

改革激发活力 并购重组有望质效双升

●本报记者 鲁秀丽

截至2月19日,今年以来已有近百家上市公司发布或更新重大重组事件公告。市场人士认为,全面注册制环境下,一系列事关并购重组的规则制度迎来优化调整,包括明确重组审核和注册流程,完善重组认定标准和定价机制,强化重组的事中事后监管等,必将增强各类并购交易的专业性、可预期性和可操作性,提高审核效率,提升并购重组质量。

相关改革稳步推进

今年以来,并购重组市场保持活跃,“A并A”、吸收合并、协议收购、资产置换等交易模式不断涌现。

并购重组市场的活跃离不开并购重组注册制改革稳步推进。此前,“两板一所”(科创板、创业板、北交所)重大资产重组已实行注册制。为进一步发挥资本市场并购重组主渠道功能,在上市公司重大资产重组环节全面实施股票发行注册制,证监会对《上市公司重大资产重组管理办法》(以下简称《重组办法》)进行了全面修订,并于2月17日发布实施。

根据《重组办法》,在“购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务

会计报告营业收入的比例达到百分之五十以上”指标中,增加“且超过五千万人民币”的要求,未达到上述标准的交易将无需按照重组有关规定披露信息、履行内部决策程序。

“此举有利于降低上市公司交易成本。”市场人士认为,通过增加认定条件,放宽对重大资产重组的实际认定标准,将使不少此前可能会被认定为重大资产重组的交易,变为一般资产交易行为。而二者在信息披露、流程规范等方面均存在显著差异,因此可大幅降低部分重组交易成本。

《重组办法》还规定,上市公司为购买资产所发行股份的底价从市场参考价的九折调整为八折,进一步扩大交易各方博弈空间。

一位从事并购交易服务的机构人士表示,此次修订将在信息披露完整、可靠的前提下,为并购重组的实施提供更多方便。而修订后的重大资产重组认定标准和定价机制将在上市公司降低交易成本及扩大交易各方博弈空间上发挥全新的作用。

审核效率有望提高

并购重组市场的活跃还离不开审核效率的提高。全面注册制实行后,相关行政审批事项进一步简化,有望进一步提

高并购重组审核效率。

一方面,此次改革着重规定审核注册程序和时效,将极大提高项目审核效率。君合律师事务所合伙人周舫、陈贵阳认为,相较于先前的新股发行、重大资产重组规则,全面注册制新规在每类发行交易上都重点规定了发行审核的具体流程,在发行申请受理、审核、问询、答复反馈、出具审核意见、进行注册等各个环节都规定了详细的流程和严格的时限,还对延期、中止、暂停、终止、不予注册的时间程序和条件都有详细而系统的规定。

值得一提的是,在完善审核注册程序方面,此次改革取消了证监会上市公司并购重组审核委员会,沪深交易所自2月20日起接收主板在审企业并购重组申请。

另一方面,在新规则下,实施并购交易的时间和结果可预期性将大大增强。“无论从短期还是长期来看,注册制的此项变化必定有利于促进市场并购交易的开展。”周舫、陈贵阳表示,业界期待并相信,当市场相关参与方更加熟悉注册制下的各项流程后,审核时间有望进一步缩短。

促进并购重组质量提升

中国证券报记者了解到,为避免一些上市公司及其控股股东、实际控制人

利用制度便利实施“高估值、高业绩承诺、高商誉”并购、盲目跨界并购,或者进行不正当利益输送和规避套利,监管部门将强化监管,促进并购重组市场长期健康发展。

此次修订坚持问题导向,强化证券交易所“一线监管”职责。除对涉及发行股份的重组申请依法审核外,证券交易所还可以针对“现金重组”项目通过问询、现场检查、现场督导、要求独立财务顾问和其他证券服务机构补充核查并披露专业意见等方式进行自律管理,并就严重违反《重组办法》等情形上报证监会采取相关措施,防范和查处违规交易,切实维护上市公司和股东权益。监管部门还提出,进一步压实独立财务顾问持续督导责任。

提高并购重组质量,需要市场各方共同努力。“上市公司应聚集主业,避免盲目投资、无序扩张;中介机构要对不符合规定、有疑问的项目及时按下暂停键。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说。优质标的是驱动并购市场的最根本因素。机构人士预期,未来并购市场对标的的挑剔只会基于IPO市场。而在IPO渠道通道的全面注册制时代,优质标的在上市公司群体中出现的概率大大高于在上市公司群体中出现的概率大大高于上一轮并购牛市的主要形式。



