形成闭环的监督体系,进一步加强考核及问责,应用自动化合规工具提前预警。“保险机构应将满足监管要求提升到公司战略层面,及时发现业务过程中的合规问题。”



投行“价格战”硝烟弥漫

券商“价格战”引关注

近期,券商投行业务“价格战”引起市场关注。1月19日,南方电网旗下综合能源业务实施主体南网能源在中小板上市,首发募资总额10.61亿元。公开信息显示,其保荐机构中信建投证券收取的保荐承销费为815万元,费率为0.77%。

据统计,2019年以来在A股上市的逾600家公司的首发保荐承销费率平均值为4.5%。2019年以来,首发募资金额在7亿元至15亿元之间的200个IPO项目,保荐承销费率平均值约为6.4%。如此对比看,中信建投证券0.77%的费率堪称“地板价”。

1月12日,中国证券业协会会同证监会债券部、机构部对日前参与中国铁路投资公司债券项目、中核资本控股公司债券项目招标发行的12家涉嫌低价竞争的证券公司进行现场约谈。

在本次约谈之前,前期参与中核融资租赁公司债券发行招标的承销机构因“低报价”引发市场质疑,对此中国证券业协会对所涉及的8家证券公司进行了自律调查,并根据调查结果依规采取自律措施。

除了“白菜价”承销公司债券,超低佣金也成为券商获客的重要手

段。北京某券商营业部客户经理告诉记者,通常情况下在公司新开账户的交易佣金费率为万分之二点五,但现在只要有10万资产,就可以申请将佣金费率下调到万分之一点五。

中信建投证券近日保荐承销南网能源项目时,保荐承销费大大低于行业平均水平,受到业内关注。本月中旬,有12家券商涉嫌低价竞争债券承销遭中国证券业协会“敲警钟”。业内人士表示,“价格战”带来的竞争,一方面会引发债券承销质量下降风险,另一方面面对规模较小的券商开展投行业务相当不利。受访专家认为,债券承销等业务上的“价格战”是同质化服务的结果。券商应该明晰自身优势,发展特色服务,实现差异化竞争,进行高质量发展。

● 本报记者 周璐璐 实习记者 熊海

投行业务同质化明显

低价竞争明令禁止,为何券商“价格战”硝烟依然弥漫?

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,债券承销业务上的“价格战”是同质化服务的结果。市场化的承销业务降低准入,鼓励竞争。如果不具备自身特色和业务优势,那么券商只能降价抢客,低端竞争。

某券商人士对记者表示,投行业务的深层次问题是供给过剩,投行工作同质化,以及创造能力不足。当前券商数量众多,表现为投行业务同质化严重,还有长期合规导向问题。当前投行的工作重心在于核查是否符合交易所或者证监会有关规定,而不是整合资源、创造价值。如果能给企业带来可观的效益,与同行形成差异,客户自然愿意提高费率。

该券商人士还透露,券商投行业务部门多实行“大锅饭”制,“大锅饭”的好处是可以更好地团队协作,可以更好地控制成本,不至于过于激进,但弊端是个人的出色工作对结果影响不大,往往缺乏提高费率的动力。

不过,在业内人士看来,“价格战”现象不可持续。

“适度‘价格战’能够挤压水分,提高效率。过度‘价格战’会导致行业恶性竞争。‘价格战’不可长期持

续。各方竞相降价会导致盈利下降,从而压缩成本,降低服务质量,甚至削弱核心竞争力。”田利辉说。

上述券商人士强调,市场不必为此感到过度担忧。大券商掌握的资金规模和客户规模都远超小券商,在项目资源转化方面拥有绝对优势,掌握行业定价权。小券商缺乏足够的公信力,即便费率再低也未必能成交,未来生存空间将被进一步压缩。

加大约束力度

“价格战”扰乱市场秩序,影响承销机构执业质量。一直以来,监管部门不断健全和加大约束力度。

中国证券业协会表示,已于2020年12月启动《公司债券承销业务规范》修订工作,明确要求承销机构建立内部报价约束制度,压实承销机构责任。目前行业公开征求意见已结束,行业反馈的意见普遍积极正面,协会在吸收采纳有关意见和履行有关程序后,将尽快发布实施。

田利辉表示,我国券商应该明晰自身优势,发展特色服务,实现差异化竞争,进行高质量发展。券商的服务不仅是承销渠道,更是定价、规范和市场等多层次、全方位服务。券商是金融中介,能否延揽优秀人才、提升组织效率、合规金融发展、洞悉市场变化是行业高质量发展的重点所在。

● 国投安信期货研究院

上周,监控中心CAFI农产品指数下跌2.85%至1027.87点,油脂指数下跌1.79%至664.61点,粮食指数下跌1.24%至1727.40点,软商品指数下跌0.31%至709.81点,饲料指数下跌5.33%至2294.10点,油脂油料指数下跌4.04%至1199.35点,谷物指数下跌1.70%至1442.55点。

油脂油料方面,外盘美豆价格高位向下调整,主要是由于南美出现降雨预期,市场天气炒作情绪降温,部分

中国农产品期货价格指数(1月22日)				
名称	2021/1/22	日涨跌	周涨跌	月涨跌
农产品期货指数	1027.87	-1.46%	-2.85%	3.30%
油脂指数	664.61	-1.27%	-1.79%	1.07%
粮食指数	1727.40	-1.04%	-1.24%	5.64%
软商品指数	709.81	-0.69%	-0.31%	1.75%
饲料指数	2294.10	-2.15%	-5.33%	5.41%
油脂油料指数	1199.35	-1.89%	-4.04%	3.04%
谷物指数	1442.55	-1.04%	-1.70%	6.42%

易盛郑商所能化指数A偏弱运行

● 国泰君安期货

上周,易盛郑商所能源化工指数A震荡下行。截至上周五(1月22日),该指数收于912.01点,周一开盘报935.04点。

甲醇方面,内蒙古地区甲醇市场暂时平稳;山东中北部甲醇市场清淡整理,市场缺乏成交。

玻璃方面,沙河放开运输限制带来短期市场反弹。沙河市场报价措施出台,目前下游有一定参与,基本确立本轮玻璃调整的结束。

动力煤期货价格贴水较深,即使现货价格回落,期货价格跌幅也会较有限;国内供应增加对库存影响不大;春节临近,煤矿安全检查力度加大,对煤炭供应造成一定压制。

短期PTA弱势震荡。从需求端来看,终端订单疲软,聚酯产销下滑,检修增加,开工下滑。从成本端来看,原油估值已经到高位,PTA短期偏空。

综上所述,权重品种近日震荡下跌,易盛能化指数A中长期震荡上行概率较大。

