

# 上市公司并购重组监管将依三原则实施

以信息披露为核心,以投资者保护为基础,以市场为导向

证券时报记者 桂衍民

日益增加的上市公司并购重组,让监管方向的变化备受市场各方的关注。日前举行的2014年第五次保荐代表人培训会上,监管部门相关负责人表示,未来对并购重组的监管将从以信息披露为核心、以投资者保护为基础、以市场为导向三方面着手。

## 新版信披准则即将颁布

在培训会上,上述相关负责人表示,今后上市公司并购重组,将进一步强化信息披露,要做到以信息披露为核心,管理部门不做实质性

判断。

这位负责人透露,为配合并购重组信息披露,进一步修订后的信息披露准则将尽快颁布。

据一位参加培训的保代介绍,监管部门负责人在培训会上表示,相关部门对并购重组信息披露的要求是:要做到浅显易懂,比较反感用词不准确的报告,尤其是一些报告中出现大量的形容词。

以后要抓典型,不允许忽悠投资者,必须用最简单的语言把事情讲清楚。”一位保荐代表人透露说。据投行人士介绍,市场上有不少并购重组案例,为了某些目的,经常在报告中有意识地渲染一些倾向,引导投资者去遐想,进而达到他们预

期的结果。

参加培训的一位投行人士介绍,强化信披是并购重组转向之一,此外监管部门还将强化中介机构的责任,加强并购重组案例事后监管。

## 摊薄收益要建补偿机制

培训会上,监管部门还特别强调投资者的保护工作。具体包括,持股比例在5%以下的中小投资者在并购重组投票中要单独计票,购买资产引发摊薄上市公司收益的,并购重组方案中要建立单独的补偿机制。

监管部门相关负责人表示在培训会上表示,并购重组对中小投资者的保护

监管,主要就是关注并购重组案例是不是能给中小投资者带来好处,而不是在损害中小投资者的利益。

据与会者介绍,监管部门人士还提出两个保护投资者的举措,一是建立损害投资者的赔偿机制,二是即期回报的弥补措施。但这两举措仅简单提及,并未详细展开。

## 监管以市场为导向

对并购重组监管的第三个重点就是以市场为导向。

监管部门对此的解释是,在今后的上市公司并购重组中,让市场主体自主做出决定,监管部门不干预市场行为,不做实质性判断。”一

位投行负责人透露,培训会上相关负责人提出了三点落实举措:一是取消盈利预测,二是完善定价机制,三是取消审批。

并购重组的市场化导向,是市场呼吁了多年的结果。”深圳一位投行负责人说,这么多年来,企业兼并重组、淘汰落后产能之所以步履维艰,症结是有太多行政指令式重组和地方保护主义。

企业兼并重组必须以市场化改革为前提,要允许企业自身择善从之,政府不要干扰行业的自发调整。”上述券商投行部负责人表示,政策改革的方向,不能让国企垄断太多的领域,信息不能太封闭,行业准入和政策公示应足够公正和透明,让市场各主体能自由、公正、公平参与。

## 宏源证券融资类业务规模提高至260亿

宏源证券昨日召开了董事会,全票通过了将2014年度融资类业务规模由180亿元调整至260亿元的决议。根据决议,该融资类业务风险损失额度,将纳入宏源证券金融资产投资业务11.7亿元的总体风险损失限额中管理。(刘筱攸)

## 中国人寿前11个月保费收入达3127亿

中国人寿今日公告,该公司今年前11个月累计实现原保险保费收入约3127亿元。(刘筱攸)

## 兴业银行1.3亿优先股将于19日挂牌转让

兴业银行今日公告称,此前获准非公开发行不超过2.6亿股优先股,首次发行的1.3亿股将于12月19日挂牌转让。(刘筱攸)

# 平安证券因“海联讯案”领3707万元罚单

两名涉案保荐代表人遭市场禁入

证券时报记者 程丹

海联讯虚假陈述事件的各项处罚尘埃落定。昨日,证监会出具的行政处罚决定书显示,海联讯因骗取发行核准违法和信息披露违法被罚款822万,中介机构平安证券被罚款3707万。

同时,项目保荐代表人韩长风、霍永涛被给予警告,并分别罚款30万,证监会撤销其证券从业资格,并认定两人均为证券市场禁入者,判罚他们5年内不得从事证券业务或者担任上市公司董事、监事、高级管理人员职务。

## 保荐书存虚假记载

证监会披露的信息显示,平安证券在推荐海联讯首次公开发行股票(IPO)过程中未勤勉尽责,未按规定对海联讯IPO申请文件进行审慎核查,从而未能发现海联讯虚构收回应收账款和虚增收入的事实,所出具的保荐书存在虚假记载。

