

# 小额快速并购制度落地 审核效率提升

证券时报记者 江琳

日前,证监会明确了上市公司并购重组“小额快速”审核的适用情形。接受证券时报记者采访的业内人士表示,这是证监会继续压缩并购重组时间之举,有利于加快审核速度。

证监会以监管问答形式对并购重组“小额快速”审核的适用情形和条件进行了明确。如果上市公司并购重组满足最近12个月内累计交易金额不超过5亿元,或最近12个月内累计发行的股份不超过本次交易前上市公司总股本的5%且最近12个月内累计交易金额不超过10

亿元就可适用“小额快速”审核。

证监会特别指出,累计交易金额”是指以发行股份方式购买资产的交易金额;累计发行的股份”是指用于购买资产而发行的股份。未适用“小额快速”审核的发行股份购买资产行为,无需纳入累计计算的范畴。

不过,证监会也规定了除外条款,一是如果募集配套资金用于支付本次交易现金对价的,或募集配套资金金额超过5000万元的;二是按照“分道制”分类结果属于审慎审核类别的就不适用“小额快速”审核。

证监会还要求,适用“小额快

速”审核的,独立财务顾问应当对以上情况进行核查并发表明确意见。

今年8月中旬,市场关注到万华化学吸收合并万华化工申请获得并购重组委审核通过,从受理至过会用时仅12天。对此,证监会新闻发言人常德鹏曾表示,证监会正着力提升审核效率,以优质上市公司并购重组项目为引领,促进资本市场平稳健康发展。

他还表示,证监会将一如既往积极推进上市公司并购重组,完善“分道制”方案,进一步压缩审核时间。充分发挥市场机制作用,研究优化并购重组流程和监管机制,

配套完善上市公司停牌制度和交易所问询制度,运用科技手段保障并购重组提质增效,更好服务实体经济。

事实上,经过前期多次调整,证监会已大幅取消和简化行政许可程序,90%以上并购重组已无需证监会审核。

一位接受记者采访的北京地区券商投行人士表示,新政的发布有利于加快审核速度,但证监会并购重组委对并购重组的核心审核要点不会发生变化,如并购重组中会加大对环保问题的重点关注,200人公司”问题等。

近期,证监会还就上市公司并

购重组交易对方为股东人数超200人非上市股份有限公司的情况发布监管问答。

证监会明确,上市公司应当聘请财务顾问、律师,参照《非上市公众公司监管指引第4号——股东人数超过200人的非上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》要求,对“200人公司”合规性问题开展核查并发表明确意见。

证监会强调,“200人公司”为标的资产控股股东、实际控制人,或者在交易完成后成为上市公司控股股东、实际控制人的,还应当按照《非上市公众公司监督管理办法》相关规定,申请纳入监管范围。

## “一带一路”沿线国家 资本市场研讨班成功举办

近日,中国证监会在深圳举办“一带一路”沿线国家资本市场专题研讨班,旨在深入贯彻党中央、国务院决策部署,加快形成金融支持共建“一带一路”的政策体系,推进与“一带一路”沿线国家资本市场领域务实合作,搭建“一带一路”沿线国家资本市场发展与监管的合作交流平台。

来自“一带一路”沿线国家证券期货监管机构的代表在研讨班期间与中国证监会相关人员围绕各自资本市场的发展与监管框架、中国资本市场对外开放实践、“一带一路”沿线国家资本市场深度合作等主题进行了深入研讨交流,加深了对中国多层次资本市场的理解,进一步增进了对构建资本市场多边交流合作机制、深化多种形式合作的认识。

来自蒙古、俄罗斯、老挝、柬埔寨、泰国、马来西亚、孟加拉国等7个国家证券期货监管机构的代表及中国证监会系统有关人员参加本次研讨交流。(江琳)

# 诺德豪斯与罗默获得2018年诺贝尔经济学奖

获奖理由是创新、气候和经济增长的研究

证券时报记者 吴家明

当地时间10月8日,诺贝尔经济学奖在瑞典皇家科学院揭晓。威廉·诺德豪斯(William D.Nordhaus)和保罗·罗默(Paul M.Romer)获得2018年诺贝尔经济学奖,获奖理由是创新、气候和经济增长的研究,获奖者将分享总额900万瑞典克朗(约合684万元人民币)的奖金。

