

2020全国两会专题报道

落实六稳六保 全面建成小康社会

聚焦·创业板改革

创业板高效并购重组机制加速产业整合升级

■本报两会报道组 包兴安

全国两会期间,创业板并购重组机制成为代表委员热议的话题之一。

5月22日,国务院总理李克强在作《政府工作报告》时提到,改革创业板并试点注册制。多位全国人大代表在接受《证券日报》记者采访时表示,创业板注册制改革能够激发企业活力,其中并购重组政策能帮助公司完善行业产业链,做大做强主业。

并购重组是上市公司进行外延式扩张、产业整合和转型升级的主要途径。创业板始终支持上市公司借助并购重组实现产业整合和转型升级,为国家产业结构调整和实体经济提质增效提供重要助力。有关数据显示,截至5月26日,创业板共305家公司实施完成434单重组,涉及交易金额4058亿元,募集配套融资1371亿元,有力支持实体经济。

此次改革对创业板重组制度进行修订完善。例如,明确符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业资产可在创业板重组上市;兼顾存量,为

存量企业转型升级、同行业或上下游并购重组提供制度空间,不强制要求并购标的资产与上市公司具有协同效应;放宽发行股份购买资产的价格下限至市场参考价80%;丰富并购重组支付工具,支持上市公司自主决策;简化审核程序安排,明确并缩短审核时间,助力创业板上市公司便捷和高效地实施并购重组。

多位全国人大代表向记者表示,优化并购重组制度安排,将会进一步激发并购重组活力,加速产业整合与升级,并解决盲目跨界并购、部分并购效率低等问题。

“并购重组制度强调要符合创业板定位,在制度设计上更加尊重市场规律,发挥市场机制作用,为公司自主、便利和高效地利用并购重组做大做强主业提供有力的支撑。”全国人大代表、晨光生物董事长卢庆国说。

“建立高效并购重组机制,为创业板上市公司自主、便利和高效地利用并购重组做大做强主业,提升‘硬实力’提供有力的制度支撑。”全国人大代表、楚天科技董事长唐岳表示,本次

改革通过制度安排,提出并购标的要符合创业板定位,或者与上市公司属于同行业或上下游,立足于创业板上市公司发展需求,持续推动强强联合或者上下游紧密衔接。

唐岳同时表示,这次改革通过调整发行股份的定价标准,在并购重组价格形成中给予创业板上市公司更多弹性,使市场在资源配置中发挥更好作用,让并购双方得到更充分博弈。例如,对于发行股份购买资产的,股票定价由原来的最低九折,调整为八折,让并购双方得到更充分博弈,使市场在资源配置中发挥更好作用。

全国人大代表、回天新材董事长章锋表示,在并购重组方面,发行股份购买资产、合并、分立实施注册制,将提升上市公司的产业整合效率,同时监管从严把标的资产所属行业是否符合创业板定位或者与上市公司处于同行业或上下游、重组交易的必要性、资产定价的合理性和公允性,是否存在损害上市公司和股东权益的情形,严禁“炒壳”、规范“高誉”处理,都将进一步优化符合上市公司产业发展的并

购重组。

“回天新材有专门的投资并购团队,并参与设立了产业投资基金,聚焦在5G通信、消费电子、导电、导热等高端胶粘剂和新材料领域,拟通过并购整合提升公司综合竞争实力,充分利用并购重组新带来的政策利好,推动外延增长逐步落地。”章锋说。

全国人大代表、启迪设计董事长戴雅萍认为,并购重组改革主要为审核程序简化、定增收购时发行股份价格给予更多弹性,鼓励创业板公司通过并购重组做大做强。

“注册制实施后,创业板企业并购重组事项的审核时间大幅缩短,审核的确定性、透明度有很大提升。好的企业融资、重组效率将提高,有缺陷、有问题的事项则将被及早终止,这能帮助各方节省时间成本和金钱成本,会极大地促进企业做大做强的积极性。”戴雅萍说。

