

释放市场活力 科创板创业板优化重组审核机制

●本报记者 黄灵灵 黄一灵

提高审核效率,释放并购重组市场活力,监管又出新举措。

6月22日,沪深交易所分别发布科创板、创业板重大资产重组审核标准(简称“重组审核标准”),自发布之日起实施。重组审核标准有3项主要内容,包括重组标的资产行业定位要求、分类审核安排、重组申请否决后的处理措施。

业内人士表示,重组审核标准的发布不仅进一步明确了科创板、创业板重组审核标准,提高审核工作透明度,也表明两板正在持续践行探索使命、优化基础制度,助力注册制改革不断向纵深推进。

科创板推出“小额快速”审核机制

根据并购重组项目情况的不同,科创板规定了两种不同的审核程序。

一种是“小额快速”程序。科创板上市公司发行股份购买资产,符合科创板相关规定情形的,可以适用“小额快速”审核机制,上交所受理后不再进行审核问询,直接出具审核报告,并提交科创板并购重组委审议。

另一种是一般程序。科创板上市公司并购重组项目,除属于“小额快速”审核情形外,均适用一般程序。

值得注意的是,科创板并购重组区别于主板,不再引入分道审核机制。按照收到科创板公司受理先后顺序“按序审核”,同时,在《上海证券交易所科创板上市公司重大资产重组审核规则》第43条里已明确规定,上交所审核相关申请文件时,可以根据科创板公司的日常信息披露、规范运作和诚信状况以及独立财务顾问、证券服务机构的执业能力和执业质量,结合国家产业政策和重组交易类型,减少审核问询的轮次、问题数量,优化审核内容,提高审核效率。

创业板开辟“快速审核通道”

创业板重组审核标准明确。创业板重组分类审核机制分为两类,包括快速审核机制与小额快速审核机制。

对于快速审核机制,创业板重组审核标准提出,上市公司披露重大资产重



视觉中国图片 制图/杨红

组报告书后,各相关单位启动对此次重组的分类评价。对于经评价进入快速审核通道的项目,申请文件受理后,深交所重组审核机构将减少审核问询轮次、问题数量。

具体而言,分类评价包括四项内容。其一,上市公司最近两年信息披露工作考核结果均为A的,列入快速审核类,但最近三年受到中国证监会行政处罚等情形除外。

其二,独立财务顾问的执业能力和执业质量评价结果为A的列入快速审核类。

其三,重组项目属于《监管规则适用指引——上市公司重大资产重组第1号》1—12中所列行业产业,且交易类型为上市公司同行业或上下游并购的,列入快速审核类,但构成重组上市的除外。

最后,上市公司重组分类评价实行一

票否决制,即当所有分项评价结果均为快速审核类时,项目进入快速审核通道。

重点规范标的资产行业定位

重大资产重组是影响上市公司质量的关键事项,重组标的质量常牵动市场神经。此次,科创板、创业板重组审核标准对标的资产行业定位相关事项进行重点规范,明确独立财务顾问在执业中应对标的资产所处行业进行核查把关。

重组审核标准指出,科创板上市公司实施重大资产重组或者发行股份购买资产的,标的资产应当符合科创板定位,所属行业应当与上市公司处于同行业或者上下游,且与上市公司主营业务具有协同效应;创业板重组上市标的资产应当属于符合国家战略的高新技术

产业和战略性新兴产业资产,相关标准与首次公开发行上市的要求保持一致。

科创板、创业板的重组审核标准还对重组申请被否后如何处置予以明确。一方面是上市公司应当在并购重组委审议不通过、收到交易所终止审核决定或者证监会不予注册的决定后次一交易日就该结果予以公告。另一方面是上市公司董事会应当根据股东大会的授权,在收到交易所终止审核决定或者证监会不予注册的决定后10日内,就是修改或终止本次重组方案做出决议并予以公告;决定终止方案的,应当在以上董事会的公告中明确向投资者说明,并按照公司章程的规定提交股东大会审议;准备重新上报的,应当在以上董事会公告中明确说明重新上报的原因、计划等。

前5月地方债发行约2.5万亿元

三季度发行将放量

●本报记者 赵白执南

财政部6月22日公布数据显示,5月全国发行地方政府债券8753亿元,前5个月共发行25463亿元。专家表示,前5个月地方债发行量占比明显低于过去两年同期水平,发行节奏较为滞后。预计三季度地方债发行将放量,但无需对流动性过于担忧。