北方重工 全力推进重大装备制造

2月18日,工人在位于辽宁省沈阳市的北方重工有限公司车间吊装零部件(无人照照片)。

今年以来,作为重型装备制造领域企业,方大集团北方重工有限公司订单增长速度快于往年,各车间一片繁忙景象,员工加班加点抢工期,赶进度,保订单,全力推进盾构机等重大装备制造。

新华社图文

最新规模达873亿元

科创50ETF产品受追捧 成分股头雁效应显著

●本报记者 黄一灵

科创50ETF产品份额持续增长,最新规模达873亿元,成为境内第三大宽基指数产品,投资价值愈发受到市场认可。

科创50指数“吸金”能力持续增强的原因,是成分股公司业绩愈发强劲,资本版图持续扩张。开年以来,科创50指数成分股公司发挥头雁效应,扩产、研发马不停蹄,充分彰显“硬科技”企业的成长活力。

产品份额大增

Wind数据显示,截至2月17日收盘,科创50ETF产品最新份额达到870亿份,较2022年初增长191%,最新产品规模达到873亿元,已成为境内第三大宽基指数产品。拉长维度来看,2022年以来,科创50ETF产品净流入592亿元,占沪市ETF净流入金额的比重超过20%。

在市场人士看来,当下,ETF已成为投资者把握热门细分行业结构性机会的

重要抓手,包括私募、外资、养老金、社保等各路资金,正借道ETF布局科创板,推动相关ETF份额持续增长。

平安证券研报指出,科技成长行业估值张力大,未来科创板有望迎来估值回升和机构投资者加配。从估值及估值历史分位数来看,目前科创50指数市盈率、市净率均处于历史低位,投资安全边际高。

成分股业绩亮眼

科创50指数成分股分布在集成电路、新能源、生物医药、高端装备制造等科技创新重点领域,“硬科技”代表性愈发显著,囊括芯片制造龙头中芯国际、国产办公软件和服务龙头金山办公、硅料龙头大全能源、光伏组件龙头天合光能、医疗器械龙头联影医疗、CPU芯片龙头海光信息等多家行业领军企业。截至2月17日,科创50指数以科创板约10%的股票数量,覆盖了39%的总市值。

高成长是科创50指数区别于其他宽

基指数的一大亮点。数据显示,2019年至2021年,科创50指数成分股合计营业收入复合增长率为24%,归母净利润复合增长率为77%,增速领先于板块整体。

截至目前,已有27家科创50指数成分股公司预告2022年全年业绩,预喜率(预增和扭亏)超过七成。其中,14家公司预计归母净利润增幅超过100%。大全能源、中芯国际和天合光能预计2022年全年实现净利润居前,分别为191亿元、121.33亿元和137.2亿元。此外,截至2月17日,科创板全部公司中共有276家预披露2022年业绩情况,其中134家公司业绩预增,10家预计扭亏为盈,预喜公司合计占比达到52%。

发展动力愈发强劲

开新局,创新绩。今年以来,科创50指数成分股捷报频传,一边扩充产能,一边奋力研发,为全年增长厚积薄发。

新能源领域中,派能科技、天合光能先后完成再融资发行。派能科技向特定

对象发行股票募集资金约50亿元,其中30亿元拟投入派能科技10GWh锂电池研发制造基地项目。公司表示,本次募投项目的建设将解决公司产能瓶颈,扩大生产规模,助力公司实现稳步增长。天合光能发行可转换公司债券总额为88.65亿元,其中62.8亿元用于投入年产35GW直拉单晶项目,旨在建设公司N型硅棒产能,用于后续硅片及电池片的生产。

生物医药领域中,百克生物于2月1日自愿披露带状疱疹减毒活疫苗上市许可申请获得批准的公告。据悉,目前全球范围内共有两款带状疱疹疫苗,中国地区仅有葛兰素史克生产的Shingrix已上市销售。

值得一提的是,科创板公司融资渠道正呈现多元化趋势。例如,沪硅产业近期公告,公司向专业投资者公开发行面值总额不超过13.4亿元科技创新公司债券的注册申请获得证监会同意,成为首单由科创板公司发行的科创债。日前,杭可科技发行科创板首单GDR(全球存托凭证),为公司出海扩产布局提供资金支持。

