

欧阳泽华:

并购重组审核拟与股票异常交易挂钩

□实习记者 毛万熙
本报记者 申屠青南

证监会上市部主任欧阳泽华11日在2012年第1期上市公司控股股东、董事长研修班中表示,为防控内幕交易,证监会正在研究并购重组审核与股票异常交易挂钩制,同时上市公司需加强公司治理,提高透明度,让投资者看到真实的上市公司。

欧阳泽华介绍,证监会正在研究论证上市公司并购重组审核与股票异常交易挂钩制,实行“异动即核查、涉嫌即暂停、违规即终止”。该草案近期已完成社会公开征求意见,进入修改完善期。

上市公司并购交易额占企业并购交易额的比例由2005年前的20%上升至去年的67%,在占比逐年走高的同时,相关内幕交易的违法案件数量也在攀升。欧阳泽华说,世界500强的历史是靠并购发展的历史,中国的上市公司要顺应经济转型,搞好并购发展,不能在并购重组时因内幕交易而断送前途。

他提出多项推动并购重组市场健康发展的措施,包括推动跨区域跨所有制

并购、健全完善并购重组市场化机制、发挥中介机构的专业服务能力、依法打击和防控内幕交易。

他说,要有力防控内幕交易,阳光是最好的“防腐剂”,强制性信息披露应成为贯穿证券立法监管的核心制度。目前上市公司的信息披露仍存在诸多问题,如隐瞒违规担保和关联交易、业绩预告严重偏差误导投资者、披露不及时、披露涉嫌重大遗漏、故意延迟信息披露甚至配合内幕交易。针对这些问题,证监会将以提高上市公司透明度为主线,强化信息披露的及时完整、真实准确和公平,建立行政监管、市场约束、自律管理三位一体的综合监管模式和民事救济、行政监管、刑事追责三位一体的法制化监管环境。

在此基础上,欧阳泽华提出对上市公司信息披露的改进意见,如增加自愿性披露、抓好内幕信息保密管理、应对新媒体挑战。为了提高信息披露的针对性和有效性,他建议公司定期报告分为简版和详版。

欧阳健身:

建议强制披露上市公司内幕信息知情人

□实习记者 毛万熙
本报记者 申屠青南

证监会稽查局局长兼稽查总队队长欧阳健身11日在2012年第1期上市公司控股股东、董事长研修班上表示,要加强内幕交易防控,须强制要求上市公司公布内幕信息知情人登记名单,并建立更加灵活的停牌制度。

欧阳健身建议,将内幕信息知情人登记名单列为上市公司的强制信

息披露义务事项。上市公司在重大事项公告时一并告知情人名单,将便于投资者根据知情人名单进行市场监督,举报相关人员涉嫌内幕交易的违法行为。如果知情人名单不真实、不准确、有遗漏、有错误,则可以依照信息披露违规进行行政处罚。

欧阳健身说,为避免暗箱操作,如上市公司重组不成功,应如实披露实质障碍与问题及下一步工作计划,而不强制要求3个月内不再筹划重大重组。如上市公司启动重大重组,就立

安青松:

研究并购审核分道制

□实习记者 毛万熙
本报记者 申屠青南

中国上市公司协会秘书长安青松11日在2012年第1期上市公司控股股东、董事长研修班上表示,并购重组政策正在呈现新趋势,政策支持上市公司资产重组与融资同步进行,规范和强化中介机构在并购重组中的作用和责任、研究并购审核分道制。

针对目前我国并购市场存在的不足,安青松建议继续加强监管,强化股价异动对应监管措施,推动构建内幕交易综合防控体系,规范引导借壳上市活动。同时,在并购重组时期,强化信息披露要求,严防股价操纵和内幕交易。

此次研修班由中国证监会、中国上市公司协会主办,是证监会加强上市公司高级管理人员培训工作,提高自律意识,推动上市公司规范运作水

平的重要组成部分。研修班在课程体系设计上,从新上市公司的实际需求出发,为新上市公司控股股东、董事长定制的特色化、专业化服务,突出针对性、实用性,倡导上市公司高管人员尊重市场,敬畏法律,科学利用资本市场,提高上市公司质量。来自沪深交易所179家2011年8月以来新上市公司的董事长(450人)、总经理、高管以及控股股东代表(65人)共215人参加了本次研修活动。