5月地方债发行逾8700亿元

财政部数据显示,5月,全国发行地方政府债券8753亿元。其中,发行一般债券4229亿元,发行专项债券4524亿元;按用途划分,发行新增债券5701亿元,发行再融资债券3052亿元。1—5月,全国发行地方政府债券25463亿元。其中,发行一般债券13759亿元,发行专项债券11704亿元;按用途划分,发行新增债券9465亿元,发行再融资债券15998亿元。

从全国地方政府债务余额情况看,截至5月末,全国地方政府债务余额271921亿元,控制在全国人大批准的

近4年1—5月新增地方债发行情况



数据来源/财政部网站

限额之内。其中,一般债券134673亿元,专项债券137248亿元;政府债券270170亿元,非政府债券形式存量政府债券1751亿元。

分地区看,5月当月新增地方债发行量前三名依次为浙江(含宁波)、山

东(含青岛,下同)、广西,发行量依次为721亿元、518亿元、473亿元。1—5月,发行量前三分别为山东、广东(含深圳)、河南,分别发行1420亿元、946亿元、770亿元。

“1—5月新增专项债券发行量约占全年额度的16%,低于过去两年同期40%以上占比。”开源证券首席经济学家赵伟称,今年专项债发行节奏放缓,与政策重心回归、额度下达较晚、项目审核趋严等因素有关。在经济加快复苏背景下,政策重心回归“调结构”“防风险”。首批地方债新增额度在3月下达,明显晚于前两年,也没有设定明确的发行进度要求。同时,当局加强地方政府债务监管,严格专项债项目质量审核和风险把控,项目质量要求趋严,使得专项债实际发行节奏较为滞后。

发行料放量 无须担忧流动性

展望三季度,广发证券固定收益首席分析师刘郁表示,已有12个省、3个计划单列市披露第三季度地方债发行计划,合计规模12311亿元,其中包括

新增地方债9054亿元、再融资债3257亿元。7月、8月、9月发行比例分别为34%、37%、29%。

刘郁介绍,从已披露地方债发行计划看,7月计划发行4192亿元,包含新增债2936亿元、再融资债1256亿元;8月计划发行4569亿元,包含新增债3288亿元、再融资债1281亿元;9月计划发行3549亿元,包含新增地方债2830亿元,再融资债719亿元。

三季度地方债预期放量发行,引发市场对于流动性收紧和债市调整的担忧。中泰证券固定收益首席分析师周岳认为,对此无需过度担忧。

“地方债放量发行对利率中枢的影响并不显著。”周岳解释,资金利率中枢与政府存款变动相关性高,但地方债净融资额并非影响政府存款规模的唯一因素,财政收支节奏也会对政府存款产生影响。另外,在地方债净融资额较大的月份,央行往往加大公开市场操作力度进行对冲,缓和地方债发行缴款的冲击。地方债放量发行时,资金利率通常在月中开始走高,月末再度回落,难以形成长期上行趋势。

国企改革三年行动迎下半场 配套政策或升级

(上接A01版)从地方看,东部地区国企上市快马加鞭。例如,上海市国资委近期发布的《关于推动提高国有控股上市公司质量的实施意见》提出,支持优质企业上市。推进国有资产资本化证券化,采取IPO、借壳、重组、分拆等方式,加快企业集团整体上市或核心业务资产上市。

西部地区国企在拥抱资本市场方面亮点频现。例如,宁夏国资委与宁夏证监局近期签署的《推动提高宁夏国有上市公司质量合作备忘录》提出,加大企业上市培育力度,共同培育拟上市国有企业资源,加大对“九大重点产业”重点龙头企业的培育,建立宁夏国有企业资源库,并做好辅导监管工作。

推动国企优质资产上市是国企改革三年行动的重要内容之一。近日,国资委召开的全国国有资产管理工作会议指出,要高度重视国有控股上市公司的发展质量和市场表现,将上市公司打

