

# 申万宏源吸收合并案获审核通过

□本报记者 蔡宗琦

宏源证券4日公告称,公司于当日收到中国证券监督管理委员会通知,经中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会于11月4日召开的2014年第60次并购重组委工作会议审核,公司重大资产重组事项获得无条件审核

通过。

当日证监会披露的信息显示,并购重组审核委员会2014年第60次会议无条件通过了三项审核事项,分别为茂业物流股份有限公司发行股份购买资产、利欧集团股份有限公司发行股份购买资产以及宏源证券股份有限公司吸收合并案。

7月25日,宏源证券公告重大资产重组方案,这宗中国证券行业迄今为止最大的市场化并购案方案正式发布。方案显示,申银万国与宏源证券将以换股吸收合并的方式完成本次重组,换股吸收合并的换股比例为2.049,即换股股东所持有的每股宏源证券A股股票可以换得2.049股申银万国本次发行的A股股票。新公司

的股票将申请在深交所上市流通,此次合并将形成“投资控股集团(上市公司)+证券子公司”的母子子公司双层架构,其中作为上市公司的投资控股集团注册地在新疆,证券子公司注册地在上海。两家公司均强调此次重组属于市场化的强强联合。8月,该方案获宏源证券股东大会通过。

## 深圳将开展输配电价改革试点

□本报记者 王颖春

国家发改委近日下发《关于深圳市开展输配电价改革试点的通知》,正式启动我国新一轮输配电价改革试点。此次深圳输配电价改革试点的最大亮点,是按国际通行的核价方法监管电网企业收入,加强对电网企业成本的约束,同时引入激励性机制促使企业提高效率,标志着

我国对电网企业监管方式的转变,也是电价改革开始提速的重要信号,将为推进更大范围的输配电价改革积累经验,并为下一步推进电力市场化改革创造有利条件。

通知指出,在深圳市开展输配电价改革试点,将现行电网企业依靠买电、卖电获取购销差价收入的盈利模式,改为对电网企业实行总收入监管。即政府以电网有效资产为基础,核定准

许成本和准许收益,固定电网的总收入,并公布独立的输配电价。同时,明确了输配电准许成本核定办法,建立对电网企业的成本约束和激励机制。

通知明确,独立输配电价体系建立后,要积极推进发侧和销售侧电价市场化,电网企业按政府核定的输配电价收取过网费。通知强调,建立独立的输配电价体系,是推进电力市场化

改革的必然要求,是加强对电网企业成本约束和收入监管的有效途径,也是促进电网企业健康协调发展的重要条件。试点单位要充分认识输配电价改革的重大意义,认真做好试点工作,并尽快提交首个监管周期(2015年-2017年)深圳市输配电准许收入及价格水平测算报告。新电价机制自2015年1月1日起运行,原有相关电价制度停止执行。

## 中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏：国资监管体制应形成“三层架构”

□本报记者 刘丽敏

对于目前在推进国资国企改革中所面临的问题,中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏在接受中国证券报记者采访时表示,应在营利性国企和公益性国企分类的基础上,建立对金融类、产业类、教育、文化、卫生等营利性国有资产统一监管的三层国资管理框架,在国资委系统内实现出资与监管职能的分离与整合。这一新型管理体制的构建有利于国有资本的战略布局与结构调整,有利于激发国有企业活力,实现国有资本的保值增值。

### 建立大国国资委统一监管体制

**中国证券报:**在推进国企改革的过程中,目前最大的难点是什么?

**刘纪鹏:**从国企改革设计的具体分工而言,国资委负责总体方案设计,财政部负责国有资本运营公司,发改委则负责混合所有制改革。现在看来,推出总体方案设计比较难,虽然总体方案已成型,但无论是国资委、财政部还是发改委,由于各部门角度不一样,具体的薪酬设计、混合所有制模式等问题分歧太大,因此国企改革进展缓慢,统一的总体方案仍未能出台。

