

美财政部限制税负倒置 辉瑞与艾尔建“分手”

证券时报记者 吴家明

一夜之间,华尔街发现并购市场到处都是“地雷”。据海外媒体报道,辉瑞与艾尔建同意终止双方合并计划,这桩史上最大的医药公司并购案或最终破产。

辉瑞在一份声明中称,由于美国财政部宣布将采取一系列措施打击“税负倒置”的避税行为,迫使双方做出这样的决定。与此同时,辉瑞将向艾尔建支付数亿美元的“分手费”。不过,有分析人士表示,两家公司不会善罢甘休,接下来二者很有可能会开始寻找适合收购的中间对象,并在未来几年内完成两家公司的最终合并。

过去几年,以美国为首的全球企业之所以掀起并购热潮,其中一个重要驱动力就是“税负倒置”。

美国财政部本周出台的打击“税负倒置”新政,遏制美国企业通过购买外国公司、变更纳税地以实现避税的做法。据悉,在“税负倒置”交易中,一家美国的企业往往会收购一家较小的海外竞争对手,将注册地改为竞争对手的所在国家,从而改变公司的纳税地,但公司的核心业务一般还在美国,而艾尔建公司的法定注册地为爱尔兰首都柏林。目前,美国的公司税率为35%,爱尔兰为13.5%。此前有分析指出,合并可能使辉瑞公司相关税率降到20%以下。

投行从中大赚的梦想可能也会破灭。据机构Freeman & Co公布的数据显示,这宗价值1600亿美元的交易并购费用预计达到2.36亿美元,但如果交易失败,参与其中的高盛、摩根士丹利和摩根大通等一批投行只能拿到其中10%的费用。

最近,出于打击海外避税和减少竞争的目的,美国反垄断部门以不合法为由,反对数笔大型企业的并购交易。有消息指出,美国司法部正准备发起反垄断诉讼,阻止油田服务商Halliburton以350亿美元收购同业Baker Hughes的并购交易。据Dealogic的统计数据,今年一季度被撤销的并购交易规模总计达2133亿美元。此外,美国并购热潮似乎也有降温的迹象。据美银美林的数据,北美并购交易的规模在今年前3个月分别为1570亿美元、1400亿美元、1070亿美元。去年11月则为4100亿美元的峰值。

新三板规范推荐业务 主办券商职责明晰

证券时报记者 程丹

新三板市场正迎来一个政策季。

在主办券商执业质量评价办法实施的第三个工作日后,全国股转公司6日发布了《全国中小企业股份转让系统主办券商内核工作指引(试行)征求意见稿》,拟进一步规范主办券商推荐业务,明确主办券商内核职责,指导主办券商做好推荐业务内核工作。

《指引》要求,主办券商应加强推荐业务的质量管理与风险控制,设立内核机构,建立健全内核工作体系。主办券商从事推荐业务,向全国股转公司报送推荐挂牌项目申请文件前,应当履行内核程序,内核机构成员对推荐业务涉及的推荐文件和挂牌申请文件、尽职调查工作底

稿进行审慎核查,并独立作出专业判断。全国股转公司对主办券商及其内核机构成员实施自律监管。

根据规定,主办券商内核机构,应独立于推荐业务部门,负责内核工作的组织与管理。主办券商对全国股转公司业务实行统一部门管理的,应在一级部门下设不同的二级部门,分别负责推荐业务和内核工作,内核机构应独立、客观、公正地履行职责,对推荐文件和挂牌申请文件进行审核,对项目小组是否已按要求对申请挂牌公司进行了尽职调查;申请挂牌公司拟披露的信息是否符合全国股转公司有关信息披露的规定;申请挂牌公司是否符合挂牌条件;是否同意推荐申请挂牌公司股票挂牌等问题进行回应。

全国股转公司要求,内核机构

应由十名以上成员组成,由主办券商聘任。内核机构成员分为内核会议成员与内核专员,内核专员数量应与主办券商推荐业务规模相匹配。

在内核程序方面,《指引》规定,主办券商召开内核会议前,应对推荐文件和挂牌申请文件、尽职调查工作底稿进行现场核查,现场核查人员应由内核专员担任,内核专员应根据申请挂牌公司所属行业特征制定现场核查计划,通过实地察看、访谈等方式了解项目基本情况和主要风险,对重点问题予以关注,内核专员应当形成现场核查报告并提交内核会议,内核会议须七名以上内核机构成员出席方可召开,其中律师、注册会计师和行业专家至少各一名,且由推荐业务部门人员兼任不得超过1/3,内核会议应对是

