

今年保代培训连续三期聚焦并购重组业务

上市公司发股购买资产定价机制更灵活;分道制审核流程更简化;对并购重组项目信披违规的处罚措施更加具体

证券时报记者 桂衍民

定价机制、分道审核、业绩对赌——这三个词已然成为当前并购重组业务中的热词。

日前,一份来自投行圈的保代培训纪要在市场上流传。投行人士证实,该纪要的确是刚刚举办的保代培训内容。至此,保代培训已经连续三期聚焦并购重组业务,而前两次培训内容与此次流传出来的内容也大同小异。

发股购买资产定价机制日趋灵活

据投行人士介绍,今年以来的三次保代培训中,并购重组审核在定价机制上一直是重点,而如何定价也是投行承做并购重组业务时常见难题。

不过,随着相关规则修订实施后,定价难题已获得较大改善。据悉,以前上市公司发股购买资产,定价机制单一,即上市公司停牌公告前20个交易日股票均价,如果是上市公司破产重整则需采用协商定价机制。

但如今的规则已根据市场化原则进行了较大改变,上市公司发股购买资产定价,不再局限于停牌前20个交易日股票均价,还可以是60个交易日股票均价,也可以是120个交易日股票均价,而且上市公司还可以根据需要进行九折。

同时,还新引入了根据股票市价重大变化调整发行价的机制,取消了上市公司破产重整协商定价机制。支付方式上,不用再局限于现金和普通股支付,还可以发行优先股、定向可转债、定向权证进行支付,而且鼓励并购基金等多种融资工具的使用。

为进一步市场化,监管部门取消了并购重组中此前要求的与现有主营业务的协同效应,取消向非关联第三方购买资产的业绩补偿要求。并鼓励交易双方经协商签订符合自身特点、方式更为灵活的业绩补偿协议,并取消发行股份比例、金额等限制。

此外,对所购买的资产估值也做了对应的修订,明确资产定价可以将资产评估结果作为定价依据,也可不以资产评估结果作为定价依据,其他估值定价方式只需履行规定的程序即可。为了保护投资者利益,对定价显失公允导致上市公司、投资者利益受到损害的行为,监管部门也新增加了监管措施和处罚条款。

简化分道制审核流程

自2013年10月起,并购重组分



林根/制表 吴比较/制图

道审核已开始实施,但在实际操作中,上市公司选择此通道的微乎其微。

在此次保代培训会上,来自监管部门的培训师多次提及分道审核。此前,所有上市公司并购重组有且只能走单一流程,但现在上市公司可以根据项目评价结果选择审核通道。

同时,为增加并购重组透明度,自2013年10月8日并购重组审核分道制开始实施以来,证监会在定期公布的上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核进度表中,分道制审核类型都在其中公示。

上述培训师透露,下一步,监管部门将视实施进展情况,不断完善分道制方案;根据有关部门确定的推进兼并重组重点行业,动态调整支持的行业类型。

据悉,分道审核主要是对于优质并购重组申请豁免,直接上并购重组审核会,进一步缩短审核周期。除分道审核外,监管部门也在不断对并购重组进行流程简化、提升审核效率。对于涉及多项许可的并购重组申请,实行

“一站式”审批,即对外一次受理、内部协作分工、归口一次会上、核准一个批文;依照规定,发行股份购买资产的审核时限为3个月,现在已将平均时间压缩至20个工作日左右。

投行人士介绍,根据对培训会议内容的理解,并购交易的审核理念逐渐由过去对作价、交易的实质性判断向放松管制转变。尤其对于经过交易各方充分博弈后的产业整合而言,核心监管理念是加强信息披露,通过完善公司的博弈机制,发挥小股东在过程中的参与权,保证定价和交易过程的程序正义。

并购重组项目多数有业绩对赌

另一个并购重组业务中的热词就是“业绩对赌”。2014年3月,国务院《关于进一步优化营商环境的意见》正式下发,其中明确提及“兼并非关联企业不再强制要求作出业绩承诺”,也就是通俗意义上的“业绩对赌”松绑。

此前,上市公司并购重组都要求提

供标的资产的盈利预测报告;发行股份购买资产以及应提交并购重组委审议的其他重大资产重组方案,还需提交上市公司备考盈利预测报告。如果限定期内业绩未达标,承诺方需以现金形式进行补偿。