具体来讲,平安证券未关注并审慎核查海联讯会计期末收到销售款项期后不正常流出的情况,未能发现海联讯虚构收回应收账款的事实。同时,因未勤勉尽责,平安证券未能发现海联讯在相关会计期间虚增营业收入的事实,致使所出具的保荐书中关于海联讯营业收入项目的财务数据和财务指标的陈述、海联讯最近三年财务会计文件无虚假记载的陈述、海联讯符合发行上市

条件的结论意见存在虚假记载。

此外,平安证券未审慎核查海联讯公开发行募集文件的真实性和准确性。证监会表示,平安证券在尽职调查中,未审慎核查海联讯《招股说明书(申报稿)》等IPO申请文件的真实性、准确性,未能发现其中含有的虚假记载内容;平安证券在承销海联讯股票过程中,也未审慎核查海联讯刊登和披露的《招股意向书》、《招股说明书》等公开发行募集文件的真实性和准确性,未能发现其中含有的虚假记载内容。

并且,韩长风、霍永涛二人作为平安证券具体负责保荐工作的保荐代表人,在从事保荐业务过程中,未按规定完整核查海联讯货币资金的期初余额、本期发生额和期末余额,未适当关注并核查海联讯在会计期末收到大量应收账款并在期后第一个工作日大量退款的异常情况;未完整核查海联讯重大合同,未对海联讯向前十大客户销售情况获取充分合理的尽职调查证据。韩长风、霍永涛的上述未勤勉尽责行为,直接导致平安证券未能发现海联讯在IPO申请文件和公开发行募集文件中虚构收回应收账款和虚增收入的事实,情节严重。

## 平安证券被罚3707万

据此,证监会决定对平安证券给予警告,没收保荐业务收入400万元,没收承销股票违法所得2867万元,并处以440万元罚款;对韩长



风、霍永涛给予警告,并分别处以30万元罚款,撤销证券从业资格,认定两人为证券市场禁入者,自证监会宣布决定之日起,5年内不得从事证券业务或者担任上市公司董事、监事、高级管理人员职务。

对于该项处罚,平安证券相关部门负责人对证券时报记者表示,尊重证监会决定,公司投行已吸取

经验教训,并制定了新的战略规划,从组织架构、商业模式及风险控制等方面持续改革。平安证券推动协助海联讯主要股东设立专项补偿基金,补偿投资者因海联讯虚假陈述而遭受的投资损失。

由于过去投行粗放发展,接连出现风波,公司已改革业务模式,成立新股权事业部。”该负责人表示,

在项目风险控制方面,平安证券将持续自查及改革。相继推出了“在会项目专项检查”、“在会持续督导项目风险评估专项活动”等,明确事中监督和事后考核问责。

有市场人士预计,“海联讯案”处罚的完结,或意味着平安证券保荐资格的恢复进入倒计时,该公司在会的保荐项目也将恢复正常审核流程。

# 中金预计经济明年下半年回升

房地产下滑将是经济增长的主要拖累

证券时报记者 游芸芸

中金公司最新发布的研报称,中国经济在经历两个季度左右的寻底后有望在明年下半年回升。瑞银则提出房地产下滑仍然是2015年经济增长的主要拖累,2015年底前或将再下调基准贷款利率两次,共50个基点。

## 经济有望触底回升

中金公司首席经济学家梁红在报告中称,11月居民消费价格指数(CPI)环比下降,同比增速降至1.4%;生产者物价指数(PPI)环比跌幅扩大,同比下降2.7%。数据显示,国内通胀低于预期,反映总需求偏弱的滞后影响。近期油价和房价下跌给非食品价格带来下行压力,通胀存在继续下行的风险。

货币条件偏紧是总需求偏弱和经济增长下行的主要原因。近期7

天回购利率回升至3.8%,票据直贴利率上升至4.5%左右,反映货币政策偏紧。11月贷款增长超预期,在不增加基础货币投放、不降准的情况下,窗口指导下的贷款投放增加给银行资金带来紧缩效果。11月财政存款增加造成紧缩效应。12月份会有较大规模的财政存款投放,利率最终取决于货币政策,央行通过购买外汇主动引导贬值可能性不大。

中金公司表示,当前货币条件偏紧说明,货币政策仍需要进一步加大放松力度。预计经济增长在经历两个季度左右的寻底后有望在明年下半年回升。

## 房地产新开工面积下降

瑞银证券表示,货币当局或将采取更多的宽松措施以保证流动性充裕,防止实际利率快速升高,避免信贷由于监管因素而大幅收紧。具体包括,加大流动性支持力度,在资

本大规模外流或信贷存比等监管指标变化时降准,放松贷款额度以抵消影子银行信贷收缩,以及在2015年底前再下调基准贷款利率两次,共50个基点。

上述放松措施可帮助稳定信贷和流动性、缓和房地产下滑的负面拖累,并在通缩环境下防范金融风险。这些措施对刺激信贷增速和拉动国内生产总值(GDP)增长的作用相对有限,不足以完全扭转房地产结构性下滑拖累内需的局面。

