

证监会上市公司监管部副主任郭俊：推进高质量并购重组 助力提高上市公司质量

【本报讯】7月23日至24日，“2022中国上市公司论坛”在上海举行，证监会上市公司监管部副主任郭俊在论坛上发表了关于《推进高质量并购重组 助力提高上市公司治理》的主题演讲。郭俊表示，近年来上市公司的并购重组市场稳中向好，服务实体经济效果明显。下一步将推进完善并购重组规则，强化公司治理监管，严格落实退市制度，支持上市公司扎实做好并购重组，与上市公司和相关市场主体一道，更好服务实体经济，助力稳定宏观经济大盘。

虽然有所下降，但交易活跃度仍处于较高水平；二是交易结构更趋合理。2019年以来，证监会重点监管“三高”并购，强化承诺履行，紧盯标的管控，对现金、发股重组实施一体化监管，切实督促引导上市公司围绕主业实施重组，实现转型升级，自觉远离概念炒作、脱离向虚等误区、雷区。随着理性并购理念深入人心，标的资产溢价现象明显减少；三是服务实体经济效果明显。2019年以来，证监会持续优化监管工作，注重激发市场活力，并购重组创新亮点项目不断涌现，对相关产业提质增效起到了实实在在的助推作用；四是助力风险化解成效良好。2019年至2021年，共有32家上市公司通过出清式资产置换、

吸收合并等实现重组退出，占退市公司总数的四成。部分产能落后、治理失序、债务缠身、生产停顿的公司，通过重组实现新旧资产的置换。郭俊表示，上市公司作为中国经济的领军者，肩负着创造价值、应对风险、回报股东多重责任，使命光荣，任务艰巨。从监管部门视角，希望上市公司、中介机构以及投资者共同努力，推动做好做精并购重组，助推提高上市公司质量。一是不忘初心，精专主业。一方面上市公司应认真评估市场风险，不将并购重组作为短期业绩、提市值、保壳养壳的手段；另一方面，在筹划实施并购重组时，决策者应当切实从上市公司的财务状况等

具体情况出发，以是否有利于做精主业、增强内功作为项目可行性的判断标准，将审慎理念贯穿并购重组全过程，坚决防止脱离自身实际的盲目投资、无序扩张。二是驰而不息，抓好整合管控。在资产作价中，要慎重考虑协同效应，全面分析商誉减值是否合理，交易谈判中不对高额业绩承诺抱有幻想，对整合管控自觉有责任心无力的标的要慎之又慎；项目筹划中应紧密围绕业务整合风险点，完善重组方案，在交易启动后，第一时间推进落实。与此同时，上市公司还可以充分借助资本市场的优势，引入股权激励、员工持股等激励机制，绑定标的公司的核心高管和研发团队，达成利益共赢。三是一视同仁，善待投资者。上市公司应不断提高并购重组信息披露的精准度和有效性，利用好股东大会、媒体说明会等沟通渠道，支持中小投资者在并购重组交易中发挥相应作用；控股股东要慎重行使权力，履行职责，坚决远离利用并购重组占用资金、输送利益等严重损害上市公司利益的行为。四是履行职责，当好“看门人”。一方面，监管部门将持续督促中介机构发挥好“看门人”作用，促成好公司、好项目、好中介良性互动；另一方面，上市公司要擦亮双眼，在中介机构选聘、项目核查、信息披露、文件制作等各方面切实承担起责任。 (吴晓璐)

逾2800个品牌集中亮相 第二届消博会 已有企业“预订”下一届

【本报记者 李秀宇】骄阳似火，海南省海口市热闹非凡。7月25日，第二届消博会正式开幕。据悉，此次消博会的主题为“共享开放机遇，共创美好生活”，展区总面积达10万平方米，较首届增长25%，来自全球60多个国家的2800多个品牌将在这里集中展示消费精品。有参会企业相关负责人告诉记者，他早在一周前就已抵达海口，只为亲眼看到展位的搭建。有了上一次消博会的惊艳表现，他对此次消博会的成果充满期待。