即停牌并给予足够停牌时间,待重大事项基本明确并充分披露后一次性复牌,这样更能减少内幕交易的滋生。

他提出,要进一步推动落实利润分配等重大股价敏感信息披露制度。在年度利润数据确定、大股东对利润分配有框架计划、董事会多数承诺投赞成票后,上市公司应及时对利润分配进行预披露,避免测算、商议、汇报、审议直至最终确定具体利润方案之间的时间过长,以减少与利润分配相关的内幕交易时间窗口。

双向投资成主流 高端制造和新兴产业受宠

□本报记者 倪铭婕

“积极利用外资和鼓励企业走出去”是中国重要的经济政策,将长期存在,不会动摇。“商务部副部长高虎城在第十六届中国国际投资贸易洽谈会——2012年全球增长新动力与跨国投资论坛上表示,与全球经济的整体状况相比,国际直接投资的复苏步伐更快一些,这主要得益于包括中国在内的新兴市场国家在危机期间的良好表现,赢得了各国投资者的充分认可。

业内人士认为,未来几年,中国吸收外资与对外投资的步伐将加快。在新一轮对实体经济的全球竞争中,通过资本的双向流动投资实业是中国企业进入全球价值链的成功路径。

“引进来”被看好

近期中国吸收外资金额下降引发了市场对外资流出的担忧。据商务部统计,自去年11月以来,我国吸收外资金额连续6个月出现下降,尽管今年5月出现止跌回升,但

随后2个月又连续出现下降。

商务部新闻发言人沈丹阳在本届投洽会新闻发布会上说,尽管今年以来中国利用外资规模同比略有下降,但是根据联合国开发组织调查,2012—2014年最受跨国公司欢迎的投资东道国中,中国仍然位居第一,这证明跨国公司对中国未来有信心。本次投洽会“吸引了众多国内外客商参与,规模可能再创新高,也充分证明了这一点。

“我们看好在中国的投资,因为中国的经济增长在全球来看仍是一个相对较高的稳定水平。”一位来自丹麦的贸易投资商在国际投资论坛上表示,他们会对投资领域进行一些调整,将更多关注长期投资项目而不是短期投资。

人人乐宜城商城执行董事付强在接受中国证券报记者采访时称,中国巨大的消费市场仍是吸引企业投资的关键因素。“去年社会消费品零售总额超过18万亿元,同比名义增长17.1%,到2015年社会消费品零售总额将达32万亿元左右,年均增长15%左右。如

此大的消费市场和消费能力,正是企业家们所看中的。”

“走出去”步伐加快

中国在加快“引进来”的同时,也在积极推动企业“走出去”。商务部统计显示,今年1至7月,我国累计实现非金融类直接投资422.2亿美元,同比增长52.8%。其中,海外并购和民营企业“走出去”成为当前中国对外投资的亮点。业内人士表示,未来中国企业对外投资将继续发力,投资领域亦将不断扩展。

在当前经济形势不容乐观的背景下,各国竞相加大引资力度,国际产业转移和重组步伐加快。从商务部统计情况看,上半年我国企业跨国并购额已占到同期对外投资总额的三分之一。

因为欧债危机,越来越多的中国企业抓住机会,到欧洲那边去寻找技术领先的东西。这对中国企业来说是比较大的机遇,如果能把投资收购行为运作成功,中国企业可以通过资本的形式换取技术。”安永会计师事务所财务

交易咨询合伙人苏丽表示,拿到技术的下一步是通过技术来占领更大的国际市场,这是最近两年有实力的中国企业走出去的一个方向性的改变。

民营企业“走出去”的步伐也明显加快,已经成为“走出去”的重要力量。在本届投洽会举办的首届“中国民营企业走出去发展论坛”上,来自商务部、人民银行以及中国民营经济国际合作商会等多部门代表均表示,未来将继续完善政策制度体系,并着力推动民营企业“走出去”。