全面注册制牵引 资本市场改革“新”意浓

(上接A01版)证监会日前通报的2022年案件办理情况显示,2022年全年办理案件603件,其中重大案件136件,向公安机关移送涉嫌犯罪案件和通报线索123件,案件查实率达到90%。

证监会日前召开的2023年系统工作会议明确,今年将围绕全面实行注册制后的市场秩序和生态塑造,加强各条线监管力量统筹,提升监管效能,推动各类市场主体依法合规稳健经营,督促行业机构完善合规内控和激励约束机制,加强从业人员管理,严厉打击违法违规活动。

对外开放取得新进展

开年以来,资本市场制度型开放紧锣密鼓,“引进来”“走出去”双向提速。境内外市场互联互通机制持续拓展、深化,港股通交易日历优化配套规则于1月19日发布,预计2023年全年无法参与交易的天数比上年将减少约一半。

中金公司股票业务管理团队负责人、QFII业务负责人、董事总经理张一鸣说,沪深港通南北向和证券发行所在地之间的交易同步性有望进一步提升,通过互

联互通进行跨境证券投资可能承担的潜在跨市场风险也有望进一步降低,提高互联互通下的跨市场投资便利度。该机构预计,南北向资金未来3年至5年有望继续整体呈现净流入趋势。

“走出去”同样有条不紊。境外上市备案管理制度规则将于3月31日起实施。具体举措包括对境内企业直接和间接境外上市活动统一实施备案管理,明确境内企业直接和间接境外发行上市证券的适用情形;建立境内企业境外发行上市监管协调机制,完善跨境证券监管合作安排等。“国家扩大资本市场对外开放的方

向不会改变,境外上市备案管理制度规则的发布实施,将更好支持企业依法合规到境外上市,利用两个市场、两种资源实现规范健康发展。”证监会人士表示。

新一轮自主开放务实举措也正加快落地,市场对此充满期待。证监会日前部署2023年工作任时提出,稳步推进资本市场制度型开放,深化与境外市场互联互通。“中国资本市场对外开放步伐不断加快。在行业准入放开叠加资本双向流动加快背景下,外资机构布局中国市场进程将继续提速。”高盛中国联席主管兼高盛高华证券有限责任公司董事长范翔表示。

资金价格波动走高 央行加大投放力度

●本报记者 欧阳剑环

2月以来,市场资金面边际收紧。2月16日银行间市场上债券质押式回购隔夜利率DR001一度冲高至4.0%,7天期利率DR007多数时候运行在2%以上,央行随即加大公开市场资金投放力度。

多位专家表示,银行信贷投放加快、税期扰动等因素是近期资金面收紧的主要原因,后续在多重因素扰动下,资金面边际收敛与紧平衡局面仍将持续一段时间。当前,央行呵护流动性合理充裕态度不改,预计会做好做细流动性跨周期调节,保持市场预期稳定。

资金面边际收紧

上周(2月13日至2月17日),资金面整体偏紧且波动较大,资金利率持续震荡走高。2月16日,DR001一度冲高至4.0%,创逾一年半新高,DR007日内高点达3.0%。

综合专家观点,银行信贷投放加快,可能导致其在回购市场缩量融出,这是近期资金面偏紧的主要原因。广发证券固定收益首席分析师刘郁介绍,2月中旬超储“水位”较1月末进一步下降,从结构看,短期资金(逆回购余额)占比较高令负债端不稳,出于谨慎考虑,银行可能缩减在回购市场融出。

民生银行首席经济学家温彬分析,大型银行积极发挥信贷投放“头雁”作用,对中长期资金需求增加。一方面,加大同业存单发行,为未来信贷投放做流动性储备;另一方面,减少资金的融出,使资金从银行向非银传导过程中,稍遇摩擦就会放大资金面波动。2月以来,六大行在质押式回购市场净融出规模明显下滑,大行资金融出的减少,也导致市场流动性相对偏紧。

“政策支持引导下,信贷投放显著增长。”天风证券首席固收分析师孙彬彬表示,当前票据利率持续维持高位,指向银行信贷投放较为积极,这是近期资金面收紧的重要因素。孙彬彬表示,2月15日为本月纳税申报期截止日,月中纳税申报及缴款对资金面有所扰动。值得注意的是,去年部分制造业中小微企业延缓缴纳的税费缓交至2月到期,导致今年2月缴税规模大概率高于往年同期,对资