虽然上周召开的中央经济工作会议并没有明确提及房地产,但房地产下滑仍然是2015年经济增长的主要拖累。”瑞银证券预测,2015年房地产新开工面积将在今年基础上再跌10%-15%,拖累建设活动和相关工业活动。为稳定经济,决策层将进一步放松房地产和其他宏观政策,加快改革,估计有15%概率会出现房地产活动急剧下滑,拖累2015年GDP增速的情形。

# 长城财富资管召开创立大会

鞠瑾出任董事长,刘生月担任总经理

证券时报记者 潘玉蓉

今年9月份获得保监会批准筹建的长城财富资产管理公司,昨日举行了创立大会。

证券时报记者从长城财富资产管理公司发起股东处获悉,创立大会召开的同时还召集了第一次股东大会,选举出鞠瑾为董事长,董利平为副董事长,聘任刘生月为公司总经理。

在第一次股东大会上,审议通过了公司章程、第一届董事会董事和监事会监事的议案、公司三年发展规划、公司筹建工作报告,以及向保监会申请公司开业的议案。

至此,长城财富资产管理公司领导班子得到敲定。第一届董事会成员有鞠瑾、董利平、王巍、刘生月、周红光、汤欣、朱南军,其中汤欣和朱南军为独立董事。

长城财富资管是保监会批准筹建的第二十一家保险资产管理

公司,发起股东包括长城人寿、北京金融街投资集团、工布江达长润投资管理公司、中建二局第三建筑工程公司,其中不乏实力雄厚的国企。公司的注册资本为1亿元,注册地在深圳前海。

根据规定,保险资产管理公司获得批复之后应在半年内完成筹备工作,这意味着长城财富资管最晚会在明年3月底前开业。

据了解,长城人寿资产管理中心目前管理资产200亿左右,公司已经建成了完善的投资渠道,投资管理能力和业内具有一定的口碑。2013年,长城人寿实现投资收益6.23亿元,在小型寿险公司中位居前列。有业内人士预计,长城财富资管成立之后,可能在第三方资产管理方面发力,探索保险资金运用市场化模式。

今年6月以来,保监会已经批准了英大资产、华夏久盈资管、长城财富资管以及大保养老资管4家保险资管公司筹建。

## 中行浦发银行签订优先股募源专户监管协议

中国银行、浦发银行今日同时发布关于签订优先股募集资金专户存储监管协议的公告,并介绍了募集资金到账概况。

中行称,该行本次非公开发行优先股3.2亿股,每股面值100元。截至11月21日,优先股募集资金专户已收到本次募资总额319.68亿元(已扣除发行费用3200万元,尚未扣除其他发行费用人民币619万元),上述募集资金在扣除其他发行费用后,实际募集资金净额为319.62亿元。

浦发银行公告称,该行本次非公开发行优先股1.5亿股,每股面值100元。截至12月5日,优先股募集资金专户已收到本次募资总额149.64亿元(已扣除部分发行费用3600万元,尚未扣除发行费用417万元)。(刘筱攸)

## 中证协取消两项报告事项

中国证券业协会昨日向各证券公司下发通知,取消了证券公司工作人员涉嫌违规证券交易情况的报告和证券公司发现假冒本公司网上证券服务非法活动的报告等两项报告事项。

中国证券业协会表示,为进一步精简备案报送事项,减轻行业负担,改进协会自律管理工作,中国证券业协会对现有备案报送事项进行了梳理,决定取消上述两项报告事项,自本通知发布之日起停止执行,相关规则另行修订。(程丹)

## 穆迪对宁波银行评级与股份制银行看齐

近日,穆迪授予宁波银行Baa2的长期存款评级和P-2的短期存款评级,评级展望稳定,这一评级与国内主要的全国性股份制商业银行评级不相上下。

穆迪评级报告表示,宁波银行获得政府系统性支持的可能性较高,目前,宁波市政府实际持股比例为21.4%。此外,华侨银行持有宁波银行20%股份,宁波银行可能会获益于与新加坡华侨银行在中小企业和小微企业业务领域的战略合作。

过去十年来,宁波银行一直保持稳定的资产质量。截至2014年9月底,不良贷款率为0.89%,与2013年底持平。而同一时间段内,根据银监会公布的数据,国内商业银行的不良贷款率从1%升至1.16%。截至2014年9月底,宁波银行按照新的巴塞尔协议III标准计算的一级资本充足率和资本充足率分别从2013年底的9.35%、12.06%升至10.01%、12.16%,远超中国非系统性重要银行在2018年底前需达到8.5%、10.5%的监管要求。

穆迪预测,若宁波银行在经济放缓期间仍能保持当前的财务状况,今后1年~2年不良贷款率保持在1%左右,盈利能力和资本状况继续保持,能逐渐降低地域集中度,评级可能上调。

(梅苑)