

国资委发布企业国有资产交易流转新规 助专业化重组整合提速

■本报记者 杜雨萌

6月2日,国资委发布《关于企业国有资产交易流转有关事项的通知》(以下简称《通知》),《通知》涉及九方面内容,旨在推动国有经济布局优化和结构调整,助力企业实现高质量发展,加强国有资产交易流转管理。

“近年来,国有资产交易流转环境发生了较大变化。随着国企改革加快推进,迫切需要相关规定予以完善。”中国企业联合会研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示,总体上看,《通知》从下放审批权限、缩短流转交易时间、简化流转交易程序、扩大协议转让范围等方面,

对国有资产交易流转事项相关规定进行了优化调整。随着后续《通知》落实落地,将进一步加快国有资本布局优化和结构调整。

具体来看,《通知》提出,涉及政府或国有资产监督管理机构主导推动的国有资本布局优化和结构调整,以及专业化重组等重大事项,企业产权在不同的国家出资企业及其控股企业之间转让,且对受让方有特殊要求的,可以采取协议方式进行;主业处于关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域,主要承担重大专项任务的子企业,不得因产权转让、企业增资失去国有资本控股地位。

阳光时代律师事务所高级合伙

人、国企混改与员工持股研究中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示,与《企业国有资产交易监督管理办法》相比,《通知》大大简化了交易流程,亦对非公开协议转让审批权限进行了授权放权,还明确了三种可由国家出资企业审核批准的情形,将大大加快国家出资企业内部重组整合的审批效率。

对于国有资本布局优化和结构调整,刘兴国表示,当前阶段,“清退工作”已基本完成,接下来的主要任务是在国有企业内部或国有企业之间进行专业化重组整合。而《通知》明确允许采用协议转让的方式,无疑将进一步加快国有资本布局优化和结构调整进程,推动

国有资产专业化重组整合提速。

记者注意到,日前,国务院办公厅发布《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》,提出“国有企业发行基础设施REITs,盘活存量资产,应当做好可行性分析,合理确定交易价格,对后续运营管理责任和风险防范作出安排,涉及国有产权非公开协议转让按规定报同级国有资产监督管理机构批准。

朱昌明认为,基础设施REITs是盘活国有资产的重要方式,但作为证券产品,基础设施REITs确实存在基础设施

运营风险、产品流动性风险和价格波动风险。因此,《通知》提出相关规范性要求,有利于此类存量资产规范流转,降低了交易风险。

此外,《通知》还在无偿划转、信息披露等方面作出明确规定。

值得一提的是,为配合此次新规落地,北京、上海、天津、江西等地的产权交易所对《通知》中涉及的场内国有资产交易业务操作细则进行了相应调整。北京产权交易所党委书记、总经理朱文告诉《证券日报》记者,《通知》中相关规定的落地,有利于进一步提高国有资产交易效率。未来,北京产权交易所将不断提高对央企、地方国企和涉公资产交易的服务能力。

交易所市场多措并举 支持民企债券融资

■本报记者 吴晓璐

民营企业融资难问题一直备受关注。为此,沪深交易所正致力改进完善民营企业债券融资支持机制,推出更多务实有效的支持措施。

营造理性有序 市场投资生态

日前上交所组织召开“交易所市场支持民营企业债券融资座谈会”,旨在调研了解民营企业债券融资现状和难点,听取相关意见建议,以进一步改善民营企业债券融资支持机制,提升债券市场服务民营企业质效。

会上,三一集团、荣盛控股、天合光能、南京钢铁等参会企业表示,作为一种公开融资方式,交易所债券是民企融资的重要渠道,有助于企业优化债务结构,降低融资成本,提升资本市场形象。企业关注到,今年年初,证监会和交易所推出了一系列民企发债支持政策,近期多家民企以较低成本发行了公司债或资产证券化产品,提振了企业的发债信心。

在意见建议方面,企业提出,希望监管部门能引导债券投资人提高对优质民营企业的关注和了解,引导市场机构对民企进行更加客观、合理判断,并协调推动更多市场化增信措施。同时,民企发行人自身要加强规范经营,注重融资渠道的多样化,加强对债务的主动管理以及与投资机构的主动沟通。

中信证券、华泰证券分享了民企债券业务开展情况和市场发展难点,并提出建议,一是逐步培育高收益债市场,引入偏好“高风险、高收益”的投资机构;二是加大民企新产品供给,积极支持科创类等民营企业主体发行科创债、高成长债等产品;三是鼓励民营企业充分运用资产信用,推动发行基础设施公募REITs、类REITs、CMBS等资产证券化产品,降低融资成本;四是证券公司自身要转变现有投行业务模式,提高综合服务能力,协助企业做好信用债市场形象建设、风险防控等一系列工作。