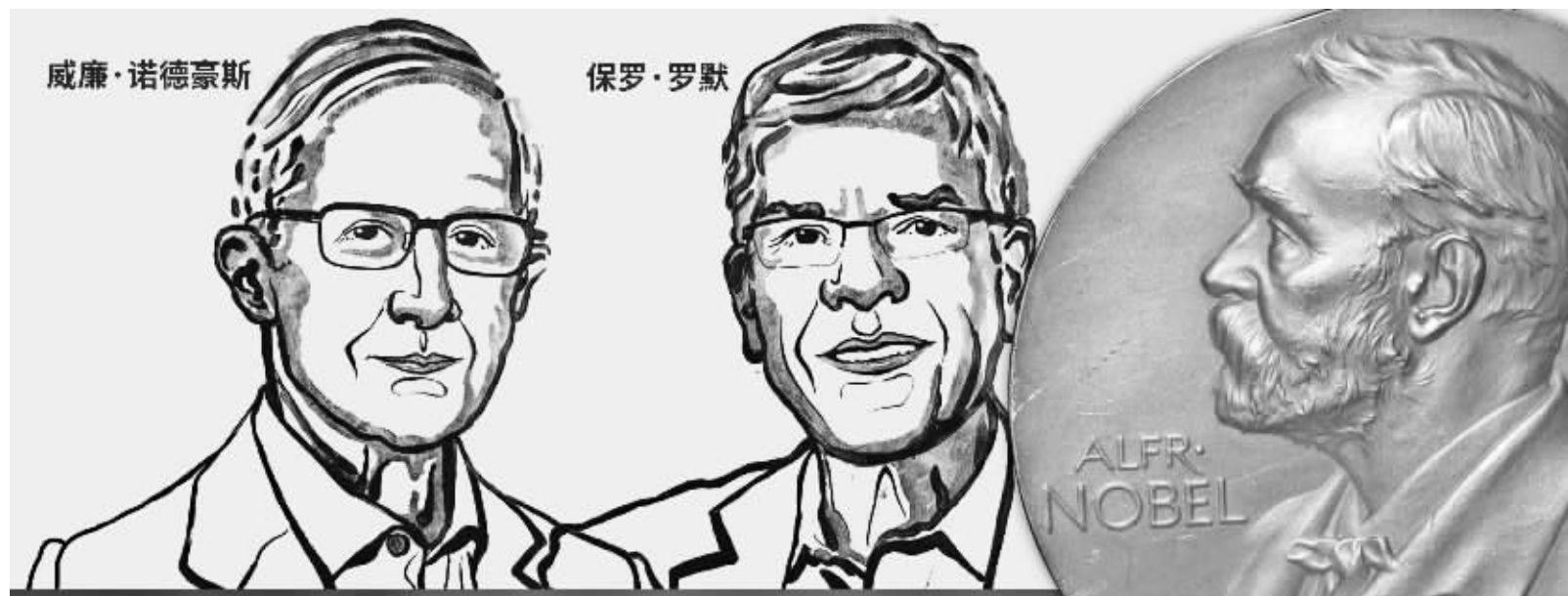
在诺贝尔奖的官方推特上,诺奖委员会阐述了其颁奖理由:获得2018年诺贝尔经济学奖的威廉·诺德豪斯和保罗·罗默设计了一些方法,来解决我们时代最基本和最紧迫的问题:全球经济的长期可持续增长和世界人口的福利。”威廉·诺德豪斯的研究表明经济活动如何与基础化学和物理学相互作用以产生气候变化。保罗·罗默的研究则表明思想的积累如何维持长期的经济增长,他展示了经济力量如何管理公司产生新想法和创新的意愿。

威廉·诺德豪斯是美国耶鲁大学教授,其主要研究领域是气候变化经济学,该研究重点表明人类因忽视不作为所带来的灾难性高代价。威廉·诺德豪斯提出的DICE就是一个最优化模型,用于计算减排措施的成本和收益,以及最优减排额的确。威廉·诺德豪斯是全球研究气候变化经济学的顶级分析师之一,他极力主张从排放许可制度转向征收碳排放税。20世纪70年代以来,他发展了研究全球变暖的经济学方法,包括整合的经济和科学模型的构建,为应对气候变化提供了有效途径。1972年,威廉·诺德豪斯和诺贝尔经济学奖获得者托宾提出净经济福利指标,他们主张应该把都市中的污染等经济行为所产生的社会成本从GDP中扣除。