否同意推荐申请挂牌公司股票挂牌进行表决。

一家券商负责新三板业务人士表示,今年新三板的基调以监管和风控为主,在挂牌公司激增的情况下,通过保证质量来控制风险,此次颁布的《指引》就是通过发挥主办券商内核工作的作用,对个别主办券商重复出现的问题纳入执业质量进行监管,进一步提高主办券商执业质量和挂牌审查工作效率。新三板市场的狂飙始于2015年。数据显示,2014年末,新三板挂牌数量只有1572家,2015年末时挂牌数量猛增至5129家。截至2016年4月6日,新三板挂牌企业总数共计6412家,总股本为3766.54亿股。

值得注意的是,对于可能会出现

的违规情形,全国股转公司设立了特别监管事项。一旦主办券商及其内核机构成员出现尽职调查制度、现场核查制度、审核工作底稿制度未有效执行,现场核查报告、现场核查工作底稿、审核工作底稿存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏等情形时,全国股转公司可视情形对其采取约谈、出具警示函、暂不受理文件、通报批评、公开谴责等自律措施或纪律处分;情形严重的限制、暂停直至终止主办券商从事推荐业务;并视情节轻重,及时向证监会报告。

随着监管的趋严,一些券商自身制定的内核标准在提高。上述券商人士指出,在《指引》落地之后,很多之前靠人为把握的尺度,将被框在一个很清晰的规章里,届时,新三板所有主办券商内核机构将共享统一理念和标准,以信息披露为核心的监管理念将有助于挂牌审查工作。

炒美族:中概股忙着私有化 都没法好好选股了

证券时报记者 吴家明

这么多股票都私有化,以后还能好好买中概股吗?“炒美族”开始发出这样的感慨。

最近几天,奇虎360、如家、酷6、合一集团(优酷土豆)都相继宣布各自私有化的最近进展,中概股私有化再掀浪潮,换一个方向来看,留在美股市场的中概股也越来越少。

走得快,去得快

最近,中概股私有化再度成为市场热词。历时近10个月,奇虎360私有化进程迈出了决定性的一步。3月30日,奇虎在集团总部召开特别股东大会,其私有化协议获得股东批准,私有化财团将花费93亿美元收购奇虎在外发行的普通股;4月1日,如家酒店与首旅酒店完成合并,如家酒店集团作为合并后存续主体,成首旅酒店的控股子公司;在接到私有化要约两个月后,酷6近日宣布与盛大投资控股有限公司和酷6收购有限公司达成私有化协议,盛大将以每股普通股0.0108美元的现金收购酷6。

而在昨日,合一集团(优酷土豆)宣布,依据2015年11月6日宣布的合并计划,合一集团与阿里巴巴集团已完成合并交易,正式成为阿里巴巴旗下全资子公司。

奇虎360、如家、酷6、合一集团(优酷土豆)的动作也意味着中概股集体退市潮一直在延续。据不完全统计,近半年时间以来已经有超过10家中概股公司达成私有化协议。与此形成鲜明对比的是,从去年开始远赴美国上市的中国企业数量就大幅萎缩,今年以来只有免疫抗肿瘤药物研发企业百济神州成功在美

国纳斯达克上市,去年年底也只有宜人贷赴美上市。

炒美族:以后只剩大盘股可买?

中概股私有化再掀浪潮,直接导致留在美股市场的中概股越来越少。此前,因受中概股私有化退市影响,雪球中概TMT指数、雪球中概太阳能指数、雪球中概医药指数、雪球中概教育指数四只指数成分股数量减少,无法准确反映行业趋势,已经停止更新。

投资美股我都会选自己熟悉的公司,中概股一直是首选。”已经有5年炒美股经验的王先生对记者表示,现在看起来这种情形或许还言之过早,但说不定不用几年就会成真:中概股大部分都私有化回归了,或者说以后就剩下大盘中概股

可以买了。”

如今,是否私有化已成全体中概公司的“必答题”,也是长线资本做出投资决策的重要基准。有“炒美族”表示,多数中概股公司都愿意在A股上市,这里不仅有更高的估值,更有他们的用户,但纽交所、纳斯达克上市公司的地位绝非一文不值,对心存国际化梦想的互联网巨头或者说是大盘股来说更是如此。

随着国内资本市场的门槛在逐渐放开,尽管战略新兴板块受阻,但仍让不少海外上市公司蠢蠢欲动。老虎证券特约分析师认为,目前完成私有化的公司并不意味着剩下的公司也能够很快顺利完成私有化,目前完成的公司大多数在战略新兴板块受阻之前就已经定案,剩下的公司都没有进行到股东大会投票这一步,并且私有化的资本方也会考虑战略新兴板块受阻后的退出难度。而

且,私有化也要区分不同的企业,以奇虎为例,因为奇虎自身的盈利能力和企业根基奠定了基础,即使战略新兴板块受阻,只能说奇虎回国再上市的时间可能会拖延,但上市本身不难,对于奇虎任何一个壳都很愿意借给它。

私有化套利有机可乘?