现在上市公司在并购重组中,已不再强制要求进行盈利预测并出具盈利预测报告,但强化了管理层讨论与分析的信息披露要求,业绩补偿方式也可以实现多样化。

不过,来自投行业务的信息显示,当前的并购重组项目中,90%以上其实都存在业绩对赌。业绩对赌已成为市场化行为,由上市公司自行选择。”深圳某投行人士称,这也是市场化发展的选择。

同时,对于存在信息披露违规的,监管部门也明确了处罚具体措施,将此前“原则要求不得损害投资者权益”具体为:承诺赔偿因虚假披露造成的伤害引导建立民事赔偿机制,要求上市公司股东严格履行股份不转让承诺,股东大会网络投票时中小投资者单独计票,并增加了重组摊薄每股收益的填补回报措施。

借电商券商通道 村镇银行进军互联网金融

证券时报记者 王莹

最近几年,国内村镇银行数量迅猛增长,但业务结构单一、盈利空间小制约了村镇银行发展空间。证券时报记者获悉,为突破发展瓶颈,一些村镇银行正在积极尝试与电商、券商等企业合作开展互联网金融业务。

覆盖全国六成县城

统计数据显示,截至2015年6月末,全国组建的村镇银行达1270家,覆盖了全国60%的县城。进入全国监

管系统的1165家村镇银行资产总额达8485亿元,负债总额7262亿元,分别向农户和小微企业发放贷款0.35万亿元和1.48万亿元。

数据显示,在全国百强村镇银行排名中,东部地区占比32%、中西部地区占比68%;在资产总额排名中,东部地区占比42%、中西部地区占比58%。

业内人士表示,根据银监会的要求,村镇银行需按照规模化组建,集中连片地发展。按照目前发展趋势,村镇银行规模将会进一步增长,与此同时,摆在村镇银行面前亟待解决的问题也将更为突出。

业内人士分析,村镇银行主要存在以下几个问题:一是相当部分村镇银行业务发展缓慢,社会认知度较低,同时,机构网点单一、科技支撑不足等;二是经营风险加大,业务运营步履艰难;三是业务功能缺失,金融服务提升困难;四是运营成本较高;五是管理人才缺失,队伍素质有待提高。

开展互联网金融合作

日前,央行再一次降准降息,意味着利率管制基本放开。此外,在“三期叠加”的大背景下,城镇银行所面临的困难远

远大于传统银行。

据了解,在“互联网+”时代,村镇银行要跟传统银行的改革步伐并非易事,诸如,村镇银行难以负担自建平台的成本,同时,技术系统建设仍是一个大难题。因此,不少村镇银行选择借助已经成熟的平台——包括电商、证券公司等,合作开展互联网金融业务。

此外,银监会今年发布的《允许设立村镇银行子公司》,也为众多村镇银行指明了新的发展方向。据了解,已有多家村镇银行正朝此方向布局。不过,目前还需要等待监管部门发布相关准入细则。

扶老人险12天卖8.5万份 买家80后90后居多

证券时报记者 曾炎鑫

此前备受关注的华安保险“扶老人险”10月15日上线后获得热销。截至10月26日,该产品已经在线上售出8.5万份,其中超90%的购买人为80后和90后,广东、浙江、江苏三省销量最高。

据介绍,所谓“扶老人险”,实质上是一款个人责任险产品,保费定价为3元一份,保障时间一年。产品的保障范围设定为因老人摔伤撞伤等意外,被保险人搀扶老人后导致被老人误认为肇事者索要赔偿,而需要通过法律诉讼来解决的法律诉讼费用,保障金额最高达20000元。也即是

说,如果因为扶人引来法律诉讼,保险公司将为扶人者支付诉讼费用。此外,“扶老人险”还附送给投保人全年的法律咨询。

华安保险相关人员表示,在很多扶老助人的事件中,部分老人可能在摔倒同时产生意识不清、记忆误差等问题,纠纷的产生也许并不是老人本

意。针对这一社会现象,华安保险基于责任险的险种特点,希望通过保险功能,倡导大众敢于扶人,提升对社会的信任度。

据支付宝客户数据分析显示,这一险种超七成的购买者为男士,超90%的购买人为80后、90后,广东、浙江、江苏三省销量最高。

首只消费个贷ABS注册发行额度获批

证券时报记者 李东亮

近日,由招商证券协助招商银行申报的“和享”系列消费贷款资产支持证券(ABS)注册发行额度获得央行核准,注册规模400亿元,将由华润信托发行。

招行也由此成为《个人消费贷款资产支持证券信息披露指引(试行)》出台后首家获批的机构,这也标志着资产证券化业务及市场的规范化、常态化取得了新进展。

今年以来,监管机构已先后允许个人汽车贷款、个人住房抵押贷款和棚户区改造项目贷款通过注册制发行证券化产品,发起机构可自主安排发行时间,提升项目运作效率。9月30日,中国银行间市场交易商协会发布了《个人消费贷款资产支持证券信息披露指引(试行)》,将个人消费贷款也

