

充分揭示并购重组风险 深交所严防内幕交易

为进一步提高上市公司信息披露水平,强化诚信规范运作意识,深交所日前举办了中小板上市公司第十二期董秘资格培训班。

深交所有关人士在培训班上表示,防范内幕交易和市场盲目炒作是深交所并购重组监管的重中之重。对于运行规范且有利于提高持续盈利能力、推动上市公司健康发展的实质性并购重组,深交所一贯予以大力支持;对于以市场炒作为主要目的、通过报表式重组实现短期收益为主要方式的并购重组,深交所予以坚决遏制。

据统计,今年以来深交所总计上报交易异动线索99起,其中涉嫌内幕交易81起,较去年同期增加40%,因并购重组导致的异动占有较大比重,且呈上升趋势,其中部分线索得到证监会高度重视,已经进入立案稽查阶段。

会议要求,上市公司要认清当前形势,规范运作,认真履行信息披露义务,特别是在进行并购重组过程中,要真实、准确、完整地披露并购重组涉及的资产质量,全面、深入分析并购重组对上市公司的各种影响,向投资者充分揭示相关风险,同时,要尽可能缩小内幕知情人范围,切实做好内幕交易防范工作。其次,上市公司要有高度的社会责任感,维护正常的市场秩序,不仅自身要防范内幕交易和市场操纵,还要采取有效措施防范市场盲目炒作,切实保护中小投资者合法权益。(胡学文)

大商所铁矿石期货合约亮相 每手100吨

大连商品交易所近日就铁矿石合约及相关规则内容公开征求市场各方建议。据交易所公布的期货合约内容,铁矿石合约交易单位为每手100吨,铁矿石基准交割品是铁品位为62%的粉矿,铁品位在60%以上粉矿和精矿均可以替代交割,不仅可以进行标准仓单交割,也可以进行提货单交割。

据交易所公布的期货合约内容,铁矿石合约交易单位为每手100吨,最小变动价位是每吨1元人民币,合约涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%,最低交易保证金为合约价值的5%,合约交易月份为1-12月份,最后交易日和交割日分别为合约月份第10个交易日和最后交易日后第3个交易日,交割方式为实物交割。

根据铁矿石交割质量标准征求意见稿,铁矿石基准交割品是铁品位为62%的粉矿,铁品位在60%以上粉矿和精矿均可以替代交割。标准品按照最大宗主流的铁矿石设计,并纳入微量元素指标限制。铁矿石合约交易指令每次最大下单数量为1000手,交割单位为10000吨。个人客户铁矿石持仓和非交割单位整数倍持仓不允许交割。(魏书光)

创业板指数样本股 年内第四次调整

深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司日前宣布,依照指数编制规则,决定于10月的第一个交易日对创业板指数样本股实施今年第四次定期调整。

根据创业板指数定期调整公告,此次创业板指数将更换9只样本股,金龙机电、华平股份、劲胜股份等公司将调入指数,新大新材、金亚科技、奥克股份等公司将调出指数。

通过此次定期调样,创业板指数对创业板的代表性进一步增强,其流通市值覆盖率由60.71%上升到62.60%。(胡学文)

深证及巨潮指数系列					
2013-9-13	收盘	涨跌幅	2013-9-13	收盘	涨跌幅
深证成份指数	8687.54	-0.31%	巨潮沪深A指	2730.12	-0.22%
深证100指数P	2842.51	0.08%	巨潮大盘指数	2578.04	-0.85%
深证300指数P	2997.30	0.39%	巨潮中盘指数	3071.84	0.05%
中小板指数P	5030.85	1.11%	巨潮小盘指数	3103.62	0.43%
中小300指数P	941.27	0.80%	巨潮100指数	2774.80	-1.05%
创业板指数P	1253.45	2.69%	泰达环保指数	2473.70	0.15%
深证治理指数	5280.40	0.26%	中金龙头消费	4342.61	1.33%
深圳证券信息有限公司 http://www.cnindex.com.cn					

节目预告

甘肃卫视《投资论坛》：皇朝全新控盘策略——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《财经观察》杂志社、联合金四百多家券商上千家营业部,联手招募股民,寻找市场热点,把握投资机遇,投资未来!