上述负责人的感受并非孤例。安永华南区主管合伙人黄寅告诉《证券日报》记者，“首届消博会无疑取得了巨大的成功，也给安永留下了深刻的印象，这使我们更加期待参与今年的消博会。”首届消博会的盛况仍历历在目。2021年5月7日至10日，首届消博会在海口市举办，在总面积达8万平方米的会场内，各类采购商和专业观众数量超过3万人，进场观众超过24万人次；同时，海南省客流与离岛免税显著增长。再次回到本届消博会，安永在今年扩大了展区面积，由36平方米增加到100平方米。黄寅告诉记者，希望此次能够充分利用消博会为安永提供的机会，展现安永围绕商业服务的创新和下一代科技的探索实践。据悉，安永将继续参加下一届消博会。首届消博会的亮眼表现为本届消博会吸引了更多关注的目光。在接受《证券日报》记者专访时，复星旅文董事长兼CEO钱建农接连用了三个“更”来形容此次消博会，“相比上一届，我明显感受到本届消博会参展商更多，也更国际化，专业性的研讨活动也更丰富。”

钱建农还告诉记者，在去年消博会的现场，复星旅文旗下高端伴手礼品牌丽子拾带来的商品在展出期间全部售罄。这一次，复星旅文又为消博会带来了新的展品，也期待能够在本次展会上得到全球采购商、消费者和产业同行的认可。美国偏光太阳镜品牌茂宜的中国区负责人华女士则是首次参加消博会。“茂宜对此次消博会的规模感到赞叹。”华女士告诉记者，她此次来到消博会，一方面是为了与国内消费者面对面沟通，另一方面也是为了把现场情况带回国给茂宜美国总部。

华女士还告诉记者，此次茂宜作为深免集团镜中中心里的一个品牌首次来到消博会，期待在下一届消博会上能够作为独立品牌参展。在彰显品牌形象之外，参会企业百股份的相关负责人告诉记者，此次消博会的举办具有特殊的意义。据国家统计局发布的数据显示，2022年上半年，社会消费品零售总额210432亿元，同比下降0.7%。作为拉动经济增长的“三驾马车”之一，消费市场的下半年走势备受关注。

“在世界经济受到疫情持续冲击等因素的背景下，再次参加消博会，能够感受到我国大力激发内需动力和促进国际国内双循环的坚定决心。”上述百股份相关负责人告诉记者，目前公司已决定继续参加下一届消博会，积极拥抱、引领中国珠宝消费市场升级趋势。

“消博会立足海南，辐射全球，吸引全球顶尖品牌和产品来此共享中国发展机遇。”钱建农告诉记者，作为一家全球化的企业，我们希望通过这一盛会，以国际化、高品质的创新产品助力国内旅游消费的复苏和升级。

黄寅告诉记者，作为以消费精品为主题的国家级展会，举办消博会对于联通国内外企业，促进国内消费市场蓬勃发展和全球消费的增长具有重要作用。

“举办消博会能够展现中国消费市场的强劲动力，增加投资信心，为国内外企业和海南深度对接创造契机。”黄寅认为，海南以极具竞争力的税收优惠政策，进一步放宽市场准入和最短外商投资负面清单等一系列自贸港政策优势吸引着外资企业。

在黄寅看来，消博会是外资企业了解海南、进入海南展业的窗口，进而进一步走进中国市场。对于国内企业而言，消博会同样给予本土企业展示自身、分享国内市场潜力，深入参与内循环的机会，是一个让国内企业走向全球的平台。

（上接A1版）

五是推动数字化转型逐步落地，提升监管数字化智能化水平。启动第四代核心交易系统研发工作，完成G4架构定型，稳步推进各类系统的升级改造。继续优化BPM（业务流程管理系统）交易业务运行中枢功能，进一步提升运维管理的规范性、可靠性和效率。将监管画像系统提升为部级系统，推广至股票和债券发行、会计监管、内部管理等领域。探索会员、公司业务“一网通办”，进一步便利市场主体开展业务。加强数据分析师团队建设，扩大分析师试点派驻范围。

六是大力强化内控合规，严格日常管理。完成“深改12条”相关任务，抓紧推进并加强总结评估。完善督查机制，改进督办方式，提升“抓落实”的实效。加强采购管理，全面落实采购新机制，做好流程重塑等工作。从严从细从实抓好日常管理，及时发现、制止、查处不合规行为。加大内部审计监督力度，对重大项目、重大财务事项等重点领域的内部审计监督保持常态化。 (吴晓璐)

