

证监会再对重组上市增添监管砝码

重组上市公司项目披露后，一律安排现场检查；万科各方应着眼长远，依法解决利益诉求

证券时报记者 程丹

重组上市监管进一步趋严。就加强重组上市事中事后监管的安排，证监会新闻发言人张晓军昨日指出，证券交易所要强化一线监管，明确重组上市公司复牌前一律召开媒体说明会。同时，证监局将加强现场检查，重组上市公司项目披露后，一律安排现场检查。对2011年证监会明确重组上市规则以来已经实施完毕的重组上市公司，也要分批开展现场检查。

张晓军介绍，6月17日，修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》对外公开征求意见，修订稿完善了重组上市事前准入条件，从源头上规范了重组上市行为，社会各界对严格重组上市监管的预期比较明确，氛围已经形成。在颁布法规的同时，更要做制度落实工作，配套保障措施也要切

实跟进。因此，证监会贯彻依法监管、从严监管、全面监管的要求，研究形成了严格重组上市全链条、全环节、全主体的监管安排，已发布实施。

主要安排有，一是证券交易所强化一线监管。明确重组上市公司项目复牌前一律召开媒体说明会，上市公司控股股东、实际控制人、董事会、董监高、重组方、中介机构等相关各方均应参会回应市场关注，充分接受市场监督，证券交易所同步发布媒体说明会业务指引；严格对重组上市行为的信息披露问询，刨根问底，着力提升上市公司信息披露质量；证券交易所信息披露监管发现的线索，作为证监局现场检查和证监会行政许可的重要参考。

二是证监会加强现场检查。重组上市公司项目披露后，一律安排现场检查；对2011年证监会明确重组上市规则以来已经实施完毕的重组上市项

目，也要分批开展现场检查，进行重组上市项目“回头看”，检查发现违法违规行为的，严肃查处。

三是严格监管执法。贯彻披露即负责原则，方案中止或终止的，不得豁免信息披露法定责任；坚决遏制违法违规行为，中介机构同步问责；抓典型个案，加强业绩承诺监管，持续督促重组方履约践诺。

张晓军强调，对上市公司开展现场检查，是《证券法》赋予证监会的法定职责，现场检查不为项目增信，更不是监管背书。现场检查与公司自主决策平行推进，证监局对重组上市项目的现场检查工作尚未完成的，不影响上市公司股东大会等后续程序。现场检查与行政许可审核有效衔接，现场检查没有发现问题的，行政许可程序照常推进；一旦发现明确问题线索需作更深入核查的，证监会将暂停审核；相关主体涉嫌违法违规的，证监会将依法终止审核并追究相关主体责任。

此外，针对近期万科相关股东提出罢免公司董事会成员提案一事，张晓军表示，证监会一直在关注相关情况，各方应着眼长远，把保护投资者利益、促进公司长远发展放在首位。

张晓军指出，上市公司股东及董事会、监事会、高管层均应依照《公司法》等法律法规及公司章程的规定，行使权利，履行相关义务，相关方的利益诉求应当依法依规在公司治理框架内妥善解决。目前，深圳证券交易所依规对万科及宝能、华润各方发出问询函，督促各方规范信息披露行为，及时、准确地披露信息，证监会将持续关注事件的进程，督促系统相关单位按照法律法规要求，切实履行职责，严格要求各方及时履行信息披露义务，过程中发现违法违规问题，将依法问责，维护市场公平秩序。



庆祝中国共产党成立95周年大会在京举行

7月1日，庆祝中国共产党成立95周年大会在北京隆重举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席大会并发表重要讲话。他指出，面对中国经济发展进入新常态、世界经济发展进入转型期、世界科技发展酝酿新突破的发展格局，我们要坚持以经济建设为中心，坚持以新发展理念引领经济发展新常态，加快转变经济发展方式、调整经济发展结构、提高发展质量和效益，着力推进供给侧结构性改革，推动经济更有效率、更有质量、更加公平、更可持续地发展，加快形成崇尚创新、注重协调、倡导绿色、厚植开放、推进共享的机制和环境，不断壮大我国经济实力和综合国力。

新华社/图文

证监会：36个月内违反环保法不得IPO

A2

证监会：持股行权试点可有效保护投资者权益

A2

中报披露季来临 高景气行业龙头可期

A5

关联交易披露不充分
两家公司挨板子

两投资人起诉万科
法院已收案



A4

上半年内幕交易
占在办案件52%

A2

证监会上半年开出
109份处罚书罚没款超25亿

A2

沪深交易所加强
重大资产重组监管

A2

中共上交所党校
7月1日揭牌成立

A2

万科A下周一复牌

A7

董秘的职业方向何处去？

A3

需要对“故意收购”
谈虎色变吗？

A5

勿被股权之争所扰
做理性投资人

A8

寻找正确的投资文化

A8

■时报观察 In Our Eyes

高送转“馅饼”
不要随便接



证券时报记者 余胜良

今年上市公司高送转方案有点猛，10送转30是利好，10送转20是波澜不惊，10送转10就不好意思说是高送转。业内人士每年都说高送转是画饼充饥，可是谁也挡不住上市公司的高送转热情。如此下去，明年10送转40可能就出来了。

2016年中报高送转，爱康科技、吴通控股、彩虹精化和煌上煌等4只个股宣布10送转30。除了吴通控股在停牌，其他3家在高送转宣布前后股价都有明显涨幅。这说明送转猛，市场还很认可。

高送转的原理很简单，资产还是那些资产，好处是股份多了，股价低，有利于增加流通性。但是高送转显然不是为了增加流通性，是为了让投资者感觉这个公司很有前途。

这是一个倒推，大公司和发展比较好的公司一般股本都大，比如中石油和各大银行。有些小公司慢慢发展成大公司，股本也变大，比如苏宁。有些公司股本大是因为增发募资，有些则是因为送转。苹果和腾讯这样的公司近年来也都送转过股票。

而那些发展比较差、遇到难题的

公司，则会选择缩股，如现名ST春天的*ST贤成曾在2014年由16亿股缩小到不到2亿股，现更名为中航资本的S*ST北亚在2008年由法院裁定每10股缩为2.8股，闻灿坤B于2012年末决定全体股东按每6股缩减为1股。但在A股缩股还不是常事儿，因为公司发展即使不好，也会被借壳或者资本运作，以维持下去，但是港股发展不好就会沦为仙股，这时候就可能会缩股，让股价高上去，以吸引关注。

所以，扩股给人一种蒸蒸日上的感觉，缩股则是日薄西山之感。这也是为什么A股投资者那么喜欢扩股的原因。

为了让投资者喜欢，一些上市公司也是无所不用其极。在2014年之前，10送转10就是比较有力度的了，但去年年报分配方案达到10送转10股以上的公司高达339家，10送转20股以上的有50家。也就是说，超过百分之十的公司去年股本翻倍，翻倍带来的刺激已经太小了。

有意思的是，很多亏损的公司、业绩不佳的公司也加入高送转之列，而且在高送转宣布前后还有股东准备大规模减持。这事儿也让监管层操心，比如：上交所询问豫光金铅主营业务继续亏损却仍实施高送转扩大股本的合理性和必要性；深交所还询问煌上煌利润分配预案的筹划过程，并要求按照相关规定报送内幕信息知情人买卖股票的自查报告。

高送转让A股无成本极速扩容，如果能繁荣股市，也算是一条捷径。可如果高送转之后业绩没有提高上去，必然会出现大量低价股，交易不活跃，那反而会拖累股市。天上不会掉馅饼，高送转“馅饼”不要随便接。