全国人大代表、国瓷材料副总经理司留启也认为,并购重组可以帮助公司完善行业产业链,布局行业最新发展方向,实现规模效应。

创业板再融资注册办法助力优质企业成长

■本报两会报道组 杨 萌

5月22日,李克强总理在作《政府工作报告》时指出,依靠改革激发市场主体活力,增强发展新动能。其中,“创业板改革并试点注册制”是抓手之一。多位企业界两会代表均表示,并购重组、再融资、股权激励等资本工具的进一步完善,将为优质成长企业带来发展新机遇。

自2009年10月份开板以来,创业板始终坚持服务于创新创业的板块定位,稳步发展,为完善创新资本形成机制、落实创新驱动发展战略、服务经济高质量发展作出积极贡献。

10年多来,创业板的各种制度也在不断创新完善,伴随创业板改革并试点注册制的推行,创业板再融资注册办法也适时出台,市场主体热情再度激发。

4月27日,中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过了《创业板改革并试点注册制总体实施方案》。随后,证监会发布了创业板实施注册制的四个管理办法征求意见稿,交易所同步发布配套规则文件。其

中,证监会发布的《创业板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》(以下简称《创业板再融资注册办法》),完善了创业板小额快速发行方式。

小额快速融资机制是创业板再融资制度的一大特色,但由于融资规模小、审核时间长,未能有效发挥作用。本次改革对此做出了全面完善,适用简易程序的小额快速融资限额由5000万元且不超过净资产的10%大幅提高至3亿元且不超过净资产的20%,并进一步简化审核程序,深交所2个工作日内受理,自受理之日起3个工作日内向中国证监会提交注册,注册通过后10个工作日内完成发行缴款,融资效率大幅提升。此外,配股比例限额由30%提高至50%,增加公开发行证券二次配售的制度安排,降低公开发行难度,改善融资结构。

对此,全国人大代表、回天新材董事长章锋表示,“在再融资方面,主要对发行条件、上市条件和信息披露合规性进行审核,审核时限进一步缩短,审核程序更加优化,设置简易程序。”全国人大代表、晨光生物董事长卢

庆国表示:“再融资经过优化调整,主要制度设计与首发基本一致,审核更加市场化,更为灵活便捷,提高了融资效率,增强了资本市场对企业的服务能力。”

全国人大代表、楚天科技董事长唐岳对创业板再融资新规有着更深的理解,他表示,《创业板再融资注册办法》做出了主要的制度安排,严格落实注册制改革理念,在发行条件、注册程序、信息披露、发行承销、监督处罚等方面做出规定,对创业板原有再融资制度进一步优化。缩短再融资审核注册时间,有利于上市公司更好把握发行时机,提高融资效率,精简优化创业板再融资发行条件,保留了基本的规范运作、独立经营方面的条件,规范上市公司再融资行为,促进上市公司真实透明合规,推动提升上市公司质量。

“严格落实以信息披露为核心的注册制要求,建立更加严格、全面、深入、精准的信息披露要求,督促上市公司以投资者投资决策需求为导向,真实准确完整地披露信息。优化审核注册程序,压缩审核注册期限,审核标准、程序、内容、过程公开透明,增强市场预期性,

支持企业便捷融资。将财务信息披露是否合规、是否真实准确完整作为重要的发行条件,明确要求财务报表在重大方面应当符合企业会计准则和相关信息披露规则。显著提升财务造假等违法违规成本,压实压实发行人及中介机构等市场主体的责任,进一步明确现场检查制度,强化事前事中事后全链条监管,加大处罚力度,增强监管震慑力,促进市场主体归位尽责,努力培育资本市场良好生态。”唐岳表示。

创业板作为资本市场全面深化改革的先行军,弥补了资本市场体系中中间层次的缺失,是我国多层次资本市场重要组成部分。未来注册制推广到创业板,以及在创业板再融资、并购重组等方面做好配套制度改革,对于中国资本市场意义重大。