纳入注册制范围内,进一步完善注册发行体系。

注册制实施后,在招商证券协助下,招行将资产证券化与业务发展相结合,打造了“和信”、“和家”、“和享”等系列证券化品牌。其中,“和信”系列基础资产为信用卡汽车分期资产,“和家”系列基础资产为个人住房按揭贷款,“和享”系列基础资产为信用卡分期消费贷款等,上述已获批的注册额度超过1000亿元。

业内人士表示,在注册制体系下,发起机构可以在充分的信息披露基础上,更加有效、自主地参与资产证券化市场,以品牌化的方式提供历史表现可控的资产证券化产品。在这一背景下,善于把握发行时机、具有高效资产配置能力的商业银行将在未来资产证券化市场中取得瞩目的成绩。

业内车险定价离科学定价仍有差距

虽然保监会今年初出台了关于车险条款费率改革的意见,给了保险机构更大定价自主权,但由于中国车险研究不到位以及个人驾驶数据积累等方面不完善,汽车保险市场的发展依然面临着诸多挑战。

在昨日举行的以“智新·志远,创无限可能”为主题的保险业研讨会上,人保财险车商部总经理双磊表示,中国的汽车保险发展到现在,虽然规模已经很大,但整个车险定价与科学定价还有一定的差距。

双磊称,在定价的科学性方面,我们亟需注入国外先进技术,或是向国外先进经验看齐,只有尽快改

善风险定价模型,未来汽车保险行业才能更好地良性发展。

平安财险理赔部总经理林晟表示,持续提升客户的体验和优化成本管控是汽车保险健康发展必须持之以恒坚持的两个方面。

林晟称,成本控制方面最需要变革的是,改变以往通过复杂流程的设置和大量人工审核来实现的管理方式,并转变为以数字化技术的应用去实现风险成本的识别与管控,从而在效能上实现质的突破,所谓效能,就是不仅要快,而且

(曾福斌)

北京银行携手荷兰ING银行探索成立实体直销银行

昨日晚间,北京银行与荷兰ING银行在人民大会堂签署合资直销银行谅解备忘录,双方约定将共同探索成立合资独立法人实体直销银行。

北京银行董事长闫冰竹表示,北京银行早在10年前,就引入了荷兰ING银行作为第一大股东和战略合作伙伴。未来,北京银行将把握“一带一路”历史机遇,深化与ING的战略合作,探索中荷金融合作的新模式。

本次签约,北京银行将与ING继续深入探讨直销银行在中国的运营模式与管理模式,让国内客户充分享受直销银行的普惠与便利。

据介绍,昨日上午,中荷可持续成长伙伴关系CEO圆桌会议在北京银行大厦举行。此次会议正值荷兰王国国王威廉·亚历山大和王后对中国进行国事访问之际,荷兰国王、王后,以及荷兰外交部长伯特·孔德尔斯等一行参加了会议。

(牛溪)

上海银行业 三季度末不良率达0.92%

昨日,上海银监局公布前三季度上海银行业机构经营数据显示,截至三季度末,各项贷款余额达5.3万亿元,同比增长11.8%。资产质量方面,截至三季度末,上海银行业不良贷款率为0.92%,比年初上升0.03个百分点。

据了解,上海银行业在经营发展和风险控制等方面表现较好,与实体经济转型发展良性互动,主要有三个原因:一是上海实体经济转型升级较早,这一轮过剩产能、落后

产能调整对上海银行业的影响相对较小;二是自贸区、科创中心等体制机制的创新红利不断生长,以及国际金融中心、一带一路、长江经济带等国家战略的深入推进,为银行业改革发展提供了新的空间和动力,已经体现反哺效应;三是坚持前瞻监测和防范化解风险,特别是前些年率先处理了网贷信贷等区域性风险,并加大核销处置力度,为上海银行业持续创新转型留出了空间。

(梅苑)