



企业兼并重组全面简政放权

国务院发布《意见》称,取消上市公司重大资产购买、出售、置换行为审批;研究推进定向权证等支付方式;主板、中小板企业兼并重组构成借壳上市的,要符合首次公开发行条件

证券时报记者 陈中

《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》日前下发,《意见》要求进一步优化企业兼并重组市场环境,具体措施包括取消上市公司收购报告书事前审核,强化事后问责,研究推进定向权证等作为兼并重组支付方式,地方国有股东所持上市公司股份的转让下放地方政府审批等。并对加快推进审批制度改革、改善金融服务、完善土地管理和职工安置政策、加强产业政策引导、进一步加强服务和管理、健全企业兼并重组的体制机制等方面都提出了具体要求。

《意见》强调要取消下放部分审批事项,简化审批程序。对市场机制能有效调节的事项,取消相关审批。

取消上市公司收购报告书事前审核,强化事后问责。取消上市公司重大资产购买、出售、置换行为审批(构成借壳上市的除外)。对上市公司要约收购义务豁免的部分情形,取消审批。地方国有股东所持上市公司股份的转让,下放地方政府审批。

优化企业兼并重组相关审批流程,推行并联式审批,避免互为前置条件。实行上市公司并购重组分类审核,对符合条件的企业兼并重组实行快速审核或豁免审核。简化海外并购的外汇管理。

在改善金融服务方面,《意见》强调要优化信贷融资服务,发挥资本市场作用。

引导商业银行在风险可控的前提下积极稳妥开展并购贷款业务。推动

商业银行对兼并重组企业实行综合授信,改善对企业兼并重组的信贷服务。

符合条件的企业可以通过发行股票、企业债券、非金融企业债务融资工具、可转换债券等方式融资。允许符合条件的企业发行优先股、定向发行可转换债券作为兼并重组支付方式,研究推进定向权证等作为支付方式。鼓励证券公司开展兼并重组融资业务,各类财务投资主体可以通过设立股权投资基金、创业投资基金、产业投资基金、并购基金等形式参与兼并重组。对上市公司发行股份实施兼并事项,不设发行数量下限,兼并非关联企业不再强制要求作出业绩承诺。非上市公司兼并重组,不实施全面要约收购制度。改革上市公司兼并重组的股份定价机制,增加定价弹性。非上市公司兼并重组,允许

实行股份协商定价。

在落实和完善财税政策方面,《意见》指出,要完善企业所得税、土地增值税政策,落实增值税、营业税等政策,加大财政资金投入,进一步发挥国有资本经营预算资金的作用。在加强产业政策引导方面,《意见》指出,要发挥产业政策作用,产能严重过剩行业项目建设,须制定产能置换方案,实施等量或减量置换;鼓励优强企业兼并重组;引导企业开展跨国并购,鼓励外资参与我国企业兼并重组。

《意见》指出,主板、中小板企业兼并重组构成借壳上市的,要符合首次公开发行条件。加强上市公司和非上市公司信息披露,强化事中、事后监管,严厉查处内幕交易等违法违规行为。加强外国投资者并购境内企业安全审查,维护国家安全。 (更多报道见 A2 版)

胡汝银:资本市场国际化与自由化最优次序不可错乱

A4

中国石化大型页岩气田提前进入商业开发

A10

阿里腾讯办银行 为什么是小存和大存?

A5

美股派现给力 雅培连续361个季度分红

A7

CVC退出珠海中富 捷安德3.5亿接盘

A9

超日债持有人大会延期 维权团队欲向证监会投诉

A9

新政打开并购空间 地产金融“猎物”多

A16

■ 时评观察 | In Our Eyes |

房子真的过剩吗?