**中国证券报:**新一轮国企改革的核心是什么?

**刘纪鹏:**这一轮改革已经到深水区。实际上,这一轮改革最核心的问题应该是国资管理体制上的变革,即从过去的国企改革转移到国

资改革上。国资改革主要是在所有者层面的突破,应该首先理清清楚在国资管理体制中,到底由谁来管,需不需要统一的监管者,谁代表国家承担资产管理者的角色。

在这次的改革中,有几个问题需要明确。一是建立统一的大国国资监管体制。要坚持独特的国资委体制,在顶层设计上,必须建立大国国资委的统一监管体制。国资委在政府体制改革中承担着政治体制和经济体制改革结合部的重要角色,已然成为连接公有制与市场经济的桥梁。二是在国资委体制建设中坚持两级架构还是三级架构的问题。国资委要逐渐退居幕后,应把国有资本运营公司作为国有资本的直接出资人,成为与外资、私人、民企无差异的股份公司股东主体。三是未来国资委必须实现从管国企到管国资的跨越。

**中国证券报:**未来国资监管体制将迎来怎样的变革?国有资本运营公司有哪些职能,如何组建?

**刘纪鹏:**中国庞大的国有资本总量决定了统一的国有资本监管部门存在的必要性,组建这种大国国资委的统一监管体制,就需要国资委做出让步,将国有资本出资人的地位让给国有资本运营公司,国资委履行国有资本监管的职责,国有资本运营公司直接履行对实体企业的出资人职责,从而形成“三层架构”。

第一层是国务院国资委和两级地方国资委,充当赛场上国家队的“领队”,在新型国资管理体制下,国资委只需要在把握战略布局规划及国有资本经营预算的基础上,向国有资本运营公司

派驻董事;第二层是若干个代表国家管理国有资本的国有资本运营公司,直接履行出资人股东的职责,通过资本层面的运作有效组合配置国有资产,是“赛场”上国家队的“教练员”;第三层便是享有企业法人财产权的国家出资实体企业(包括国有参股、控股企业),定位于国有资产的具体运营,通过国有资产的经营与管理,实现国有资产的保值增值,充当赛场上的“运动员”。在三层架构中,大部分实体企业都应采取股权多元化和混合所有制方式,股东权益中只有部分属于国有,从这个意义上讲,只有国有独资企业才是真正意义上的“国企”,而部分国家出资企业中只是存在“国有资本”。

### 警惕增量扩股稀释国有资本

**中国证券报:**如何对不同类型的国企采取不同的治理模式?

**刘纪鹏:**推进新一轮的国企改革,应先搞好分类,将国企进行科学分类是厘清市场与政府的关系,构建新型国资管理体制的前提和关键。我主张要把国企分为公益性和营利性两类,公益性国企的由财政部管理,特点是采取国有独资形态,不以营利为目的,以提供公共物品和接受公共补贴的企业为主,主要履行社会公共服务职能,充当社会公共物品提供方的角色,企业家是公务员,这类企业应当只占极少数;营利性国企由国资委来管理,采取国资控股或参股形式,以追求营利为目的,企业家来自职业经理人。今后绝大多数国家出资企业都应划分在营利性国企

的范畴,混合所有制只适合在营利性的国企来进行,营利性的国企应引入职业经理人制度,聘任与薪酬应完全按照市场化标准进行,而公益性的国企承担社会功能,则应该限薪。

**中国证券报:**如何有效推进混合所有制改革?

**刘纪鹏:**发展混合所有制经济就是要加快推进国有企业特别是母公司层面的公司制、股份制改革,优化国企股权结构。鼓励民间投资主体积极参与国有企业改制重组和国有控股上市公司增资扩股,积极引入股权投资基金参与国有企业改制上市、重组整合、国际并购。

通过股权多元化,在国有控股公众公司探索并打造现代股份公司制度,这将是未来深化产权制度变革的重要创新。同时,利用资本市场,按照现代公司制度实现国有企业的改制和改组,通过混合所有制,最终实现国有资本控股,外资、民营、私人资本共同参与的现代公司法人制度。国资对企业的控制进应根据市场的需要来完成,不需要划定负面清单。