博时基金、太平资管等与会投资机构介绍了其民企债券投资逻辑和关注要点,并表示民企债是机构投资者的重要投资标的之一,但部分民企存在治理机制不健全、信息披露不完善等现象,导致投资机构对投资民企债存在一定顾虑。

对于如何改善民企债投资环境,参会投资机构建议,一是民企自身需保持合理的债务结构,积极完善信息披露,主动回应投资人关切;二是推动市场化定价,使利率价格与债券兑付风险相匹配;三是完善债券交易机制,提高民企债二级市场流动性;四是完善市场化违约处置机制,加大对投资者的保护力度。此外,建议监管机构积极引导市场合理看待债券违约,营造理性有序的市场投资生态。

将持续出台相关举措 支持民企债券融资

证监会债券部相关负责人在会上指出,交易所债券市场坚持回归本源,积极服务实体经济,支持民营企业融资,目前已发展成为民营企业债券融资的重要场所。前期,证监会发布了一系列支持民企债券融资的政策措施,并取得了积极进展。

一是推出了科技创新债,优先重点支持高新技术和战略性新兴产业领域民营企业发债募集资金。小米集团、TCL科技等民企均成功发行科创债,募集资金用于科技创新领域。二是进一步优化了融资服务机制,完善了知名成熟行业人名单,将更多符合条件的优质民营企业纳入其中。三是开展民营企业债券融资专项支持计划,为民营企业债券融资提供增信支持,目前累计支持6家民企发行47亿元债券。

“此外,证券公司的分类评价方案以及放宽受信用保护的民企债券回购质押率准入门槛的具体实施方案也在抓紧制定中,将尽快向市场发布。”证监会债券部上述负责人透露。

据记者了解,此前上交所已完善交易所证券公司分类评价方案,将证券公司为民企债的承销金额纳入加分因素。

全国工商联领导表示,全国工商联将与证监会一起,共同为民营企业债券融资创造良好的环境,激发民营企业的创造力和活力。同时,全国工商联也将继续发挥好桥梁纽带作用,积极通过信息专报等渠道反映民营企业诉求和重大关切,协调有关方面推动民企纾困,促进民营企业健康发展。

沪深交易所表示,今年以来,按照证监会统一部署,沪深交易所重点围绕加大创新产品供给、推动信用保护工具创设、开展投融资对接、完善民营企业信息披露,加强中介机构引导和激励等方面积极开展工作,着力畅通民营企业债券融资渠道。后续沪深交易所将在证监会指导下,继续发挥好市场组织者作用,认真梳理总结各方意见建议,不断改进完善民营企业债券融资支持机制,推出更多务实有效的支持措施,凝聚市场各方合力,共同推动民营经济高质量发展。

“通过上述四个方面的政策加力支持,将有效保持产业链供应链稳定,推动经济循环畅通,助力稳住我国经济大盘。”符金陵如是说。

本版责编 姜楠 责编 吴谢 电话 010-83251785
E-mail: zmxz@zqrb.net

年内A股并购项目共2645单 数量同比增逾两成

66家公司实控人变更

■本报记者 吴晓璐

今年以来,并购重组市场持续活跃。据同花顺iFinD数据统计,以首次公告日为准,截至6月2日,年内A股并购项目共2645单(剔除失败案例),同比增长23.89%。值得关注的是,今年“A并A”案例增多。

科创领域并购热度高

从进度来看,上述2645单并购项目中,687单已经完成,1958单正在进行中。从企业性质来看,民营企业并购项目数量较多,共1694单,占比64.05%;国有企业并购项目共785单,占比29.68%。

从行业来看,科创领域并购热度维持高位。年内发布的2645单并购项目中,涉及医药生物、机械设备和电子行业的并购项目数量较多,分别为242单、225单和216单,位列前三。

从同比变动情况来看,纺织服装、建筑材料、银行和非银金融行业并购项目数量同比增长较多,这些行业分别有57单、67单、13单和41单并购事件,同比增长107.41%、91.43%、85.71%和70.83%。

“纺织服装、建筑材料等行业公司主要围绕产业链上下游进行并购,

今年以来,受疫情反复、物流不畅等因素影响,纺织服饰、建筑材料等行业整体盈利承压,在此背景下,产业链上下游一体化的企业具备更强的抗风险能力。因此,上市公司选择通过并购延伸自身产业链,以提高抗风险能力。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,非银金融行业并购意在补齐业务短板,在较为激烈的竞争环境中进一步拓展业务渠道。

