深交所发布可交换公司债实施细则

证券时报记者 胡学文

继去年首只私募可交换债在深市正式推出以来,公募可交换债品种有望于近期登台亮相。

日前,深圳证券交易所发布《可交换公司债券业务实施细则》,针对上市公司股东公开发行可交换债券的上市交易、信息披露、换股等相关事项作出明确规定。

据深交所相关负责人介绍,与股票质押等传统融资方式相比,可交换债品种融资成本低,存续期长,上市公司股东可根据自身资金需求和财务状况进行个性化产品设计,合理安排股份交换计划。

另一方面,可交换债作为股债结合品种,以上市公司股票质押为增信方式,偿债风险较小,另外还内嵌换股权利,投资者有机会享受更多收益,有利于满足市场不同的投资需求。

该负责人还称,本次深交所发布的《细则》包括可交换债上市交易、信息披露及换股、赎回等内容,其中用于交换的股票在可交换债发行时应当为无限售条件股份,自发行结束之日起12个月后方可开始换股,同时,根据中国结算《可交换公司债券登记结算业务细则》,可交换债发行前,受托管理人应当开立可交换公司债券担保及信托专用证券账户,将预备用于交换的股票及其孳息设定为担保及信托财产,进一步强化了对投资者权益的保护。

细则显示,发行人申请可交换债券在深交所上市,应当符合下列条件:经中国证监会核准并公开发行;债券的期限为一年以上;实际发行额不少于人民币5000万元等。

细则还明确,可交换债券实行全价交易,并实行当日回转交易。

据悉,深市首只私募可交换债券"13福星债"已完成整个产品周期并于2014年7月25日摘牌,第二只私募可交换债"14海宁债"已完成发行,拟于近期在深交所综合协议交易平台转让。

其中,"13福星债"由创业板上市公司福星晓程第三大股东发行,发行规模2.565亿元,票面利率6.7%,发行人以所持1000万股福星晓程股票及其孳息为债券持有人交换股份和债券本息偿付提供担保。据统计,目前投资者已全部换股完毕,并获得10.69%左右的平均换股收益率。

深交所有关负责人表示,可交换债券作为落实金融服务支持实体经济、探索多层次资本市场股债结合品种的创新尝试,不仅有利于盘活上市公司股东存量股份,为上市公司股东提供新的融资渠道,也有利于满足市场多样化投资需求,深交所将继续加快固定收益产品创新平台建设,进一步推动交易所债券市场稳步发展。

新三板首次处分挂牌企业负责人

证券时报记者 程丹

新三板首次对挂牌企业负责人出具处分决定。因违规占用公司资金,泰谷生物控股股东、实际控制人、董事长兼总经理曹典军昨日被全国中小企业股份转让系统公司给予了通报批评的纪律处分措施,并记入诚信档案。

据了解,曹典军于2013年12月向公司借款1031万元,用于偿还个人贷款,构成控股股东违规占用公司资金的行为,即便经主办券商督促,曹典军于2014年5月21日偿还全部本金和利息,但其仍违反了《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》的相关规定。

股转系统公司认为,曹典军作为公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理,对泰谷生物公司治理不规范、内部控制薄弱负有重要责任。

此外,泰谷生物董事会秘书兼财务总监段传武和主办券商山西证券也被采取了自律监管措施。

其中,段传武被采取了自律监管措施主要原因在于,曹典军于2013年12月被检察机关要求协助调查,2014年1月27日曹典军因涉嫌滥用职权罪、行贿罪被检察机关采取逮捕强制措施。自上述事件发生至2014年4月16日期间,公司未履行信息披露义务。

同时,曹典军违规占用公司资金,自资金占用行为发生至2014年4月28日期间,公司也未履行进行信息披露。而段传武是该公司的信息披露负责人,其未能恪尽职守、履行诚信勤勉义务。

主办券商山西证券被采取自律监管措施,主要是因为山西证券未能在1月22日披露的公开转让说明书中对上述事项进行披露,且在申报稿截止日到首次信息披露日期间的补充尽职调查程序存在瑕疵,没能履行督导泰谷生物信息披露的义务以及完善公司治理。