而对于创业板上市公司来说,再融资新规,能够在一定程度上缓解成长行业对再融资的需求,投资者参与定增热情增加能够在一定程度上缓解成长型企业的资金困难。同时,放松再融资条件,也将进一步助推成长型企业的估值提升。

创业板优化股权激励制度获点赞 灵活性提升激发上市公司增长潜力

■本报两会报道组 陈 炜

“改革创业板并试点注册制”被写入了今年的政府工作报告中,成为今年资本市场改革的重头戏。而作为上市公司重要的利益共享机制,股权激励亦是此番创业板改革的重点所在。

全国人大代表、深交所理事长王建军日前在接受记者采访时表示,“加大股权激励实施力度,有利于企业稳定员工,提质增效,增强活力,完善公司治理,促进提升全球竞争力。”

具体来看,本次创业板股权激励制度改革将进一步增强制度的灵活性,解决激励比例、激励对象、授予价格及实施程序等限制较多的问题。多位全国人大代表、创业板上市公司高管在接受《证券日报》记者采访时表示,这将进一步释放股权激励效用,激发上市公司内在增长潜力,为优质成长企业带来发展新机遇。

提升股权激励灵活性

4月27日,中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过了《创业板改革并试点注册制总体实施方案》。随后,证监会就创业板改革相关的四项部门规章公开征求意见,深交所同步就八项业务规则向社会公开征求意见。创业板改革并试点注册制迈出实质性一步。其中,关于股权激励制度的改革是重点之一,有望解决激励比例、激励对象、授予价格、实施程序等限制较多的问题。

“新政策将扩展股权激励的比例上限(由10%提升至20%);扩展对象范围(持股5%以上的股东、实际控制人等也可成为激励对象);增强股权激励价格条款的灵活性(限制性股票授予价格可以低于市场参考价的50%);并简化了激励实施流程。”全国人大代表、回天新材董事长章锋在接受《证券日报》记者采访时表示。

在章锋看来,优化后的股权激励制度让公司在实施具体方案时有更大的弹性空间、更灵活的操作方式,可在一定程度上减轻激励对象的认购压力,有利于取得更好的激励效果。

“股权激励机制更加灵活。”对于此次优化股权激励制度,全国人大代表、楚天科技董事长唐岳认为,一方面,提高激励比例上限,可以让公司同时用更多的股票实施激励。另一方面,扩大激励对象范围。“此前按照规定,持股5%以上的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女等,不得成为激励对象。但在实践中,上述人员可能在公司担任主要管理人员、核心技术

人员,对企业发展至关重要。本次改革适当放宽限制,允许这类人作为股权激励对象,但需要他们在上市公司担任董事、高管、核心技术人员或核心业务人员,才能接受激励。”唐岳表示。

全国人大代表、启迪设计董事长戴雅萍向《证券日报》记者表示,此次改革从四个方面提升了股权激励的灵活性。一是提升激励比例上限,支持创新型企业实施更大力度的人才激励,提升核心竞争力;二是允许持股

5%以上股东成为激励对象,有助于激发高管及核心技术人员对公司的作用;三是提高授予价格的灵活性,有效支持公司建立灵活自主的激励定价机制,并减轻股价波动对激励效果的影响;四是简化激励实施流程,有效减轻员工参与激励计划的资金压力,增加实施流程的便利性。

优化股权激励制度获点赞

近年来,创业板上市公司积极借助资本市场平台,通过并购重组、再融资、股权激励三大资本工具,构建产业、资本及人才优势,实现做优做强。数据显示,截至5月26日,创业板共513家公司推出893单股权激励计划,涉及股份数量79亿股,超六成公司推出了激励计划。据统计,2019年实施股权激励的创业板公司平均营业收入及净利润增长率分别为23%、32%,显著优于未实施股权激励的公司。