**中国证券报:**如何才能防止在混合所有制改革中国有资产的流失?

**刘纪鹏:**解决方法就是要统一监管,要在阳光下招标,要坚持信息披露。现在需要注意的问题是,在增量扩张过程中所造成的国有资产流失。在增资过程中是否有竞争者,价格是如何制定的,都应该阳光透明、进场操作。现在的法律对于混合所有制存量转让管的比较严,通过增量扩股稀释国有资本,从表面上来看,国资总量没少,但稀释的过程就是变相的私有化。

## 中介机构尽职履责警钟长鸣

### ■以案说法

□本报记者 李超

一些中介机构未能完整核实上市公司的材料和实际情况,或审计报告内容出现误导性陈述、重大遗漏等问题,或存在不履职尽责的情况,证监会依法对相关机构和当事人进行了处罚,为中介机构敲响了警钟。

### 出具文件存在虚假记载

在绿大地案中,司法机关认定,为绿大地发行股票并上市,绿大地相关人员注册了一批由绿大地实际控制或者掌握银行账户的关联公司,并利用相关银行账户操控资金流转,采用伪造合同、发票、工商登记、资料等手段,达到少付多列、将款项支付给其控制的公司、虚构交易业务、虚增资产、虚增收入等。

由于未对土地使用权完整地进行审核,联合证券未发现绿大地在招股说明书中编造虚假资产。由于未对有关关联关系足够关注,联合证券未发现绿大地在招股说明书中编造虚假资产、虚假业务收入。证监会对联合证券保荐代表

人,绿大地招股说明书及上市保荐书签字保荐代表人黎海洋、李迅冬给予警告,并分别处以30万元罚款。撤销黎海洋、李迅冬保荐代表人资格和证券从业资格,并认定二人为市场禁入者,自宣布决定之日起,终身不得从事证券业务或者担任上市公司董事、监事、高级管理人员职务。

四川天澄门律师事务所(下称天澄门)则未能对绿大地提供的销售客户和供应商的工商信息完整地进行审核,未发现绿大地编造重大虚假信息。证监会依法决定没收天澄门业务收入58万元,并处以58万元的罚款。

在新大地一案中,大华会计师事务所有限公司(下称大华所)及其注册会计师在为新大地IPO提供审计鉴证服务过程中,未能勤勉尽责,出具的审计报告、核查意见等文件存在虚假记载。北京市大成律师事务所(以下称大成所)在为新大地IPO提供相关法律服务时,未能勤勉尽责地开展核查验证,其出具的法律意见书等文件存在虚假记载。证监会依法对上述两家单位和责任人,以及在推荐新大地IPO过程中存在违法事实的南京证券和相关责任人作出了处罚

## “产业+资本”重塑出海模式

(上接A01版)

### “产业+资本”模式隐现

近期,在一系列我国高端装备制造“走出去”的过程中,这种“产业+资本”形式被广泛采用。

去年底,阿根廷政府宣布,将从中国机械设备工程股份有限公司购买总价为24.7亿美元的铁路设备,其中21亿美元由中国国家开发银行提供项目贷款融资,另外3.7亿美元通过阿根廷政府发行国债募集。在4月老挝总理访华期间,中国和老挝宣布启动两国政府间铁路合作协议,该项目预计将耗资70亿美元。据报道,中国进出口银行将为这一项目提供融资支持。在中国企业与东南亚(泰国)、东欧签署的涵盖多行业领域的装备订单中,融资方式亦为由我国政策性银行提供项目贷款,外方企业借此采购中企设备。

“我国政府通过政策性银行提供商业贷款,不足部分通过被投资国发行国债,筹集资金用于

购买我国技术设备及工程设计服务更新当地基础设施,支持当地企业制造业升级改造,在确保资金流动性的同时也能满足被投资国现实需求,可谓‘双赢’。”中国金融学会理事赵昌辉认为。

10月24日,包括中国、印度、新加坡等在内21个首批意向创始成员国的财长和授权代表在北京签约,共同决定成立亚洲基础设施投资银行。该行法定资本1000亿美元,将向包括东盟国家在内的本地区发展中国家基础设施建设提供资金支持。

业内人士指出,亚洲基础设施投资银行将成为我国资本输出战略性平台,“一带一路”是资本输出计划的战略载体,人民币国际化将助推中国“走出去”战略。

### 谁是走出去急先锋

在这个庞大的“走出去”计划中,哪些行业将成为“走出去”的“急先锋”?