今日出版营业部(部分名单):
第二届中国创业板高峰论坛暨高峰论坛:
中信建投证券、国泰君安证券、海通证券、华泰证券、光大证券、招商证券、方正证券、东方证券、北京国际信托、平安证券、北京国际信托、华鑫证券、北京国际信托、华鑫证券

今日出版嘉宾:
中信建投证券首席分析师 毛长清
海通证券财富管理中心 唐承刚

第二届中国创业板高峰论坛暨高峰论坛(部分)

主持人: 袁立一

播出时间: 甘肃卫视《投资论坛》晚间 23:17

8月全社会用电量增幅创25个月新高

同比增长13.7%,或成年内高点

证券时报记者 魏书光

国家能源局近日发布的8月份全社会用电等数据显示,8月份,全社会用电量5103亿千瓦时,同比增长13.7%。这是用电量增速年内首次实现两位数增长,创下了25个月新高,也或将成为年内最高点。

统计显示,1~8月,全国全社会用电量累计3.5万亿千瓦时,同比增长6.8%。分产业看,第一产业用电量692亿千瓦时,同比下降0.5%;第二产业用电量2.57万亿千瓦时,增长6.3%;第三产业用电量4161亿千瓦时,增长10.7%;城乡居民生活用电量4496亿千瓦时,增长7.5%。

1~8月,全国发电设备累计平均利用小时为3016小时,同比减少57小时。其中,水电设备平均利用小时为2265小时,减少114小时;火电设备平均利用小时为3323小时,减少18小时。

此外,1~8月,全国电源新增生产能力(正式投产)4710万千瓦,其中,水电1605万千瓦,火电2092万

千瓦。

海通证券副总裁李迅雷表示,根据海通公司计算,8月克强指数续升,达11.3%。构成克强指数的三大权重:工业用电、铁路货运和中长贷均回升。但是,受制于融资与产能过剩,靠基建拉升传统行业不可持续。9月部分数据已转差,尤其上月发电量增速回落,故8月数据或

是年内高点。稳增长无忧,未来重心将转向改革。

此外,多位分析人士也表示,宏观经济企稳已成定局,经济减速已经进入尾声,但在新政府稳中求进的政策思路下,8月份的高增长难以持续,经济减速进入尾声不意味着之后就是高速增长,预计经济和用电量增长,大体上会维持在目前水平。

分道审核制将掀市场并购重组热潮

见习记者 程丹

酝酿已久的并购重组分道审核制将在10月8日起正式实施。按照证监会规定,来自九大行业、符合三标准的上市公司并购重组将可以进入豁免快速审核通道。分析人士认为,分道制实施将大大提高上市公司并购重组的审核效率,并给沉寂已久的投行业务带来新的机遇,同时,投行之间,在并购重组项目的争夺战也将升温。

按照证监会安排,现已进入重组并购程序的存量企业不会进行分道审核。一位已在重组并购单一通道排队多日的企业老总对证券时报记者表示,此后符合规范的上市公司兼并购重组效率提高了,这对于信息披露合规、运作规范的企业来讲,是件大好事。

市场将掀并购重组热潮

证监会新闻发言人表示,分道制推出的目的与IPO重启无关,主要是推动经济转型。但在当前IPO暂停的情况下,寻求上市资产,采用借壳上市等并购重组手段实现证券化已经日渐兴起。

渤海证券长期关注并购重组策略的分析师谢晓冬表示,由于并购重组在监管审核上具有优势,同时从管理层的意图上看监管也会比首次公开募股(IPO)稍显宽松。并购的交易时间相比更短,成功的几率也更高,许多企业往往通过并购能实现快速的跨越式发展,因此市场对于并购重组的关注热度一直有续增趋势。再加之,每年年底重组概念本就有“热”态势,所以四季度并购重组热潮将会持续。

统计显示,今年以来推出并购重组预案、并购重组获批或已实施的上市公司分别达到236家和79家。相较于往年,这一数字呈现井喷之势。业内人士认为,除了IPO暂停所带来的压力以外,监管层面在并购重组的法规及制度障碍正在逐步扫清,从一定程度上也有利于上市公司并购重组活动的日趋规范和透明,营造良好市场环境。同时,一些相关扶持政策的鼓励引导也是重要原因。

去年底,国务院关于促进企业兼并重组的意见》和工信部等12部委《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》确立了汽

车、钢铁、水泥、船舶、电解铝、稀土、电子信息、医药、农业产业化龙头企业”等九个推进兼并重组重点行业,业内人士指出,此次分道制就是配合国家的财政政策,加快经济结构转型,淘汰落后产能之举。

据悉,在上述九大行业里,汽车、医药、电子信息的并购重组在上半年较为活跃,但全行业中并购活动最活跃的仍属房地产。据证券时报记者统计,截至9月13日,在已提交并购重组申请的55家上市公司中,仅有五分之一符合产业支持项目。