股转系统公司负责人指出,企业自提交挂牌申请之日起至股转系统公司出具同意挂牌函,公司在此期间发生的所有重大事件均需及时报告挂牌业务部。在股转系统公司出具同意挂牌的函至首次信息披露期间,公司已纳入新三板的自律监管,应严格遵守《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则(试行)》等有关规定,履行信息披露义务;如公司发生涉及申请挂牌条件的重大事件,应及时报告挂牌业务部,并根据具体情况对公开转让说明书等首次信息披露文件进行更新调整。

蓝色光标12次并购成就外延式高增长

证券时报记者 胡学文

并购重组是企业实现快速发展的重要驱动力量。2010年以来,国务院多次就优化企业并购重组环境鼓励企业发展发布意见,鼓励公司进行市场化的并购重组,激发企业成长活力。

今年以来,监管层更是持续加码——国务院先后发布《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》、《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》等指导意见,鼓励充分发挥资本市场在企业并购重组过程中的主渠道作用,尊重企业自主决策。为落实国务院文件要求,证监会正在对相关办法进行修订。诸多迹象表明,监管层推动并购重组市场化改革的步伐正在加快。

事实上,已有一批公司凭借政策的东风和资本市场优势,通过连续、多次的并购重组实现了自身的飞速发展。创业板上市公司蓝色光标就是其中的佼佼者之一,更由此赢得了"A股并购之王"的美誉。

连续12次出手并购

蓝色光标属于公关行业。从国际传播行业的发展历程来看,并购重组的外延式发展战略成功已经不是新鲜事。行业内著名的WPP、Omnicom、IPG集团均通过并购等外延式扩张的手段建立起集团内多品牌独立运营的模式,最终成长为世界知名的传播集团。"英国WPP集团通过一系列兼并收购,累计收购了1000多家公司,最终成为世界上最大的传播集团之一。"蓝色光标有关人士表示,正是基于上述认识,公司在最初梳理整体发展战略时,就选准了并购重组作为成长的突破口,冀望有效整合被并购资源,从而完善公司产业布局。

为此,自上市以来,蓝色光标先后12次出手进行并购重组,并购规模从最初的不到400万元发展到最大的并购标的金额近18亿元;从并购行业来看,在集中于主营业务的同时,公司也积极并购从事相关外延业务的公司。从上市初期集中于公共关系服务行业,扩展到社交媒体、互联网服务等外延行业,完成了公司跨越式协同发展。

从并购区域来看,蓝色光标已完成从并购国内公司到并购欧美公司的覆盖,加快了公司开拓海外市场的步伐。从支付方式来看,公司借力资本市场,从原先单一的自有资金支付,逐步发展到自有资金、超募资金、募集配套资金及发行股份、债务融资方式,加大了企业在并购重组操作过程中的灵活度。

"正是由于连续、多次、果断、有效的行业整合收购使得蓝色光标不断壮大和发展,增强了抵御市场风险的能力,从而奠定了公司快速、可持续增长的基础。"蓝色光标有关人士如是总结。

快速成长"助推器"

在蓝色光标的负责人看来,并购重组对于上市公司的实效主要有以下三个方面:

一是显著提高上市公司盈利能力。自2010年上市以来,蓝色光标营业收入和净利润增长迅猛。2013年实现营业收入已达358399.81万元,归属母公司净利润63502.66万元,与2010年相比均增长了6倍以上。兼并收购产生的协同效应为蓝色光标的公关业务和被收购公司广告业务带来了强劲的增长动力。

二是上市公司可持续发展动力提升。通过一系列收购,蓝色光标成功将公司的业务扩展至互联网广告、广告策划、财经公关,地产全案策划、电视广告等多个领域,并实现了海内外区域布局,进一步增强了公司品牌、资金及服务质量等的竞争优势,提升了公司对客户需求的满足能力,加强了公司对新客户、新业务的开拓能力。