保罗·罗默被认为是经济增长方面的专家。作为前世界银行首席经济学家的保罗·罗默主要贡献则是其著名的“内生增长理论”。因其对“内生增长理论”的贡献,保罗·罗默已经在之前数届的诺贝尔奖预测中成为呼声最高的人选之一,但其之前一直与诺奖无缘。

通过《规模报酬递增与长期增长》、《内生技术变迁》等论文,保罗·罗默解释了经济持续增长的动力来源——知识,并将其作为生产要素写入了经济增长模型。在保罗·罗默的“内生增长模型”中,当知识被作为要素投入生产时,会产生正外部性,并实现规模报酬递增,从而实现持续增长。有分析人士表示,虽然保罗·罗默的“内生增长理论”早已诞生,但其理论模型对中国目前正在推进的供给侧结构性改革和“大众创业、万众创新”也颇有借鉴意义。

诺贝尔经济学奖并不属于诺贝尔遗嘱中提到的五大奖励领域范围,由瑞典银行于1968年为纪念诺贝尔而增设。其评选标准与其他奖项相同,获奖者由瑞典皇家科学院评选。1969年首次颁奖,由挪威人弗里希和荷兰人丁伯根共同获得。根据评奖规则,诺贝尔经济学奖可以颁发给个人,也可以最多由3



**威廉·诺德豪斯** 是美国耶鲁大学教授,其主要研究领域是气候变化经济学,该研究重点表明人类因忽视不作为所带来的灾难性高代价。威廉·诺德豪斯提出的DICE就是一个最优化模型,用于计算减排措施的成本和收益,以及最优减排额的确。威廉·诺德豪斯是全球研究气候变化经济学的顶级分析师之一,他极力主张从排放许可制度转向征收碳排放税。

**保罗·罗默** 是经济增长方面的专家,因其对“内生增长理论”的贡献,保罗·罗默已经在之前数届的诺贝尔奖预测中成为呼声最高的人选之一,但其之前一直与诺奖无缘。

通过《规模报酬递增与长期增长》、《内生技术变迁》等论文,保罗·罗默解释了经济持续增长的动力来源——知识,并将其作为生产要素写入了经济增长模型。在保罗·罗默的“内生增长模型”中,当知识被作为要素投入生产时,会产生正外部性,并实现规模报酬递增,从而实现持续增长。

文桂冠奖也分别设立了生理学或医学奖、物理学奖、化学奖、经济学奖四大奖项,每年科睿唯安会根据对Web of Science平台的科研引文数据定量分析,确定各领域中最具影响力的人。2018年引文桂冠奖于早前公布,其中经济学领域共有5人获奖。

北京时间10月8日17时45分,诺贝尔奖委员会宣布2018年度诺贝尔经济学奖得主分别为威廉·诺德豪斯和保罗·罗默,获奖理由是创新、气候和经济增长的研究,奖金金额为900万瑞典克朗,约合684万元人民币。

视觉中国/供图 官兵/制图

## 沙特计划给软银愿景基金再投450亿美元

据海外媒体报道,沙特阿拉伯主权投资基金Public Investment Fund(PIF)已计划向日本软银集团的第二只愿景基金投资450亿美元,而且未来的投资额还会不断增加。

PIF主席穆罕默德·本·萨勒曼表示,这笔资金将来自出售沙特基础工业公司的股份和沙特阿美公司的首次公开发行。由于PIF在投资软银第一只基金时收益颇丰,使得穆罕默德·本·萨勒曼有信心再次给孙正义“输血”。眼下,孙正义正准备成立第二只规模达1000亿美元的愿景基金,而穆罕默德·本·萨勒曼表示,PIF希望成为该基金的关键投资者,此举将让PIF对两只愿景基金的总投资额达到900亿美元。

2016年10月,软银集团主席孙正义宣布成立软银愿景基金,第一期基金的目标募资额是1000亿美元,目标是重塑全球科技业版图,首期基金在2017年5月宣布完成募资,那时PIF就曾给予其450亿美元的首轮投资额。

据孙正义去年透露,首只愿景基金的投资已经取得回报。他曾表示,愿景基金成立5个月就获得近30亿美元的利润。软银曾表示,愿景基金将主要投资于物联网、人工智能、机器人、电信、计算生物学、云计算、金融科技等领域。此外,基金将主要做长期投资,每笔投资倾向于超过1亿美元。

孙正义还表示,公司计划投资8800亿美元,并在未来10年间投资1000家科技公司。孙正义曾说过,我的目标是成为科技产业的巴菲特。而软银的目标是成为科技产业的伯克希尔哈撒韦。”

