



证券时报记者 蒙湘林

近年来,A股市场并购重组异常火爆,相关公司股价往往因此暴涨。不过,一旦重组落空,股价往往会出现剧烈波动。如何规避“失败式”重组的投资风险、保护投资者利益成为当务之急。

日前,已公布重组预案的步森股份发布公告称,控股股东步森集团与重组标的康华农业及股东存在分歧,终止重大资产重组。消息一出,公司股价连续大跌。事实上,步森股份今年5月即因重组停牌,随后披露有关重组借壳的重大事项,各项审批均相继获得通过,股票复牌后迎来暴涨,如今突然宣告重组失败,自然不会让市场各方满意,公司信息披露是否及时透明成为质疑的焦点。

单从信披看,重组预案发布后,步森股份并未再披露更多信息,仅有的一次风险提示是10月27日发布的证监会反馈意见通知的公告。重组失败后,也没有披露更多导致重组失败的具体原因,亦未召开投资者说明会。“失败式”重组已引起了监管层关

注。近日,上交所就《重大资产重组信息披露及停牌业务指引》公开征求意见,对上市公司并购重组的信息披露要求进行了细化,提出积极维护中小投资者的知情权和参与权,强调重组全过程的信息披露须及时和充分,更是将“重组传闻”纳入了信息披露的规范环节。

仔细回查步森股份重组过程不难发现,在重组失败前,市场上已经传闻交易双方存在分歧、农业类标的存在上市障碍。如果上市公司能及时对外解释澄清,让投资者了解重组风险,那么,投资者如今承担的投资损失和上市公司背负的舆论压力都会小很多。

此前最为典型的案例还有\*ST昌九,近年来该公司因业绩连续亏损而出现保壳重组传闻,特别是其与赣州工投之间“似是而非”的关系,多次公告澄清不清,最终引发了一场融资爆仓的狗血剧情。步森股份和\*ST昌九的案例都在告诫有重组计划的上市公司,重组过程中的信息披露要求将变得更为严格和细致,而不仅仅是重组预案中的一般风险提示。

当然,光有披露是不够的,不少重组事件往往夹杂着各种内幕消息泄露而导致的内幕交易和误导市场的情形,如何界定和查处重组过程中的不合规不合法行为与强调信披同等重要。上述指引中,尽管再次细化了重组相关方的义务和责任,但没有明确对交易双方、中介机构在重组过程中失当行为的责任追究。

重组本身是受市场认可和欢迎的,但重组过程中存在的信披不完整、交易不合规等问题却是令市场诟病的,强调充分信披的同时加大追责力度或许更能显示出监管的力量。

# 注册制改革方案月底上报国务院

### 证监会将确保市场平稳安全运行,加快修订完善保荐制度配套业务规则

证券时报记者 程丹

中国证监会新闻发言人张晓军昨日表示,目前证监会已牵头完成注册制改革方案初稿,并征求了部分保荐机构、专家学者及工作组成员单位意见,拟于11月底前上报国务院。

据悉,为落实十八届三中全会决定关于推进股票发行注册制改革要求,根据中央和国务院部署,证监会牵头成立了股票发行注册制改革工作组,发改委、财政部、人民银行、法制办、银监会、保监会、人大法工委、最高人民法院等单位参加。

针对目前还有十几家企业已过会但未取得批文,张晓军指出,截至目前,已有66家公司发行新股,对于已过会但尚未核准发行的企业,待其按规定履

行封卷、会后事项等程序后,证监会将依法核准其发行。此外,还有个别过会企业存在特殊事项,如乔丹体育存在重大未决诉讼,部分企业的中介机构执业行为受限等。证监会将在相关受限因素消除后,按程序推进后续工作。

就近期市场放量上涨的情况,张晓军表示,市场运行受各种因素影响,证监会将关注市场动态,加强监管,确保市场安全平稳运行。

另外,就市场热议的保荐代表人资格准入许可“取消”一事,张晓军表示,这是保荐制度的完善,有利于进一步提升保荐行业的活力,强化事中、事后监管,推进股票发行注册制改革。

张晓军介绍,保荐制度实施以来,解决了证券发行上市的保荐责任主体的问题,既明确了机构的责任,也将责

任具体落实到了个人。实践表明,保荐制度在提高上市公司质量、保护投资者利益、促进资本市场改革和发展等方面起到了积极作用。下一步,证监会将加快修订完善配套业务规则,进一步推动市场诚信和各方归位尽责,增强对违法违规行为的打击力度,促进市场健康有序发展。

据了解,证监会已于2012年取消了保荐代表人资格的行政许可事项,保荐代表人考试及资格管理工作由中国证券业协会进行自律管理。目前,保荐代表人自律管理方式是由中国证券业协会纳入证券从业人员管理体系中的专项业务类,统一进行注册管理,即通过保荐代表人胜任能力考试,按照相关要求提交申请并在协会网站公示后无异议的,即注册成功,不具备行

政审批性质。

张晓军表示,关于保荐代表人胜任能力考试,今年10月中国证券业协会公布了相关文件,对保荐代表人注册、变更执业机构、培训、年检等相关事项进行了进一步简化调整,并对保荐代表人胜任能力考试的报考条件、考试科目、内容大纲等方面进行了较大幅度的改革。根据考试公告,已在协会从业人员管理平台注册的从业人员均可报名参加保荐代表人胜任能力考试,考试科目也由原来的两门调整为一门。

关于从业人员自律管理方面,张晓军指出,中国证券业协会正在改革从业人员自律管理体系,从业人员拟分为一般业务类、专项业务类和管理类三个大类,从业人员应在协会进行注册,协会根据从业人员从事业务不同实行差异化自律管理。

## 银行股大爆发 A股成交破7000亿



昨日,沪深股指同步创下本轮反弹新高,沪深两市分别成交4020亿元和3085亿元,总成交突破7100亿元,再创A股历史最大单日成交纪录。沪指收报2682.83点,涨52.34点,涨幅达到1.99%。深证成指收报9002.23点,涨141.80点,涨幅为1.60%。银行板块表现抢眼,整体涨幅高达7%以上。 彭春霞/制图

# 第十二届新财富最佳分析师榜单揭晓

由新财富杂志社主办、证券时报联合主办的第十二届新财富最佳分析师颁奖盛典昨日在深圳举行。颁奖现场揭晓了32个研究领域的“新财富最佳分析师”和“新财富最佳销售服务经理”等个人奖项,以及“新财富本土最佳研究团队”、“新财富最具影响力研究机构”等团队奖项。在最受关注的宏观经济和策略研究两项大奖中,海通证券和兴业证券分别拔得头筹。

A2

# 证监会:严打市值管理违法违规行

A2

# 降息一声令下 蓝筹“大象”起舞

A5

## 从五粮液案 看证券维权诉讼难点

## 2015年中国经济: 下行改善加降息、降准与贬值

A4

A3