投资领域相对集中

中国证券报记者在投洽会展区发现,不论中国吸收外资还是对外投资,其投资意向相对集中在制造业以及新兴产业领域。

“打造海洋经济”、“开发绿色环保资源”是国内不少省份打出的吸引外资投向新兴产业的口号。而从本届投洽会发布的重点推介项目来看,湖北荆州、山东邹城、河北唐山等国内不少工业园区则加大了对制造业尤其是高端

制造业引资的力度。

吸引中国资本“走出去”的国家也打出类似口号。坦桑尼亚、印尼等国在其投资项目对接意向中标注着“欢迎在工业、制造业领域投资的中国投资者”。法国、德国等国吸引外资的领域是能源经济、食品工业、生命科学领域、近海能源工程行业、高新技术和动漫软件等新兴产业。

高虎城表示,中国继续鼓励外资投向现代农业、高端制造业、高新技术产业、新能源和节能环保产业以及现代服务业,积极引导外资向中西部地区流动,推动中国企业与跨国公司开展产业链合作。

“欧债危机”、“开发绿色环保资源”是国内不少省份打出的吸引外资投向新兴产业的口号。而从本届投洽会发布的重点推介项目来看,湖北荆州、山东邹城、河北唐山等国内不少工业园区则加大了对制造业尤其是高端

港交所首推人民币货币期货

人民币国际化添避险利器

□本报记者 钱杰

人民币国际化进程又迈出重要一步。港交所11日下午公布了全球首只可交收人民币货币期货交易细则和做市商名单。这一期货品种将于17日开始买卖,每张合约价值10万美元,每张合约最低基本保证金为7930元人民币,合约的保证金、结算交易费用均以人民币计价。

业内人士指出,这一期货品种交易门槛远低于银行间市场的人民币无本金交割远期(NDF)合约,且交易公平公开,将大大方便投资者管理人民币汇率风险,有助于吸引更多投资者持有和投资人民币计价资产,加快人民币国际化进程。

保证金低至7930元/手

人民币货币期货是一种根据

人民币与其他货币汇率交易的期货产品。港交所推出的人民币货币期货是美元兑人民币期货,交易代码CUS,每张合约价值10万美元,最低基本保证金为7930元人民币,人民币报价为1美元兑人民币价格(如6.2486即1美元兑6.2486元人民币)。目前提供2012年10月、11月、12月和2013年1月、3月、6月、9月共7个月份合约,交易时间为上午9时至下午4点15分(不设午休),最后交易日时间为上午9点至11时整。

作为全球首只可交收人民币期货,这一产品在最后结算日将以香港金融市场公会发布的美元兑人民币(香港)即期价格,按合约内容的美金合约价值以人民币进行现货交割。每个合约月份的第三个星期三为最后结算日,最后交易日为最后结算日之前两个香港交易日。

港交所委任星展银行、美林国际和香港上海汇丰银行三家机构为做市商,三家做市商将为所有月份合约提供买卖双向的持续报价,每边至少10张合约,最低报价价差不大于人民币0.0030元。港交所方面表示,未来还会增加做市商数量以保证人民币货币期货交易的流动性。

助推人民币国际化进程

我们推出人民币货币期货主要是为了方便投资者和机构更好地管理人民币汇率风险。”港交所交易科主管戴志坚向记者表示,随着人民币国际化进程加快,人民币兑美元结束单边升值过程,汇率波动也逐渐加大,投资者对冲人民币汇兑风险的需求也相应增加。他举例说,当地企业将人民币兑换成美元购买美元资产(如外币债券、

商品或海外房地产等)或海外投资者将外币兑换成人民币投资A股市场时均可能面临人民币汇率风险,人民币期货可以作为管理这一风险的避险工具。

据介绍,与香港市场目前已有的NDF(人民币无本金交割远期合约)相比,人民币货币期货具有报价公开透明、门槛低、对手风险低和杠杆效应等优点,不仅适合大型银行、基金和海外公司,也适合中小企业。目前香港市场银行提供的NDF合约最低交易门槛通常在100万美元左右,参与者多为金融机构和大型贸易公司,而即将推出的人民币货币期货每张合约价值仅10万美元,保证金还不到8000元,需要管理汇兑风险的中小企业和个人投资者完全有能力参与。戴志坚表示,他相信人民币货币期货未来具有巨大发展潜力。