一直以来,沙特在投资方面都比较谨慎。自从沙特阿拉伯主权投资基金在2016年公布全新战略,试图从国内控股公司转变为全球最大的主权财富基金之后,该基金已经进行了一系列的投资,多数投向了尚未盈利的科技公司。除了对愿景基金首期的投资,沙特阿拉伯主权投资基金还向网约车巨头Uber投资了35亿美元,买入了电动汽车厂商特斯拉5%的股份,之后又向特斯拉的竞争对手Lucid投资了10亿美元。(吴家明)

# 这些年谁获得了诺贝尔经济学奖

证券时报记者 吴家明

诺贝尔经济学奖并非诺贝尔遗嘱中提到的五大奖励领域之一,是由瑞典银行在1968年为纪念诺贝尔而增设。以下是自2008年金融危机以来的诺贝尔经济学奖获得者。

**2008年 保罗·克鲁格曼**  
保罗·克鲁格曼创建新贸易理论,分析规模经济如何影响贸易模式和经济活动地域。他在1994年就预言亚洲金融危机,数年后断言美国布什政府的经济和外交政策终将引发严重经济危机。

**2009年 埃莉诺·奥斯特罗姆、奥利弗·威廉姆森**  
埃莉诺·奥斯特罗姆是在公共资源研究方面具有领先地位的学者,对制度分析理论、集体行动理论、可持续发展、

公共资源等领域的研究在全世界范围内产生了很大的影响。此外,埃莉诺·奥斯特罗姆也是诺贝尔经济学奖诞生以来首位女性获奖者。

奥利弗·威廉姆森被誉为重新发现“高斯定理”的人,因对制度经济学的研究(特别是在企业边界方面的研究)而获得诺贝尔经济学奖。他的理论显示,企业能够扮演解决冲突的角色。

**2010年 彼得·戴蒙德、戴尔·莫滕森、克里斯托弗·皮萨里德斯**  
三位经济学家凭借对“经济政策如何影响失业率”理论的进一步分析而获得这个奖项,获奖者们建立的模型帮助人们理解政府监管及经济政策以怎样的方式影响失业率、职位空缺以及工资变动。

**2011年 托马斯·萨金特、克里斯托弗·西**

**姆斯 托马斯·萨金特**对现代经济学和金融学的大部分领域都有深入了解,擅长于总体经济学、货币经济学、时间序列等领域。克里斯托弗·西姆斯创立了名为向量自回归的方法来研究经济如何受到政策的临时性改变和其他因素的影响,他和其他研究者使用这一方法来研究诸如央行加息对经济的影响等诸多重要问题。

**2012年 埃尔文·罗斯、罗伊德·沙普利**  
埃尔文·罗斯在博弈论、市场设计与实验经济学取得卓越贡献,成功开创了经济学的分支:市场设计。罗伊德·沙普利也被认为是博弈论领域最出色的学者之一。

**2013年 彼得·汉森、欧仁·法马、罗伯特·席勒**

从上世纪60年代开始,欧仁·法马就阐明了短期内的股票价格极难预测,新信息非常快地反映到了股价中,全球股市随后兴起的指数基金就是一个很好的例子。

罗伯特·席勒在上世纪80年代就发现,股票价格的波动比公司分红的波动更大。他曾多次提及对中国房地产的看法,称中国房地产泡沫严重。彼得·汉森因发明了计量经济学技术:广义矩量法(GMM)而闻名。

**2014年 让·梯若尔**  
让·梯若尔对如何理解与监管那些被超级公司垄断的行业作出了准确分析。让·梯若尔提出政府要通过解决信息不对称和客观中立性等问题,更好地做好规范者的角色,并对一些重要行业如电信业、银行业等提出了具体的管制建议和措施。

**2015年 安格斯·迪顿**  
安格斯·迪顿的研究工作主要围绕三个问题:消费者如何将支出分配到不同的物品?社会收入有多少用于支出、有多少用于储蓄?如何用最好的方式衡量与分析福利与贫穷?

**2016年 奥利弗·哈特、本特·霍尔姆斯特伦**  
两名获奖者创建的新契约理论工具,对于理解现实生活中的契约与制度以及契约设计中的潜在缺陷十分具有价值。

**2017年 理查德·塞勒**  
理查德·塞勒的主要研究领域是行为经济学、行为金融学及决策心理学。在行为金融学方面,理查德·塞勒研究人的有限理性行为对金融市场的影响,并作出了很多重要贡献。