110家上市公司重要股东月内增持近80亿元 员工持股计划金额占比最高

【本报记者 吴晓璐】

最近时间，上证指数和深证成指高位回调，上市公司重要股东增持活跃。

据同花顺iFinD数据统计，7月份以来（截至7月24日），110家上市公司被重要股东合计增持79.93亿元，较去年同期大幅提升（去年同期约26亿元）。从行业来看，电力设备、轻工制造和机械设备三行业被增持金额较高。

“短期来看，重要股东增持可能会对股票价格产生一定的提振作用，但长期来看，股票价格最终是由公司发展前景、企业竞争能力所决定的。”中国银行研究院博士后邱亦霖在接受《证券日报》记者采访时表示，一般来说，重要股东的增持计划是股东对公司长期经营的充分肯定，可以作为投资参考，但投资者需综合考虑其他因素全面考虑，谨慎投资。

6家公司员工持股计划增持金额占比逾七成

据同花顺iFinD数据统计口径，上市公司重要股东主要包括实控人、高管、持股5%以上一般股东及员工持股计划等。一般而言，重要股东对上市公司更为了解或关注。

从增持股东类型来看，上述110家上市公司中，员工持股计划增持金额最高，通威股份、大洋电机、广联达等6家公司员工持股计划合计买入金额约57.44亿元，在重要股东

合计增持金额中占比达71.86%。其中，通威股份被员工持股计划增持金额最高，达55.32亿元。

作为光伏新能源产业企业，通威股份被员工持股计划大比例买入，与上市公司上半年良好的业绩密切相关。据通威股份业绩预告，公司上半年预计实现归母净利润120亿元至125亿元，同比增幅为304.62%至321.48%。

另外，上市公司实控人亦频频出手，36家公司被实控人增持7.53亿元。其中，恒润股份实控人增持金额最高，为1亿元。实控人增持金额较高的三个行业分别为机械设备、基础化工和医药生物，分别为2.32亿元、1.07亿元和0.67亿元。

“实控人增持是看好公司长期发展潜力，在综合考虑公司现金流安排的情况下，实控人增持能够释放相对积极的信号，带动股价提升。”邱亦霖表示。

另外，从公司整体来看，上述110家公司中，5家被重要股东增持过亿元。通威股份、恒林股份、宝馨科技被重要股东增持金额位居前三，分别为55.33亿元、9.65亿元、1.68亿元。

今年以来，上市公司股东增持动力加强。邱亦霖认为，从宏观层面来看，今年上半年受疫情等因素影响，A股整体波动较大，监管部门鼓励上市公司加大增持回购力度，稳定资本市场信心。从微观层面来看，在公司业绩良好的背景下，实控人、董监高等重要股东增持有利于进一步吸引长期资金对



公司的关注，而在公司股价调整、估值相对低位时，增持有利于稳定股价并提振投资者信心。

电力设备等三行业 股东增持积极

从行业来看，7月份以来，电力设备、轻工制造和机械设备三行业分别被重要股东增持55.8亿元、10.14亿元和4.26亿元。电力设备行业增持金额最高，主要归功于通威股份。

谈及上述三行业被重要股东增持较多，南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，在我国发展新能源、新基建和大消费市场的背景下，电力设备、机械设备和轻工制造现金流相对稳定，成长前景较为确定。而部分个股出现显著低估值，因而重要股东更有资金和意愿增持。

“今年以来，电力设备、轻工制造和机械设备三个行业都有不同程度的下跌。在此背景下，重要股东增持有利于稳定股价，进一步修复

公司的估值以及信心提振。”邱亦霖表示。

另外，上述110家公司中，已有6家公司披露了今年上半年业绩快报，包括5家银行和1家环保公司，6家公司营业收入和净利润均实现增长。此外，有28家公司披露上半年业绩预告，7家业绩预喜。

谈及股东增持的实际效果，田利辉表示，“重要股东增持效果主要取决于股东的增持力度。投资者要防范象征性增持或虚假增持。”

沪深交易所年内对3478起异常交易行为采取监管措施 专家建议，谨慎参与异常波动股票交易

【本报记者 郭冀川】

近期，针对公司披露敏感信息或股价发生明显异常情况，沪深交易所持续加大监管力度。

据《证券日报》记者统计，截至7月24日，沪深交易所7月份对405起证券异常交易行为采取了自律监管措施。此外，上交所要求上市公司披露补充、更正类公告49份；深交所对11宗涉及信息披露及规范运作违