中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,很多行业进入“重新洗牌”阶段。通过资本市场实施并购重组,完成资源配置优化,既有利于上市公司转型升级和高质量发展,增强企业竞争力,也有利于经济持续健康发展。

343单并购涉A股公司股权

据记者梳理,年内发布的并购项目中,交易标的为A股上市公司股权的有343单,其中多单涉及上市公司控制权转让。例如5月24日,科陆电子发布公告称,美的集团将通过收购深圳资本集团持有的6.05%科陆电子股份,同时以非公开发行股票的形式增资科陆电子。公司2022年度非公开发行完成后,美的集团

2645单并购项目中,687单已经完成,1958单正在进行中

从行业来看,涉及电子、医药生物、机械设备等行业的并购项目数量较多

将成为公司控股股东。

陈雳认为,随着全市场注册制改革推进,上市公司退出制度逐步完善,使得“壳”价值大幅降低。相较于往年,预计今年会出现更多上市公司并购案例。同时,考虑到疫情反复、原材料涨价等因素造成的

不确定性提升,上市公司往往会选择围绕自身产业链进行并购,以抵御发展过程中存在的风险。总体来看,今年并购市场将更热。

值得关注的是,记者据Wind资讯数据梳理发现,今年以来,66家A股公司实际控制人发生变更。有7家公司

“民企变国企”,4家“国企变民企”。

对于实控人变更的原因,陈雳表示,除一致行动协议到期续签、实控人将股权变现等常见情形外,还有一些新变化。对于7家上市公司“民企变国企”,他认为,引入国资对上市公司业务拓展与运营有着积极意义。

前5个月公司债发行规模近1.25万亿元 科技创新公司债破茧

■本报记者 邢萌

今年以来,随着沪深交易所不断深化债市注册制改革,相关规则制度持续完善,公司债发展迅速。

Wind资讯数据显示,今年前5个月,沪深交易所债市发行各类债券8.45万亿元,同比增长14%。其中,公司债发行规模近1.25万亿元。

“注册制改革推动公司债进入市场化发行的新阶段,促进公司债市场在扩大市场体量、提高信息披露质量、健全风险防范理念等方面发生积极变化,公司债券市场发展可期。”中诚信国际董事长兼总裁闫衍对《证券日报》记者表示。

公司债数量与规模 稳步双增长

今年以来,公司债注册制配套制度进一步完善。4月底,沪深交易

所发布公司债券发行上市审核规则等4项债券业务规则及相关指引,进一步健全发行上市审核规则体系,压实市场主体责任,健全投资者保护机制。

随着相关制度不断完善,前5个月,注册制下公开发行的公司债数量与规模稳步增长。据Wind资讯数据,前5个月,公开发行的一般公司债数量为592只,同比增长约14%;发行规模为6498.09亿元,同比增幅近3%。

从更长周期来看,注册制下一般公司债规模增速更加明显。相关数据显示,注册制实施后的第一年度(2020年3月1日至2021年2月28日,以下按此类推),一般公司债债券发行数量为1247只,发行规模达1.56万亿元,同比增长38%。第二年度,一般公司债债券发行数量为1516只,发行总额达1.79万亿元,同比增幅约15%。

对于公司债数量、规模“双提升”的原因,闫衍表示,“注册制下,公司债发行周期缩短,发行程序得以简化,有效提高了发债人积极性,同时也提高了信息披露及中介机构勤勉尽责的要求,促进公司债发行扩容。”

值得注意的是,监管部门于5月20日推出科技创新公司债,进一步拓宽了公司债的品种,为相关上市公司融资提供便利,进而也为公司债市场发展增添新动能。

Wind资讯数据显示,5月20日至6月2日,7只科技创新公司债成功发行,募资合计156亿元。另外,有3只正在发行中,计划募资35亿元。

“科技创新公司债的发行主体范围明确,主要包括科技创新、科创升级、科创投资和科创孵化四类企业。为引导市场各方积极参与科技创新公司债投融资活动,交易所还在审核流程、资金用途等方面推出

了一系列配套支持措施,并对科技创新专项信息披露作出针对性安排。”东方金诚研究发展部高级分析师冯琳对《证券日报》记者表示。

闫衍认为,科技创新公司债优先重点支持高新技术和战略性新兴产业领域民营企业发债融资,对科创领域民营企业形成精准资金支持。

破解民企融资难 需多角度发力

今年,监管部门持续出台相关政策,重点加大对民营企业债券融资的支持力度。

3月底,证监会表示,拟于近期推出一系列政策措施,进一步拓宽民营企业债券融资渠道,增强服务民营经济发展质效。此后,交易所债市相继推出民营企业债券融资专项支持计划等举措,持续发挥资本市场支持民营企业发展的积极作