金面的扰动可能有所加大。

流动性或维持紧平衡

展望未来,多位专家认为,资金面边际收敛与紧平衡局面将持续一段时间,资金价格中枢仍会向政策利率趋近,但波动性或有所加大。

从资金面影响因素来看,温彬表示,2月以来对公贷款投放情况较好,1个月期票据转贴现利率维持在2%以上,预计本月新增人民币贷款大概率能够实现同比多增,将继续对流动性形成消耗。

此外,本周(2月20日至2月24日)有多达16620亿元央行逆回购到期。信达证券首席固收分析师李一爽表示,本周有超过1.5万亿元央行逆回购集中在下半周到期,且从周三开始7天期资金可跨月,跨月因素也将给资金面带来一定扰动。

同业存单面临较大到期压力。Wind数据显示,本周同业存单到期量升至7216亿元,下周将维持在7000亿元以上的较高水准。

华泰证券研究所副所长张继强表示,当前经济运行整体处于恢复期,货币政策短期内需要保驾护航。中期看,精准有力的总基调决定了总量平衡、结构积极,资金面波动将扩大,但整体上看,市场利率将重新围绕政策利率上下波动。

呵护流动性取向不改

2月16日资金价格攀升后,2月17日央行开展8350亿元逆回购操作,单日净投放资金6320亿元。分析人士认为,这展现出呵护的态度,央行保持流动性合理充裕的取向没有改变。

2月15日,央行开展4990亿元中期借贷便利(MLF)操作,为连续第3个月超额续做到期MLF。中信证券首席经济学家明明表示,近期央行加大公开市场逆回购操作力度,同时,2月超额续做到期MLF,是去年12月恢复超额续做以来的最大规模,维稳资金面的态度鲜明。

“预计近期央行会继续运用多种货币政策工具,持续保持一定的公开市场操作力度,适时适度注入流动性,做好做细流动性跨周期调节,平抑市场资金面和资金价格波动,以保持市场预期稳定、促进货币市场利率以央行逆回购操作利率为中枢合理平稳运行。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监卢滨说。

央地加码引外资 全年稳量提质可期

(上接A01版)

引资力度持续加大

为更大力度吸引和利用外资,从中央到地方,政策支持力度不断加大。

今年1月1日,《鼓励外商投资产业目录(2022年版)》正式生效施行,总条目1474条,与上一版相比,增加239条、修改167条。增加的条目数量达到近年来新高。

此外,去年以来,商务部出台了促进制造业引资、鼓励外资研发中心发展等一系列专项政策。

“今年,商务部将全力推动这些政策落地开花,并将根据中央部署,再推出一批政策措施。存量政策和增量政策叠加发力,给外资企业带来更多获得感。”孟婷婷说。从地方层面看,绝大多数地方就吸引和扩大外资作出工作部署。浙江提出,新的一年,将以超常决心、超常举措、超大力度吸引全球投资合作;江苏提出,将全面推动境外招商引资工作,谋划推出一批省级境外招商经贸活动,统筹推进各地赴境外招商。

为支持地方更好开展招商引资工作,商务部日前明确,今年将指导各地组织开展投资促进活动,依托双边投资促进工作机制和驻外经商机构等,搭建跨国公司地方招商引资沟通交流平台,为各地投资洽谈提供便利。专家认为,中央和地方推出

的一系列吸引外资政策,不仅有利于推进高水平对外开放、加快构建新发展格局,也有利于进一步稳住外商投资,优化投资结构,提振外资预期和信心。

今年料延续良好态势

在政策叠加效应下,业内人士预期,全年吸收外资有望实现稳存量、扩增量、提质量。

商务部数据显示,在2021年两位数增长基础上,2022年我国吸收外资继续保持稳定增长,首次突破1.2万亿元,按可比口径同比增长6.3%。引资规模再创历史新高,依然保持世界前列。

“这再次证明中国依然是外商投资的热土。”商务部副部长郭婷婷日前表示,2022年中国市场吸收外资量质齐升,引资结构持续优化,大项目带动作用增强。

展望今年吸收外资形势,商务部国际贸易经济合作研究院副院长张威表示,随着中国经济整体好转,改革开放不断深化,中国市场的吸引力将进一步释放。同时,中国制度型开放逐步推进,中国对外资管理逐步优化等,都将为外资创造更好的发展环境。

“多重利好之下,预计今年外商投资将延续良好态势,有望实现稳存量、扩增量、提质量。”张威说,其中,高技术制造业、高技术服务业等领域将继续成为外资布局重点。