规进行纪律处分。

从年内情况来看，今年以来，沪深交易所已经对3478起证券异常交易行为采取了自律监管措施，平均每月约496起。上交所要求上市公司披露补充、更正类公告641份，平均每月91份；深交所对102宗涉及信息披露及规范运作违规进行纪律处分，平均每月14宗。

上海恒隆律师事务所律师邵文利在接受《证券日报》记者采访时表

示，信息披露已经成为监管的重心，今年沪深交易所加强信息披露的监管和处罚力度，不仅可以压实上市公司信息披露责任，保障投资者知情权，还可以遏制投机炒作行为，引导理性交易。

“沪深交易所加大了对信息披露和股价异常的联动监管力度。”巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示，信息披露违规行为往往存在公司信息披露不完整、风险揭

示不充分的情况，不仅破坏上市公司的形象，还常常引发内幕交易等违规行为，一些股东或个人会利用不正当的信息披露进行内幕交易或股价操纵，严重损害中小投资者的利益。

近期，上交所还对*ST博天等严重异常波动股票、退市海医等退市整理股票和严重异常波动可转债持续进行重点监控；深交所对涨幅异常的“中通车”“赣能股份”进行重点监控。张翠霞表示，“一些热门股被交

易所重点监控，意味着有一定的潜在风险，很可能迎来股价下跌，因此投资者需及时关注监管动态，谨慎参与异常波动股票交易。”

上海申伦律师事务所律师夏海龙对《证券日报》记者表示，全面的信息披露是保障投资者利益、推动证券市场良性发展的根本所在，投资者应更加关注企业本身的经营情况，尤其应当密切关注上市公司财务、法律等方面的信息披露风险，避免踩雷。

美联储加息窗口即将开启 大概率继续保持75个基点

【本报记者 刘琪 见习记者 韩昱】

美联储计划将于北京时间7月28日凌晨公布7月份利率决议结果，当前已经进入静默期，暂无更多信号传递市场。不过，在6月份CPI数据“爆表”后，外界认为美联储加大加息幅度到100个基点的概率陡增。但随后美联储官员纷纷“灭火”，发声支持继续维持加息75个基点。

东方金诚研究发展部在接受《证券日报》记者采访时表示，此前7月份加息75个基点已被市场充分预

期，主流预期形成后，加息落地不会对市场造成大幅波动。但若加大幅度，则需额外考虑超激进紧缩力度可能对经济增长和金融市场带来的冲击。考虑到美联储已进入静默期，美联储官员此前并没有向市场明确传递加息100个基点的信号，也暗示了除非出现重大变化，不然7月份会议超预期加息100个基点的可能性不大。

从通胀指标看，美国6月份的CPI数据再创新高，CPI同比上涨9.1%，创近40年来新高，短期通胀并无缓解。

国联证券研报称，美联储最担心的是通胀预期的失控。而CPI指标又与短期通胀预期密切相关，当前高企的CPI已经推动短期通胀预期处于高位。一旦通胀预期失控，通胀会加速上升，届时美联储可能要重新面对70年代大通胀的困局，为控制通胀需付出高昂的代价——即经济停滞和更高的失业率。从这个意义上看，美联储当下越鹰派，越有助于控制通胀预期。

虽然短期的通胀预期仍在高位，但市场高度关注的美国长期通胀预期数据稍有回落，令通胀预期可能失

控的担忧减弱，也降低了7月份美联储超预期加息100个基点的可能性。

最新数据显示，7月份密歇根5年通胀预期为2.8%，较前值3.1%有所缓解，创12个月以来新低。“美国中长期通胀预期正在降温，这在一定程度上也反映出市场认可美联储有能力控制通胀预期。”东方金诚研究发展部表示。

不过，国联证券研报也提示，当前美联储面临的主要风险是短期通胀预期向长期通胀预期的传导，受到整体CPI影响较大的短期通胀预期仍在高位波动，若预期失控后，将

带动长期通胀预期上行。

截至当地时间7月24日凌晨1时30分，《证券日报》记者根据芝商所的FedWatch工具实时测算，7月份美联储加息100个基点（从当前的1.50%—1.75%利率区间提高至2.50%—2.75%区间）的概率已回落至19.5%，此前一度高达80%。而目前市场更倾向于美联储将在7月份维持75个基点的加息幅度，概率达到80.5%。

“从历史上看，单次加息75个基点已属30年来最为激进的水平，这一力度也足以发挥其抑制总需求的作用。”东方金诚研究发展部称。