三是大幅提升上市公司知名度和市值。蓝色光标通过一系列并购实现了盈利能力的快速增长,在资本市场获得良好反响。一方面,通过系列并购,蓝色光标及其并购标的在行业内知名度大大提升,吸引新客户的能力大大增强,有效促进了业务发展;另一方面,蓝色光标内生式增长与外延式发展相结合的发展模式逐渐获得投资者认同,公司市值显著提高。截至2014年8月5日,蓝色光标市值已从上市之初的30亿元增长至目前的223亿元。

在市场人士看来,蓝色光标的成功也得益于不断推进的并购重组市场化改革。

并购重组的市场化改革,主要体现在以下方面:一是监管部门审核效率显著提高,企业并购重组的审核时间呈逐年下降趋势;二是监管部门大范围取消事前审批,允许灵活定价机制和丰富支付手段。一些上市公司受益匪浅,蓝色光标即是其中之一,该公司采用市场化的手段,对交易结构及支付方式、估值方法和交易作价、债务和或有风险、盈利预测和补偿奖励、人员和治理、交割和交接等内容作出了多项创新。以2013年为例,蓝色光标完成3起并购重组,总金额约23亿元,超过公司历年并购总金额之和。

蓝色光标规模较大的12次并购史

时间	收购对象	主营业务	收购比例	支付方式
2008年4月	博思瀚扬	公共关系服务	51%	自有资金
2010年4月	博思瀚扬	公共关系服务	17%	自有资金
2010年12月	广东百合	基于电视媒体的整合营销服务商	3%	自有资金
2011年3月	博思瀚扬	公共关系服务	16%	超募资金
2011年3月	思恩客	互联网广告服务	10%	超募资金
2011年4月	思恩客	互联网广告服务	41%	超募资金
2011年6月	Aries Capital	新加坡、香港、台湾等地财经公共关系服务	40%	超募资金
2011年7月	精准阳光	高端社区户外灯箱广告及生活杂志广告	51%	超募资金
2011年7月	美广互动	互联网广告服务	51%	自有资金
2011年7月	今久广告	房地产广告服务	100%	自有资金及发行股份
2012年3月	思恩客	互联网广告服务	49%	自有资金超募资金
2012年3月	博思瀚扬	公共关系服务	16%	
2013年1-4月	博杰广告	电视广告业务影院数码流报广告服务	100%	自有资金、募集配套资金及发行股份
2013年5月	Huntsworth	公关和综合医疗通讯集团	19.8%	自有资金
2013年12月	We Are Very Social Limited	社交媒体服务、公关营销、客户关系管理	82.84%	债务融资
2014年3月	密达美波	市场策划、广告服务、媒体策划购买	100%	自有资金

周靖宇/制图

东莞取消一手房价格备案制度

据新华社电

继广东佛山取消限购后,东莞取消实施3年的备案制。

10日,东莞市政府出台的《关于促进房地产市场健康平稳有序发展的若干措施》明确,东莞取消新建商品住房销售价格申报备案制,并适时调整普通住房价格标准。

《若干措施》总计涵盖了优化服务、加强监管、促进投资与消费等措施,其中优化服务着墨最多,也是重点和亮点,主要包括"取消新建商品住房销售价格申报备案制""规范镇街规划部门审批权限""减少建设单位修改方案次数""严禁镇街、部门擅自提高收费标准"。

《若干措施》还提出优化住房公积金贷款政策,放宽2013年规定的住房公积金贷款申请人须缴存满12个月的认定条件。

相关部门表示,东莞将通过调整普通住房价格标准,扩大普通住房范围,减轻普通住房购买者和销售普通住房企业的税收负担,支持居民合理购房需求。2014年普通住房价格标准将从9月1日起实施,有关部门将如期发布新标准,预计将有更多购房者可享受税收优惠政策。

2011年,东莞开始实行新建商品住房销售价格备案制,并实行"一房一价"。而且,商品房的实际成交价格既不得高于备案价格,也不得比备案价格下浮超过15%。当实际成交价高于备案价或比备案价下浮超过15%时,商品房网上销售系统将自动锁定交易,无法进行网上签约程序。这曾被视为政府方面严控楼市价格虚高的手段之一。