中证证券研究中心认为,产能输出将在未来数年内为我国诸多企业带来海量业务,特别

决定。

### 未履行规范审计程序

在莲花味精一案中,当事人亚太(集团)会计师事务所有限公司(以下称亚太所)对于2007年莲花味精将未到位的政府补助入账、虚增利润事项,以及2008年莲花味精在政府补助没有实际到位的情况下,将尚未到位的政府补助款项入账的事项,未履行规范审计程序,在其2007年、2008年年报审计中未勤勉尽责,出具的审计报告内容有误导性陈述和重大遗漏,构成《证券法》第二百二十三条所述情形;注册会计师秦喜胜为2007年、2008年年报审计中直接负责的主管人员,注册会计师赵强、张向红为2007年、2008年年报审计中其他直接责任人员。

证监会决定对亚太所给予警告,没收亚太所关于莲花味精2007年、2008年年报审计项目收入132万元,并处以132万元罚款;对秦喜胜给予警告,并处以4万元罚款;对赵强给予警告,并处以3万元罚款;对张向红给予警告。

是在海外具有成套设备输出及基建业务的公司将长期享受这一政策红利。

中信证券分析师诸芳认为,由于我国传统的钢铁、水泥、电解铝和船舶等行业在全球范围内具备一定技术、装备和规模优势,这些行业可成为本轮对外合作产能输出“领头羊”。

他说,从发达国家经验和我国产业实际情况看,在传统行业中的纺织、鞋帽、汽车、机械行业,以及在新兴产业中的风电设备、多晶硅、光伏电池等具备向海外大规模转移产能的实力和客观条件。

不过,在“走出去”过程中的风险不容忽视。赵昌辉表示,国内外投资环境的差异,所涉及利益相关方的不同考量,这些因素可能影响我国企业“走出去”投资效率,这或许将在新一轮的“产能+资本”浪潮中表现得更明显。

“这需我们的企业,在‘走出去’前,务必充分调研不同国别的法律体系及各国技术和市场准入标准,对市场潜在风险进行充分预警。”他称。

### 商务部:希望落实APEC自贸区信息交流机制

商务部部长助理王受文4日表示,在推动亚太自贸区建设方面,中方希望切实发挥亚太经合组织(APEC)在推进区域一体化方面的协调和领导作用,完成《亚太经合组织推动实现亚太自贸区路线图》的制定。

亚太自贸区不是中国提出的,是APEC21个成员的共识。”王受文在亚太经合组织领导人非正式会议经贸领域合作新闻发布会上说,到目前为止,我们已经得到了可以说是所有成员的一致支持,具体有些内容还在讨论中。关于亚太自贸区内容的不同意见,我有信心都会得到很好处理。”

王受文说,中方希望落实APEC自贸区信息交流机制,促进《跨太平洋伙伴关系协定》《区域全面经济伙伴关系协定》等自贸区的互动,提升透明度,同时,加强亚太自贸区的分析研究,大力开展自贸区谈判能力建设,为推动亚太地区一体化奠定坚实基础。

王受文强调,中方重申反对任何形式贸易保护主义的决心,推动各方同意将APEC领导人关于“不采取新的贸易投资限制措施”的承诺从2016年延长至2018年。(据新华社电)

### 我国拟进一步放宽外资准入

国家发展改革委4日起就《外商投资产业指导目录》修订稿公开征求意见。修订稿大幅缩减了限制外商投资产业条目,从原来的79条减少到35条。我国于1995年首次发布《外商投资产业指导目录》,以法规形式对外公布鼓励、限制、禁止外商在华投资的产业领域。此后,根据我国经济社会发展实际,多次修订了该目录,这次是第6次修订,也是取消限制项目最多的一次。(据新华社电)

### 上周A股新增开户数 环比增加3.46%

中国证券登记结算有限责任公司4日公布,上周沪深两市新增A股开户数217299户,环比增加3.46%。上周参与交易的A股账户数1576.85万户,环比增加13.34%。(李超)