清科研究中心提供的数据显示,8月完成的并购案例主要分布在房地产、机械制造、建筑/工程、电子及光电设备、清洁技术、电信及增值业务等21个一级行业。从并购案

例数量上看,房地产行业名列第一,共完成12起案例,占案例总数的11.8%。机械制造行业名列第二,完成10起案例,占比9.9%;建筑/工程排第三位,完成9起案例,占比8.9%。

海通证券投行人士对记者表示,证监会这次给九大过剩产能行业的兼并开辟了绿色通道,遵照“好人好事好中介”的思想办法,新政策的实施对于产能过剩行业的意义重大,相信未来在产业支持项目的推动下,并购重组企业将会越来越多。

投行迎发展机遇

根据分道制的方案来看,只有所有评分项均为豁免快速审核类时,项目才能进入豁免快速审核通

道,这意味着除了上市公司本身之外,作为财务顾问的券商的执业能力,也是考核标准不可或缺的重要内容。按照规定,此前有被监管部门谴责和通报的上市公司,被处罚过的会计师事务所和券商等中介机构所从事的并购项目将被归入慢车道。这就意味目前被立案调查的光大证券、国信证券、平安证券已经被排除在快速通道之外。

一位接近管理层的消息人士表示,多年以来投行更多地把目光放在IPO项目方面,对于并购重组业务重视较少。此次分道制中对于财务顾问的执业能力的要求,也是希望能够培养一批专业化的、具有竞争能力的、具有创新意识的中介机构。

据多家券商反映,国内投行在

并购领域参与程度不深,业务主要集中在重大资产重组这一通道业务上,相比于国外投行,在搜寻并购机会、方案设计、估值定价、撮合交易等方面,存在一定的差距。

但国内投行并未停止努力。其实,IPO暂停以来,很多券商投行开始在并购重组业务方面下功夫,信达证券的投行人士表示,Wind统计数据显示,去年以来的200余起并购重组中,中金公司、海通证券、中信证券、申银万国等数家券商担任财务顾问的较多,老牌大券商在豁免快速类的项目上优势明显。

此外,浙商证券、信达证券等中小券商也紧跟发力,试图分一杯羹。据了解,浙商证券今年以来多次为财务顾问业务部招兵买马,扩充通道业务实力。

并购重组分道审核将施行 参与主体有望驶上快车道

证券时报记者 胡学文

10月8日起,并购重组项目审核将实行分道制,并购重组审核效率有望大幅提升。在这一审核效率大提速的背后,对于企业淘汰落后产能实现转型升级、投行机构专业服务能力提升以及私募股权投资(PE)专业化并购基金形成发展都将产生积极的作用。

与此同时,在该次推出并购重组分道审核的基础上,业内还呼吁进一步为优化并购重组环境提供条件,使并购重组的确定性越来越强。比如针对融资的问题,推出一些新的工具,包括优先股、定向可转债、并购基金等,从而更好地服务交易本身;在并购定价方面,或将给予更多的弹性和时间窗口,为并购重组提供更好的便利。

企业转型和PE退出 驶上“快车道”

并购重组分道制,重点在于将审核分为豁免快速审核、正常审核和审慎审核三类。业内人士分析,分

道制并购重组制度实施,将直接提高监管部门审核效率。如果上市公司在行业的政策支持、财务公司和规范运作方面均满足A等条件,同时也不涉及发行股份的重组项目,将可以直接进入豁免通道,这也意味着可以不必经过重组委的审批而拿到批文。相比以前而言,这项改革的突破力度非常大。

随着审核效率的大幅提高,并购重组的相关参与主体如亟待转型升级的中小企业、苦于首次公开募股(IPO)停摆退出无门的PE机构等都有望迎来“快车道”。

业内认为,此次分道制审核还与产业政策直接挂钩,一定程度上也体现鼓励符合国家发展战略的优质上市公司进行同行业、上下游并购,从而通过并购重组平台实现企业经济转型升级、消化过剩产能的意图。

PE机构也将在该项新政策中迎来利好。IPO停摆自去年年底至今,一直冀望IPO市场退出的创投机构深受影响,在IPO重启时间迟迟未定的情况下,不少PE机构已经从传统的IPO业务转向布局并

购基金,并购退出正在成为PE退出新的主流渠道。PE业内人士预计,随着并购重组分道审核政策的落地,有利于专业化并购基金的形成发展,反过来对促进上市企业通过并购重组迅速做大做强无疑也将起到积极的作用。