用,推动民营经济健康发展。

业内专家认为,需着力为民营企业融资营造良好环境,增强其融资能力。

“过去,公司债券市场主要由市政建设类企业和房地产企业占据主导地位,而当前,公司债券市场主体逐步扩容至更多产业类企业。民营企业是我国产业发展的重要一环,支持民营企业通过债券市场融资,有利于促进我国资本市场改革和经济结构优化。”联储证券总裁助理兼债券业务事业部总经理吴丽娜对《证券日报》记者表示。

闫衍建议,应积极营造良好的民营企业融资氛围,多措并举优化民营企业债券融资环境,进一步增强民营企业债券融资能力。长期来看,破解民营企业债券融资难题需从提振市场信心、创新融资工具、培育理性投资者和完善民营企业风险缓释机制等多角度发力。

2.03万亿元新增专项债发力稳投资稳增长

■本报记者 包兴安

6月2日,财政部举行财政支持稳住经济大盘工作专题新闻发布会。财政部部长助理欧文汉表示,今年前5个月,各地已累计发行新增专项债券2.03万亿元,更好地发挥了专项债券在稳投资、稳增长中的积极作用。

近日,国务院出台《关于扎实稳住经济的一揽子政策措施》。欧文汉表示,此次国务院出台的6方面33项一揽子政策措施中,有24项直接涉及财政职能,涵盖税收、专项债券、政府采购、支出政策、民生社保等。财政部门将迅速推动各项政策落地见效,为稳定经济大盘出力,推动经济运行在合理区间。

“专项债券是落实积极财政政策的重要抓手,在带动扩大有效投资、

稳定宏观经济等方面发挥着重要作用。国务院要求,今年新增专项债券要在6月底前基本发行完毕,并力争在8月底前基本使用完毕。”欧文汉如是说。

欧文汉表示,为完成好这项任务,进一步发挥专项债券积极作用,中央财政方面,指导地方稳妥有序做好专项债券发行工作,确保6月底前基本完成2022年新增专项债券发行。要求各地加快专项债券资金使用,8月底前基本使用完毕,发挥专项债券在提振经济中的重要作用。同时,将新型基础设施、新能源项目纳入重点支持范围。

“地方财政部门,及时将资金拨付到项目,优先支持在建和前期工作充分的成熟项目,确保及时形成实物工作量。引导项目单位与商业

银行积极对接,对偿还专项债券本息后收益仍有剩余的项目,项目单位可根据剩余专项收入申请市场化配套融资。”欧文汉如是说。

欧文汉表示,根据各地发行计划,今年已下达的专项债券额度基本能够在6月份发行完毕,将继续对各地专项债券支出进度进行督促,指导地方加快专项债券发行使用节奏,更好发挥专项债券在拉动有效投资中的积极作用,以稳投资带动稳就业、稳增长。

“汽车产业是国民经济的重要支柱产业,其产业链长、就业面广、消费拉动大。”财政部税政司司长贾荣鄂表示,为应对经济下行压力,提振汽车消费,国务院决定阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。财政部会同有关部门研究出台了具体实施方案,

对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间且单车价格(不含增值税)不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车,减半征收车辆购置税。预计约870万辆乘用车可以享受政策优惠。

“这项政策同新能源汽车免征车辆购置税政策一同实施,一方面直接降低了居民购车成本,有助于释放消费潜力,促进汽车消费;另一方面,对推进企业生产端复工复产进程,推动汽车行业整体复苏回暖和长远发展将起到积极的促进作用。”贾荣鄂表示。

在纾困中小微企业方面,欧文汉表示,财政部按照国务院一揽子稳经济政策措施部署安排,研究出台了具体落实举措,加大减负纾困力度,帮助市场主体渡难关。一是大规模减税退税降成本;二是阶段性缓缴社

保费渡难关;三是加大稳岗支持保就业;四是加大政府采购力度添动力;五是落实好融资奖补政策强扶持。

在保持产业链供应链稳定和经济循环畅通。主要在四个方面加大支持力度:一是加大对重点产业链供应链运行的支持力度;二是加大对民航等行业企业纾困发展的支持力度;三是加大对物流枢纽和物流企业的支持力度;四是加大对降低市场主体运营成本的支持力度。

“通过上述四个方面的政策加力支持,将有效保持产业链供应链稳定,推动经济循环畅通,助力稳住我国经济大盘。”符金陵如是说。