证券时报记者 罗克刚

“这房的细节处理太差了!”泥工师傅一边批墙,一边不耐烦地咕叻。

话说聘请这位絮絮叨叨的师傅以来,笔者在装修上的知识有了突飞猛进的增长:怎样验墙面空鼓?怎样看地面和墙面水平?基本的建筑装饰材料性质如何,怎样搭配?但随着常识增多,纠结也随之而来。笔者发现,已经不可能按照心目中的要求来呈现一个简约现代的舒适住宅,许多基本的工艺流程装修队根本不会。好不容易找到的这位师傅,手艺倒是不错,基本能懂要什么,但师傅显然不乐意配合——因为细节处理太耗时间,这会损失给其他人干活的机会。

后来因修复窗框,偶遇整个单元的土建包工头。听完抱怨,包工头哈哈一笑说,现在哪有师傅像以前那样干活精细,三年学徒才正式出师的?工程的东西都是流水线生产,能保证最基本的要求就够了。于是乎,包工头的手下花了一天时间,依然交了一个并不平整的窗框出来。

笔者的纠结由此进一步加深。这个市场的博弈已经不是愿意花钱那么简单,而是愿意花钱也买不到好东西。

有经验的师傅早就发现,市场的需求很多时候硬是生猛到有个房就行了。所以,做好是没市场的,当真是弄成一般就够了。

从这个意义讲,市场目前供应的房子,本质上都是没有差异化的标准产品。真要扒掉地段和配套,市中心的房子和郊区的房子有很大的差别吗?就像流水线上下来的一瓶可口可乐,这样的房子冷冰冰、没个性,只是旨在满足普罗大众最基本的消费需求。因此,房子也理所当然地继承了所有工业产品的共同特点——因为供给方话语权过大,一不小心用力过猛,市场就过剩了。

但笔者想说的是,这种过剩不是真的过剩。从经济学意义上讲,这只是无效供给的过剩,能够满足市场需求的有效供给依然是稀缺的。而笔者的错误在于,理所当然地认为合格的房地产产品供应,有经验、有品位、价格合理的装修设计供应是充分的。残酷的事实打在脸上,笔者错了。

但笔者依然不死心,因为邻居们都在抱怨具备基本水准、价格合理的家装服务实在是太难找了,更遑论具备完整结构改造、视觉设计、流程全包的建筑发包商了。市场上的装修设计公司不是没有,但那是土豪们御用的——深圳稍有名气的设计师收费,已经不下于香港、台湾成名已久的设计师了。

看到这里,还有多少人能认同一般分析师认为房地产市场的需求萎缩将无法支撑供给呢?分析师们看到的是标准化的需求在萎缩,因为总劳动人口可能会减少,但差异化的需求显然是在成长,是常变常新的。笔者一直相信,所谓的结构性失衡,其关键往往都是供给无法无缝对接需求的结果,这不是完全的过剩概念。

以中国的需求体量和层次,稍微转换一下思维,不行吗?



楼市天凉房企衣单 行业抱紧银行取暖

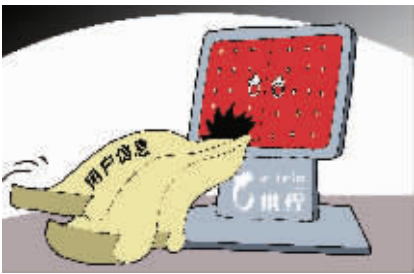
A8

贵州茅台去年实现净利润151亿 增速放缓

A9

上海大小文广合并 3月31日挂牌

A9



携程陷“泄密门” 波及在线旅游股

A7

券商两种架构申请公募资格 东方华融先行 中银国际申报中

A5

智远理财

智尊 智睿
智赢 智讯

www.hewona.com.cn

专线: 93365

CMS

招商证券

深证及巨潮指数系列

2014.03.24

指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	7273.76	0.44%	399311	巨潮1000	2441.43	0.72%
399005	中小板指	4786.35	-0.31%	399314	巨潮大盘	2221.14	0.72%
399006	创业板指	1397.29	-1.59%	399315	巨潮中盘	3012.26	1.04%
399330	深证100	2476.64	0.50%	399316	巨潮小盘	3235.62	0.43%
399007	深证300	2790.89	0.34%	399550	央视50	3192.22	0.09%
399103	东富指数	4175.42	-0.09%	399379	巨潮基金	4243.29	0.18%
399301	深证转债	126.05	-0.03%	399481	金债指数	124.79	-0.01%
深圳证券交易所				http://www.chindex.com.cn			