投行专业服务能力 有望提升

优秀的券商会接到越来越多的并购重组项目,业务量和收益也越来越大。以蓝色光标并购案为例,该次交易有所增加,这也有利于整个行业的市场化竞争。”业内人士表示。

就在上月底由中国资本市场学院举办的某并购重组的主题研讨班上,证监会有关负责人就曾表示,并购重组的中介机构,投行服务质量仍然有待提高,这涉及投行整个盈利模式的转变,当前投行过多关注通道业务。

一直以来,由于IPO业务收益高等因素,券商投行团队中大量资源都投向IPO业务,近年来不少中小投行更是通过拼抢IPO业务,在投行业界获得一席之地。但并购业

务受到的重视相对有限,目前多数投行并不具备专业开展并购业务的团队,有实力和团队开展并购业务的券商仅有中信、中金、华泰联合等寥寥几家券商,这些公司在业务数量和质量上超过同行,并且在短期内难以被赶超。不过,从并购业务整体质量来看,全行业专业能力均有较大提升空间。

诚然,国内市场上,投行在并购重组活动中主要以基于通道业务的咨询顾问服务为主,不过随着并购重组的逐渐活跃,实际操作中创新力度也越来越大。以蓝色光标并购案为例,该次交易中,华泰紫金投资有限责任公司作为交易独立财务顾问华泰联合证券的关联公司,为此提供了2.3亿元的并购融资。

业内评价,在此次交易中,券商提供的并购融资实际上是创新性的过桥贷款,对于行业而言是一种大胆的突破性尝试,对促进并购重组市场的活跃和资本市场的发展具有积极意义。此外,券商提供并购融资也使得券商在并购业务中的盈利方式发生根本改变,由原有单一财务顾问业务收入转型为财务顾问业务与资本业务的成功嫁接。

义乌金改专项方案明日出炉

证券时报记者 李小平

义乌市政府上周末向包括证券时报在内的多家媒体发出邀请,义乌金融改革专项获批”新闻发布会将于9月17日举行。此举也意味着,义乌金改专项方案的面纱将于明日揭开。

去年5月,义乌金融改革专项方案(征求意见稿)向当地有关部门及企业征求意见,义乌金改由此传开。由于义乌金改是义乌国际贸易综合改革试点”的配套措施,以中小企业

为特色的浙江,尤其是义乌的14.8万商户,对这项改革充满着期待。

在今年7月31日“义乌国际贸易综合改革试点工作”的新闻发布会上,义乌市市长何美华就表示,国务院领导已经签批了义乌金融改革专项方案。即将发布的义乌金融改革专项方案,与温州金融改革方案不同,将侧重于完善贸易链、供应链的金融服务,加强贸易金融的产品创新,以金融创新促进贸易便利化。

据悉,早在今年年初,义乌金改方案就已经定稿,但按照报批流程,

除了要经国务院同意外,还要由人民银行等八个部委联合签批。何美华上述表态至今不足两月,修改方案几无可能。换言之,义乌金改将会围绕“义乌国际贸易综合改革试点”而展开,贸易金融领域的改革创新将是重头戏。

根据之前“义乌国际贸易综合改革试点总体方案”中关于金融领域改革的三大任务目标,特别提出要“探索开展专业货币兑换、货币经纪等业务,使义乌成为区域性货币兑换和跨境贸易人民币结算中心”、

适当放宽人民币资本项目可兑换政策限制,落实人民币结算出口退税等政策,引导更多企业使用人民币作为进出口和转口贸易支付手段,重点推动人民币成为亚非拉国家和地区的结算、投资货币”等内容。业内预测,人民币国际化是大势所趋,而义乌作为国际贸易发达地区有望先试先行,以上内容预计会出现在金改方案中。

另外,在此前披露的征求意见稿中还提及了引入境内外战略投资者等。

国内期刊存四大问题

为期3天的首届中国(武汉)期刊交易博览会近日在武汉国际博览中心开幕。

国家新闻出版广电总局副局长邹书林介绍说,目前中国已经有9900多种期刊,涉及到几乎世界上所有的门类,期刊已经成为一个实实在在的重要的文化产业。

在随后举行的“中国期刊传媒国际创新发展论坛”上,中国期刊协会会长石峰指出,当前,国内期刊面临着期刊社规模小、整体质量有待提高、结构不尽合理、人均拥有量低等四大问题。

(曾灿)