### 9月QFII和RQFII名录发布

证监会发布OFII名录和RQFII名录。9月,麻省理工学院、万金全球香港有限公司、高盛国际获得OFII牌照;凯敏雅克资产管理公司、星展银行有限公司、利安资金管理公司获得RQFII牌照。(顾鑫)

### 10月两家新基金公司 申请成立

根据证监会的公示,10月份两家新基金公司申请成立,分别是“中科沃土基金管理有限公司”和“泓德基金管理有限公司”,注册地均为珠海。(曹秉喻)

### 广交会出口成交额下降

第116届广交会官方统计数据显示,本届广交会与会人数略有下降,尤其是非洲地区采购商受埃博拉疫情的影响较为明显。从外贸形势来看,传统市场复苏较为乏力,新兴市场需求疲软,出口企业迫切需要培养竞争新优势。

广交会新闻发言人刘建军表示,本届广交会采购商与会人数略有下降,来自211个国家地区超过18万的采购商,比上一届减少1.07%。本届广交会出口成交金额1792亿元,比春交会同期下降6.1%。其中,对欧盟、美国、金砖国家、中东、日本等贸易伙伴的出口成交均有所下降,下降幅度在4%—19%不等,仅对东盟、韩国和香港有所增长。(黄悦)



### 国债期货有望继续震荡走强

4日,沪深两市震荡整理,成交量4258.15亿元。截至收盘,沪深300股指期货主力合约IF1411报2511.0点,跌幅0.06%。成交量较前一交易日继续减少至63.23万手,持仓量13.06万手。期指短线延续震荡整理趋势。

受中国制造业PMI意外回落影响,国债期货延续强势,全天震荡走强,上涨0.44%;成交量较上一交易日有所增加,成交5236手;主力合约已由TF1412转移至TF1503,TF1503合约持仓增加2138手至8410手,总持仓继续增加。在官方制造业PMI和非制造业PMI双双回落的情况之下,国债期货有望继续震荡走强。(国际期货 万军 刘楷)

| 2014-11-4 金融期货交易统计表 |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 沪深300股指期货行情         |        |        |        |        |        |
| 简称                  | 成交量    | 期货持仓量  | 开盘价    | 收盘价    | 期货前结算价 |
| IF1411              | 632316 | 130568 | 2510.2 | 2511   | 2512.6 |
| IF1412              | 38573  | 47121  | 2508.2 | 2516.4 | 2518.2 |
| IF1503              | 3437   | 8875   | 2522   | 2532.6 | 2533.8 |
| IF1506              | 1122   | 2775   | 2537.2 | 2536   | 2539   |
| 沪深300股指期货持仓合约情况表    |        |        |        |        |        |
| 简称                  | 收盘价    | 涨跌     | 持仓量    | 成交量    | 持仓量    |
| IO1411-P-2050.CFE   | 18.3   | -3.5   | 0      | 1441   | 7790   |
| IO1411-C-2060.CFE   | 23.6   | -12.3  | 0      | 9270   | 6088   |
| IO1411-P-2550.CFE   | 84.2   | -15.3  | 0      | 6220   | 1630   |
| IO1411-C-2550.CFE   | 46     | -6.1   | 0      | 6003   | 4878   |
| IO1411-P-2600.CFE   | 132.9  | -12.9  | -10.25 | 5482   | 1925   |
| IO1411-C-2600.CFE   | 14     | -2.4   | 0      | 3960   | 0      |
| IO1411-P-2400.CFE   | 153    | -1.4   | 0      | 3669   | 6742   |
| IO1411-C-2400.CFE   | 22.7   | 1.8    | 0      | 2989   | 4417   |
| IO1412-C-2600.CFE   | 79.3   | -8.3   | 0      | 4348   | 6176   |
| IO1412-P-2250.CFE   | 2.2    | -0.1   | -4.35  | 1195   | 5656   |
| IO1412-C-2550.CFE   | 96.3   | -10.3  | -9.66  | 841    | 0      |
| IO1412-C-2650.CFE   | 53.6   | -4     | 0      | 771    | 1930   |