而此次创业板改革并试点注册制对各项资本工具进行了进一步的优化和完善,无疑将更好的服务于上市公司高质量发展,激发其内在增长潜力。

“股权激励是增强公司员工凝聚力、吸引人才的有效手段,股权激励制度经过本次改革后更灵活,使得上市公司进行股权激励更便利,有利于激发上市公司内在增长力。”全国人大代表、晨光生物董事长卢庆国在接受《证券日报》记者采访时表示。

唐岳在采访中提到,创新、创业企业对人才的需求更加突出,通过各种

方式增强员工对企业的认同感、归属感,对于企业的持续健康发展来说尤为重要。更加灵活的激励机制将增强对创新创业企业的服务能力,更好促进经济高质量发展。

“股权激励政策可以让包括控股股东在内的核心经营团队更关注企业主营业务发展,不断提升公司经营业绩。”全国人大代表、阳光电源董事长曹仁贤向《证券日报》记者表示,公司会根据经营需要,在再融资、并购重组、股权激励等方面发掘合适机会,助力企业业务保持稳定快速增长。

在全国人大代表、国瓷材料副总经理、董事司留启看来,再融资、并购重组和股权激励是公司上市的最大好处。“股权激励和员工持股计划等激励方式可以提高公司员工的积极性,更好组成利益共同体,有效降低企业面临的利益冲突、道德风险和逆向选择。”

“相较之前,此次对再融资、并购重组、股权激励三大资本工具的优化,更加市场化、灵活便捷、高效透明,也更能激发企业活力。”全国人大代表、温氏股份名誉董事长温鹏程向记者表示,“公司将严格按照深交所的制度设计和要求,根据企业自身发展需求,利用好三大资本工具。”

章锋向《证券日报》记者表示,公司已回购股份将用于适时实施股权激励或员工持股计划,在更灵活的股权激励规则下,期望取得更好的激励效果,吸引更多优秀人才加盟,进一步激发团队活力,以促进公司持续良性发展。

全国人大代表、中南集团董事局主席陈锦石 提高上市公司质量 应进一步提高上市公司透明度



全国人大代表、中南集团董事局主席陈锦石

■本报两会报道组 吴晓璐

国务院总理李克强在作政府工作报告时提出,改革创业板并试点注册制。全国人大代表、中南集团董事局主席陈锦石在接受《证券日报》记者专访时表示,创业板注册制改革是科创板创新的延续和深化。随着注册制改革,国内资本市场发行和信息披露、交易、退市等基础性制度改革将进一步深入。提高上市公司质量,需要加强信息披露,进一步提高上市公司透明度。

“创业板注册制改革支持特殊股权结构和红筹企业上市,也为未盈利企业上市留出了空间。与此同时,创业板改革进一步强化了市场主体责任,强化中介机构内部控制要求,加强了对投资者的保护,加大了对欺诈发行等违法违规行为的处罚力度,优化了退市程序、退市标准和风险预警机制等。这些改革和尝试,将为资本市场全面注册制、进一步提高资本市场资源配置效率,打下坚实的基础。”陈锦石表示。

陈锦石表示,自去年“深改12条”实

施以来,国内资本市场正在悄然发生变化。随着退市机制的完善,分拆上市制度的推出,上市公司优胜劣汰的氛围逐步形成。另外,今年取消了证券公司、基金公司、期货公司的外资持股比例限制,资本市场的开放水平进一步提高。今年3月份,新证券法正式实施,资本市场法律体系进一步健全,法律的威慑力进一步提高。

在提高上市公司质量方面,近日,证监会主席易会满表示,经过各方的共同努力,推动提高上市公司质量的积极因素不断增多,有利环境正在逐步形成。

陈锦石认为,公司质量的核心是盈利能力和公司治理能力。要提高上市公司的整体质量、提高资源配置效率,应该让上市公司进一步提高透明度,加大对虚假信息和违规行为的处罚力度,推进上市公司优胜劣汰,让优质、盈利能力强、治理水平高的公司,能有更多机会利用资本市场资源,而那些名不副实的公司被更快鉴别出来、淘汰出局,不占用宝贵的资源。