造成发展领头雁、创新领跑者,做资本市场诚信经营、责任担当的表率。要积极培育和推动更多符合条件的企业在科创板上市。继续推动更多优质资产进入上市公司。

“央企控股上市公司的资产总额、利润分别占央企整体的67%和88%,资本市场有力地支持了国企发展。”中国上市公司协会会长宋志平近日表示,国有控股上市公司是资本市场排头兵,要借助资本市场,做好国有控股上市公司改革发展,支持资本市场健康发展,促进国民经济更好发展。

重组酝酿新突破

积极推进布局优化和结构调整,亦是国企改革三年行动的重头戏之一。

例如,中国远洋海运集团将集团总部整合与核心主业重组一体设计、同步推动。中国远洋海运集团党组书记、董

事长许立荣表示,通过重塑产业版图,集团在“十四五”规划中确立了以航运、港口、物流为三大核心主业,航运金融、装备制造、增值服务、数字化创新为辅助的“3+4”产业集群新格局,增强全产业链经营优势。

目前,中国中化与中国化工重组已落地,中国普天与中国电科、中国宝武和太钢集团、鞍钢和本钢的重组也正加速推进。

从地方来看,广东省国资委相关负责人表示,广东省正研究起草“十四五”国有资本布局优化与结构调整规划,开展专业化整合专项行动,完成第一批招投标、建筑关联、清洁能源、电子制造、汽贸、民爆、固废危废七大板块省属二三级企业专业化整合工作,启动第二批省属企业二三级专业化整合。

近日,海南省印发《海南省国企改革三年行动方案(2020—2022)》提出,省属企业率先进行资源整合与并购重组。突出主责主业,提高核心业务集中

度,每家省属企业主业原则上不超过3个,每个主业营收和利润应分别达到企业营收总额、利润总额的25%以上。

《“十四五”中央企业发展规划纲要》近期将印发实施。中国企业改革与发展研究会研究员吴刚梁认为,国资委今年将推进钢铁、信息等领域央企重组调整,指导企业聚焦国家战略开展并购工作。在油气管网、医疗健康、钢铁煤炭等领域也会进一步优化布局结构。此外,国企剥离非主业、非优势产业将进一步提速,将国有资本优化到重要行业、关键领域及前瞻性、战略性、新兴产业。

“‘两化’等企业合并重组,为后续国企重组提供了宝贵经验,还会有更多国企加入到合并重组的队伍中来,以崭新面貌和强大实力展开国际市场竞争。”一位国资专家表示,聚焦“十四五”阶段性任务,国企改革正乘风破浪,开启新征程。

“两高一部”:惩治电信网络诈骗

勿贪小利助不法分子收购手机卡信用卡

●本报记者 翁俏丽

6月22日,最高人民法院、最高人民检察院、公安部发布《关于办理电信网络诈骗等刑事案件适用法律若干问题的意见》(简称《意见二》)。《意见二》还规定,实施诈骗的行为尚未到案,可以依法先行追查已到案关联犯罪行为人的刑事责任,以提高办案效率,确保不轻纵犯罪。

《意见二》针对司法实践中存在的新的突出问题,如电信网络诈骗犯罪案件及关联犯罪案件的管辖、跨境电信网络诈骗犯罪案件的取证、涉手机卡、信用卡即所谓“两卡”犯罪案件的处理、办理电信网络诈骗犯罪案件的政策适用等问题进行了规定。

突出打击“两卡”犯罪

“2016年12月,最高人民法院、最高人民检察院、公安部联合发布了《关于办理电信网络诈骗等刑事案件适用法律若干问题的意见》(简称《意见一》),为公检法机关依法办案提供更加明确具体的适用法律依据。”最高人民法院三庭副庭长李睿懿介绍,《意见二》在《意见一》的基础上,针对司法实践中存在的新的突出问题进行了规定。

李睿懿强调,《意见二》继续坚持全面惩处方针,突出打击“两卡”犯罪重点。《意见二》明确了非法交易“两卡”犯罪行为适用帮助信息网络犯罪活动罪的具体法律标准。《意见二》规定,为他人利用信息网络实施犯罪而收购、出售、出租信用卡、银行账户、他人手机卡、流量卡等的,可认定为刑法第二百八十七条之二规定的“帮助”行为。《意见二》又规定,行为人明知他人利用信息网络实施犯罪,为其犯罪而收购、出售、出租