回归后的中概股是否能给投资者带来真正的利好引发各方关注,不管结果如何,在此轮中概股私有化大潮中,许多“炒美族”已经抓住私有化的机会。

由于中概股企业私有化报价往往比现价高出一大截,如果能够准确押中潜在私有化标的,在私有化公布前提前布局,一般都存在一定的利润空间。有“炒美族”认为,一些已经公布私有化要约价的股票或许

会成为“价值洼地”。如果市场能够继续企稳,“私有化概念”的表现将强于大盘。不过,高额溢价会带来巨大的套利空间,但并不代表没有风险。在过去的私有化案例中,出现了一些违约方出现变动导致资金不足而拖延,甚至最后破产的情况,虽然这样的情况比较少,但确实是潜在的一种风险。此外,投资者还需考虑时间成本等因素。

随着市场整体走好,许多宣布私有化的中概股股价与私有化价格的差距越来越小。当当网的股价已经从2月中旬的5.8美元回升至7.1美元,与7.8美元的私有化价格相差无几;私有化套利空间较大的有陌陌,尽管该股股价已经从2月中旬的6美元回升至12美元,但其私有化价格为18.9美元。不过,在昨日美股盘前交易时段,市场传出阿里巴巴或加入陌陌私有化方团,该股股价开盘暴涨超过20%。

低价中概股炒作卷土重来?

证券时报记者 吴家明

去年年底,市场掀起一轮低价中概股炒作热潮,更出现橡果国际股价单日暴涨677%的“神话”。最近,低价中概股市场似乎又在蠢蠢欲动。

一直以来,许多低价中概股都会被成为“僵尸股”。所谓“僵尸股”就是股价长期横盘并且低于1美元,不涨也不跌的股票。不过,在5日美股交易时段,鲈乡村小贷股

价突然暴涨40.5%至0.53美元。不过,鲈乡村小贷刚刚上市时最高曾达到19美元,如今已经沦为“仙股”。奥瑞金种业的股价大涨30.99%至1.75美元,盘中最高冲至2.48美元。中环球船务的股价也大涨近22%,橡果国际的股价也大涨15.5%。在当天中概股涨幅榜前十名,9只股票都是股价低于2美元的低价股。当天,美股市场集体下跌,道指和标普500指数下跌近1%。

近日,中概光伏板块也冒出一

只“妖股”。在美上市的天华阳光从3月30日最低的1.12美元暴涨至4月4日的5.9美元,累计涨幅达到426%。不过,对于天华阳光股价的暴涨,多位“炒美族”认为主要是市场炒作的原因。

类似于百度这种市值比较大的中概股主要还是海外投资者参与,低价小盘股主要还是国内的投资者参与。”有美股投资者对记者表示,有时越不被投资者熟悉的公司越能成为牛股,只要低价股经过轮

番炒作形成比价效应,那么中概低价股也不乏机会。”

有分析人士认为,一些仍留在美股市场上的低价中概股或存在私有化和被收购预期,或许会成为市场关注的炒作焦点。的确,私有化预期为一众基本面乏善可陈的低价中概股插上了想象的翅膀。不过,对个股持续的快速上攻投资者需要留一份警惕,并关注低价股整体相对于指数是否还能持续走强。此外,一些低价小盘中概股最近持续发力,明显有庄家操盘嫌疑。

节目预告

日索卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴 携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《财新》杂志;联合全国百家券商上千家营业部;携手明星分析师、寻找市场热点、挖掘投资技巧,敬请关注!

■今日出刊营业部(部分名单)

长城证券 北京中关村大街证券营业部
 中信建投证券 北京方庄路营业部
 中航证券 北京安立路营业部
 申万宏源证券 北京紫竹院路营业部

■今日出刊嘉宾:

刘景德 信达证券研发中心副总经理

■主持人: 程丹

■播出时间: 日索卫视《投资论道》晚间22:20

| 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 | 10683.86 | 0.41% | 399311 | 国证1000 | 3738.37 | 0.05% |
| 399005 | 中小板指 | 7012.32 | 0.53% | 399314 | 巨潮大盘 | 3325.99 | -0.29% |
| 399006 | 创业板指 | 2297.04 | 0.77% | 399315 | 巨潮中盘 | 4406.61 | 0.30% |
| 399330 | 深证100 | 3750.62 | 0.24% | 399316 | 巨潮小盘 | 5483.16 | 0.60% |
| 399007 | 深证300 | 4265.20 | 0.34% | 399550 | 央视50 | 4600.81 | 0.18% |
| 399103 | 乐富指数 | 5845.23 | -0.16% | 399379 | 国证基金 | 6136.55 | -0.17% |
| 399301 | 深信用债 | 149.94 | 0.04% | 399481 | 企债指数 | 131.73 | 0.00% |

来源:深圳证券交易所 <http://www.cnindex.com.cn>



禁 · 盲目

不进行研究的投资,就像打扑克牌从不看牌一样,必然失败!

——彼得·林奇



证券时报公益广告系列·理性投资