此外,监管部门要牢固树立

严监管的理念,健全制度,严格执法,加强上下联动;各公司要牢固树立依法合规经营的理念,合理制定计划,完善信息系统,加大审查力度,强化责任追究;行业协会要加强行业机制和标准化建设,强化行业监督,推进信息化建设。

此外,监管部门要牢固树立

严监管的理念,健全制度,严格执法,加强上下联动;各公司要牢固树立依法合规经营的理念,合理制定计划,完善信息系统,加大审查力度,强化责任追究;行业协会要加强行业机制和标准化建设,强化行业监督,推进信息化建设。

此外,监管部门要牢固树立

严监管的理念,健全制度,严格执法,加强上下联动;各公司要牢固树立依法合规经营的理念,合理制定计划,完善信息系统,加大审查力度,强化责任追究;行业协会要加强行业机制和标准化建设,强化行业监督,推进信息化建设。

此外,监管部门要牢固树立

严监管的理念,健全制度,严格执法,加强上下联动;各公司要牢固树立依法合规经营的理念,合理制定计划,完善信息系统,加大审查力度,强化责任追究;行业协会要加强行业机制和标准化建设,强化行业监督,推进信息化建设。

此外,监管部门要牢固树立

8月中央财政收入年内首现负增长

8月证券交易印花税同比下降19.7%

财政部11日数据显示,8月全国财政收入7863亿元,同比增长4.2%,增幅继续呈回落态势。其中,中央财政收入今年以来首次出现负增长,当月收入3756亿元,同比下降6.7%。8月证券交易印花税为28亿元,同比下降19.7%。

财政部表示,本月财政收入增幅继续回落,特别是中央财政财政收入下降较多,主要是受经济增长放缓、价格涨幅回落、企业利润下降、实施结构性减税的影响。另外,也有石油特别收益金缴库办法改变和上年度企业所得税退税等不可比因素。

在政府性基金收入方面,受地方政府性基金收入下降影响,1-8月,全国政府性基金收入20894亿元,同比下降19.4%;地方政府性基金收入18729亿元,同比下降21.8%,主要是土地出让成交额大幅下降,国有土地使用权出让收入15579亿元,同比减少5493亿元,下降26.1%。

在8月财政收入中,税收收入

为6618亿元,同比增长7.2%。其中,受经济放缓影响,8月国内增值税为1793亿元,同比下降8.5%。在增值税降幅较大的行业中,钢坯钢材下降36%,煤炭下降28.7%,有色金属下降27.9%。8月国内消费税为653亿元,同比增长11.2%。受房地产市场成交量拉动,8月营业税为1082亿元,同比增长15.2%,其中房地产业营业税同比增长21%。扣除上下年度退税等不可比因素后,8月企业所欠税下降约5%。

此外,8月个人所得税为420亿元,同比下降13.2%;证券交易印花税为28亿元,同比下降19.7%;车辆购置税为194亿元,同比增长9.1%;出口退税717亿元,同比下降11.8%。

在公共财政支出方面,1-8月,全国财政支出72440亿元,同比增长21.8%。其中,住房保障支出2430亿元,增长34%;节能环保支出1318亿元,增长24.3%;交通运输支出5008亿元,增长21%。(丁冰)

林毅夫:

可考虑新一轮财政支出投资基建

经济学家林毅夫11日在2012年天津夏季达沃斯论坛上表示,目前中国经济面临的问题主要是出口疲软,同时,四万亿计划项目大多走向尾声。中国可以考虑再来一轮财政支出投资基础设施,而非信贷增长,从而抑制基础设施投资带来的货币扩张的副作用。