信用卡、银行账户、非银行支付账户等支付结算帮助,数量达到5张(个)以上,或者收购、出售、出租他人手机卡、流量卡等通讯工具帮助,数量达到20张以上,以帮助信息网络犯罪活动罪追究刑事责任。《意见二》还规定,实施诈骗的行为尚未到案,可以依法先行追查已到案关联犯罪行为人的刑事责任,以提高办案效率,确保不轻纵犯罪。

“借此机会提醒广大群众,面对不法分子提出收购手机卡、信用卡等要求时,一定要保持清醒,明辨是非,不为所动,千万不要因贪图蝇头小利而以身试法,付出无可挽回的惨痛代价。”李睿懿表示。

严惩跨境电信网络诈骗

据统计,目前境外窝点作案已超六成。《意见二》将跨境电信网络诈骗犯罪作为“重中之重”严厉惩处。

《意见二》专门规定,在有证据证实行为人参加境外诈骗集团或犯罪团伙,在境外针对境内实施电信网络诈骗犯罪,诈骗数额虽难以查证,但一年内出境赴诈骗窝点累计时间30日以上或多次出境赴诈骗窝点的,应当认定为刑法第二百六十六条规定的“其他严重情节”,以诈骗罪依法追究刑事责任。

“借此机会正告电信网络诈骗犯罪分子,不要以为境外是法外之地、打击盲区,不要误认为境外作案就可以湮灭证据,能钻法律空子,这都纯属幻想。如果你们仍执迷不悟,心存侥幸,继续作恶,纵在天涯海角,也难逃法网,必遭严惩。”李睿懿说。

下半年险企负债端有望持续改善

●本报记者 黄一灵 薛瑾

距离上半年A股收官仅剩几个交易日,中国证券报记者统计发现,保险板块五大龙头企业中国平安、中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险A股市值年初以来缩水逾5800亿元。不过,机构人士表示,下半年,险企负债端有望持续改善,板块将迎估值修复。

五大险企走势承压

今年以来,A股保险板块走势低迷,中国平安、中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险的股价年内跌幅分别达24.19%、11.54%、20.70%、9.74%、19.27%。

分析人士表示,今年上半年保险板块整体表现弱于大盘的原因包括多个方面,比如开门红销售火爆使短期需求饱和,新增增长乏力,规模增长承压;代理人质态改善情况不及预期,高价值保单销售受阻,价值增长承压;部分险企处于改革转型的关键阶段,短期阵痛难以避免等。

以万亿市值龙头险企中国平安为例,“受华夏幸福债务风险和寿险改革给负债端带来的短期阵痛影响,估值持续承压,跌幅居五大上市险企之首。”某保险行业分析人士表示。

还有业内人士认为,二季度以来,长端利率拐头向下,准备金折现率同方向变动,准备金增提使险企负债增加、利润减少。

面对保险股整体表现不佳,投资者也是“操碎了心”,有些急坏的投资者纷纷“招手”。比如,有的投资者提议险企回购公司股票。对此,中国平安6月22日在互动平台表示,公司

人民币重归双向波动常态

(上接A01版)

坚持“风险中性”管好汇率风险

人民币汇率已重归有序的双向波动姿态。展望人民币汇率下一步走势,业界观点重新趋于一致,即:基本稳定是大势,双向波动乃常态。从短期看,需要警惕贬值风险。

近期外汇市场自律机制发文称,当前,人民币汇率保持稳定具备较好的宏观基础,但要高度警惕人民币汇率贬值风险,未来可能引发人民币汇率贬值的因素包括:美联储退出量化宽松货币政策,美国经济强劲复苏带动美元走强,全球疫情逐渐得到控制

和供给能力恢复对中国出口形成压力,美国资产泡沫破灭全球避险情绪升温引发资金回流美国等。

值得注意的是,美联储政策转向带来的美元汇率上升风险近来被频繁提及。“种种迹象表明,美联储政策正转向鹰派。”有研究人士称,美元指数上涨空间已打开,需警惕人民币汇率面临的贬值风险。

“潮水退去,就会发现谁在裸泳。”权威人士表示,近期央行密集喊话,可能正是看到外部环境变化特别是美联储货币政策可能收紧,进而存在引发外汇市场剧烈波动风险。该人士指出,企业应以此为鉴,坚持“风险中性”理念,管理好自身汇率风险。