7月全国财政收入同比增长6.9%

财政部昨日发布的数据显示,7月份全国财政收入12662亿元,比去年同月增加813亿元,增长6.9%。

其中,中央财政收入6335亿元,同比增长4.7%;地方财政收入(本级)6327亿元,同比增长9.1%。

1—7月累计,全国财政收入87300亿元,比去年同期增加6860亿元,增长8.5%。其中,中央财政收入40663亿元,同比增长6%,比预算增幅(7%)低1个百分点;地方财政收入(本级)46637亿元,同比增长10.8%。全国财政收入中税收收入75401亿元,同比增长8.6%。

财政部分析认为,7月中央财政收入延续低增长态势,其中增值税等税收收入有所回升,受部分金融企业分红收入上下年错月缴库因素影响,当月非税收入减少。后几个月,受扩大营改增增加减税、去年收入基数逐步提高等因素影响,中央财政收入增长仍较困难。

7月份主要税种方面,增值税2249亿元,同比增长14.5%,扣除营改增转移收入后增长6.6%;企业所得税3373亿元,同比增长9.6%;营业税1718亿元,同比增长3.1%,考虑营改增收入转移因素后增长12.1%。

财政部指出,7月增值税增幅回升,与6月份规模以上工业增加值增幅回升、工业生产者出厂价格降幅收窄以及加强税收征管等因素有较大关系。 (陈中)

宁夏—浙江特高压输电项目获批总投资237亿

据国家电网宁夏电力公司介绍,国家发改委日前正式核准宁东—浙江±880千伏特高压直流输电工程项目。该项目是我国第5个直流特高压输变电工程,也是继宁东至山东±660千伏直流输电工程后,宁夏第二条"空中运煤"通道。

宁浙±880千伏直流输电工程总投资237亿元,项目起于宁夏灵武市,止于浙江绍兴市,线路全长1720公里,经过宁夏、甘肃、陕西、河南、湖北、安徽、浙江等6省区18个市。工程建成后,线路送电容量将达800万千瓦,年外输电达500亿千瓦时。

宁夏宁东地区煤炭资源丰富,是我国重要的煤电基地。多年来,宁夏依托煤炭资源优势,形成了以煤炭、电力为先导,风电、太阳能等可再生能源为补充的能源产业链。目前,宁夏电网总装机容量已突破2000万千瓦。

国家电网宁夏电力公司总经理张福轩说,宁夏位于西北地区东部,距华北、华东、华中等负荷中心距离相对较近,可以采用特高压交、直流电及其他电压等级电网输送电力,输电距离适中且损耗小。

该工程投运后,可缓解华中、华东地区电力不足,实现能源的优化配置。在满足东部地区电力供应的同时,实现宁夏煤炭优势向经济优势的转化。 (据新华社电)

TMT和医疗健康投资火热 项目价格节节攀升

在昨日举行的2014中国股权投资佛山论坛上,清科集团董事长倪正东表示,当前PE、VC近3/4的投资金额集中在TMT和医疗健康产业。

据了解,随着TMT和医疗健康行业投资的火爆,投资机构抢项目的竞争白热化,相关项目价格节节攀升。据清科的不完全统计,相关创业公司的价格6个月涨18倍、9个月涨50倍的比比皆是。

另据清科统计,今年以来VC的投资总额度翻了一倍多,但与去年同期相比,投资的项目数却下降了。倪正东认为,关键原因在于很多VC的项目被天使投资抢走了,PE的项目又被VC抢走了,结果导致A轮的投资人用的是B轮的价格,B轮的投资人用的是C轮的价格,C轮的投资者用的是IPO的价格。 (杨晨)

节目预告

■今日出镜营业部(部分名单)
大同证券北京西四环中路营业部
西部证券北京学院南路营业部
中信建投证券北京方庄路营业部
信泰证券北京东三环营业部
东方证券北京霄云路营业部

■今日出镜嘉宾:
宏源证券财富管理中心总经理 肇永刚
各大券商投资顾问(部分)

■主持人:立一

■播出时间:日间卫视《投资论道》晚间23:10