他表示,投资在短期内仍是拉动全球经济、摆脱危机的重要工具,建议实施“全球马歇尔计划”即全球基础设施投资举措,使世界经济走出困境。

林毅夫说,一些人不太理解中国经济的增长模式。例如,1998年实施了基础设施投资,到2002

年,高速公路长度增长了5倍;当时一些人质疑这些高速公路是资源浪费,但如今很多高速公路已经拥挤了。

他表示,基础设施投资不能解决所有问题,如果需求下降,就需要出台刺激政策,需要创造收入、保持就业,并为未来的高速增长提供基础。从中国的发展阶段来看,投资在拉动经济方面依然发挥重要作用。

国际货币基金组织副总裁朱民在论坛上表示,应该对欧洲有信心,对欧元区有信心。解决欧元区危机要使希腊经济回到正轨,注入流动性支持欧洲市场,欧元区要建立财政联盟与银行业联盟。(张秦欣)

中金预测年内仍有降准降息可能

中金公司研究部11日发布的四季度宏观经济展望预计,年内仍然有1-2次降低存款准备金率和1次降息空间(对称降息),明年可能降低存款准备金率3-4次,降息1次(非对称降息)。

面对外汇占款减少、企业利润下降、银行惜贷和PPI通缩种种背景,基于当前疲弱的经济状况,中金公司判断今年剩余时间及明年,中国货币政策的大方向是放松,预计央行稳增长的压力将持续存在。

中金公司首席经济学家、董事总经理彭文生说,相对于公开市场操作,调低存款准备金率是应对持续的资本外流的更有效手段。降准有利于对冲外汇占款增量的减少,但不一定代表流动性放松。

对于降息的预测主要是基于目前仍然居高的企业实际贷款

利率。彭文生说,明年CPI涨幅可能回升至3%的水平,如果央行要避免实际存款利率为负,则存款利率有1次下调利息的空间(25个基点)。

房地产市场调控有可能抑制上述宽松的货币政策。彭文生说,为避免房地产市场预期、央行降准降息的力度有可能低于中金预期。

中金调低了今明两年的GDP增速预期,但仍认为经济增长将在明年小幅反弹。2012年GDP增速预测从7.8%下调到7.6%,2013年从8.3%降到8.0%;同时CPI通胀预期分别从2.8%和3.3%调低至2.7%和3.0%。

另外,中金判断9月13日美国出台QE3的概率为60%。基于我国当前增长动能疲弱、通胀压力温和的情况,QE3总体上对中国经济利大于弊。(任晓 陈琴)

宁波证监局:推动上市公司提升股东回报

在11日举行的宁波上市公司投资者网上集体接待日活动上,宁波证监局副局长李立国表示,宁波证监局积极鼓励宁波上市公司通过股份回购、股东增持等方式,提振投资者信心,提升股东回报。

李立国表示,举办投资者网上集体接待日活动,有利于增进投资者对宁波上市公司的了解和信任,提高上市公司透明度和治理水平,树立起宁波上市公司良好的板块形象。

李立国同时表示,为做好投资



台宣布“经济动能推升方案”

台湾行政机构负责人陈冲11日主持记者会,公布“经济动能推升方案”。扩大投资是整个方案精髓所在,并订出具体目标—外商投资部分,明年为新台币335亿元、后年为440亿元;台商回台投资每年目标均为新台币500亿元。陈冲要求,相关部门9月底前完成行动计划。

这项“经济动能推升方案”内容显示,因应当前的国际经济情势变化,台湾短期做法,拼出口与促投资并重;中长期则以改进经济体质为主,以提升未来景气循环波动的

因应能力。

在促进投资推动建设方面,台湾正检讨松绑陆资来台投资的业别项目、投资限制及侨外投资改采负面表列等做法,排除投资障碍,并希望吸引岛内外资金投入公共建设项目。

台湾行政机构政务委员管中闵表示,推动这些措施,预计从明年起,每年经济增长率(GDP)至少增加1至1.6个百分点。至于今年GDP表现,他认为“保1%不会有问题”,但投资与消费并不热,“保2%是很有困难”。(台湾《经济日报》供本报专稿)