在今年两会上,陈锦石也带来了多份议案。“今年两会,我的建议主要围绕营造更好的营商环境,促进民营企业更好发展,重视加强建筑施工企业产业化工人队伍建设,推进节能环保和安全生产等体系和标准的应用,以及加快乡村振兴协调发展等领域,希望能为国家推进供给侧结构性改革,打赢三大攻坚战贡献微薄力量。”陈锦石如是说。

目前,国内疫情形势逐渐向好,各行各业都处于快速恢复期。陈锦石表示,上市公司需要主动与资本市场和监管层沟通,让市场了解企业的困难和需要。通过沟通,企业也可以及时了解资本市场和监管的变化,从而更好地抓住政策和市场机会。投资者的资金也可以找到出口,企业能获得发展的资源,社会也能在优化资源配置中受益。“如疫情期间,我们在政策的支持下,发行了疫情防控债,融资成本比去年底同品种的债券低了80个BP(基点)。”

全国人大代表、浪潮集团董事长兼CEO孙丕恕 加快工业互联网平台生态体系建设



全国人大代表、浪潮集团董事长兼CEO孙丕恕

■本报两会报道组 赵彬彬

浪潮云上市渐行渐近。5月26日晚,全国人大代表、浪潮集团董事长兼CEO孙丕恕在接受《证券日报》记者采访时表示:“浪潮云已经完成C轮融资,估值超过100亿元,希望今年能在科创板上市,这是我们的一个目标。”

此外,今年两会期间,孙丕恕再次聚焦工业互联网,提出了《关于推动工业互联网纵深发展,促进数字化转型的建议》,建议加快工业互联网平台生态体系的建设,鼓励企业共享开放不影响企业生产经营的数据,推动工业互联网数据流动。

公开资料显示,浪潮云隶属于浪潮集团,是国内较早提供云服务的企业之一。作为国内政务云市场领导者,浪潮云已为全国245个省级、市级政府提供云服务,已有2万多个政府部门、6万多个业务系统在使用浪潮政务云。浪潮云连续五年蝉联中国政务云市场占有率第一位。

上海对外经贸大学人工智能变革与管理研究院区块链技术与应用研究中心主任刘峰对《证券日报》记者

表示,浪潮云是从浪潮集团孵化出来的云服务业务。得益于多年来在行业中的积累,浪潮云在政务云市场上优势明显。

“浪潮集团是国内最大的服务器企业,因此在开展云服务时,硬件投入与管理成本相对较低,同时浪潮还拥有较多的客户资源,这些都让其在云服务市场具备一定竞争优势。”孙丕恕表示,“浪潮云有自己独特的商业模式、有明确的客户群,我们现在本身就是盈利的。”

此外,孙丕恕指出,“在我国工业互联网应用逐步走向深入的过程中,依然存在市场化运营和持续服务能力不足、平台生态体系薄弱等问题。”

因此他建议,鼓励企业共享开放不影响企业生产经营的数据,推动工业数据流动,以培育数据驱动的工业发展新模式、新业态,实现制造业提质增效;加快工业App开发人才队伍建设,构建工业互联网App应用创新生态圈,充分发挥制造业行业协会和软件协会作用,鼓励不同类企业合作进行工业软件联合开发和推广应用,以解决当前工业互联网平台PaaS层赋能不够,导致平台落地难的问题。

在孙丕恕看来,对于企业尤其是中小企业,加入工业互联网平台,可有效化解生产模式落后、供应链掌控力弱等难题。但工业互联网平台前期投入大、短期见效慢,因此他建议,各地方政府和工信部门授权、鼓励工业互联网平台运营商采取市场化手段,积极探索开展工业互联网公共服务平台、园区工业互联网平台建设与应用,打造区域性、产业化的新型基础设施,并出台相关优惠政策,推动中小企业上云上平台。