

监管层多措并举活跃并购重组市场 助力上市公司投资价值提升

■本报记者 谢若琳
见习记者 毛艺鑫

监管层多措并举活跃并购重组市场。证监会3月15日发布《关于上市公司监管的意见(试行)》(以下简称《意见》),其中提到,支持上市公司通过并购重组提升投资价值。

今年以来,A股并购市场活跃。同花顺iFinD数据显示,按首次公告日剔除失败案例计,截至3月18日记者发稿,年内A股市场共披露430单并购重组,其中63单已完成,367单正在进行。

并购重组能够提振市场活力,助力上市公司高质量发展。其中,产业并购已成为市场主流,行业龙头并购优势进一步突显,“壳”公司将持续出清,并购重组市场有望迈入高质量发展新阶段。

并购市场活跃 产业并购成主流

政策暖风频吹之下,并购市场已明显回暖。对于并购市场的变化,联储证券并购业务负责人尹中余深有体会,他表示:“今年年初,尤其是春节后,并购市场逐渐出现回暖迹象。联储证券在途规模较大的项目,也正在紧锣密鼓地推进。原因主要是上市公司对未来预期更乐观。”

产业并购仍是未来并购市场的“主旋律”。今年2月5日,证监会召开支持上市公司并购重组座

谈会时明确提出,支持“两创”公司并购处于同行业或上下游、与主营业务具有协同效应的优质标的,增强上市公司“硬科技”“三创四新”属性。

未来符合国家政策导向的战略性新兴产业赛道将成为产业并购的重点。沙利文大中华区执行总监周明子对《证券日报》记者表示,随着高端制造、人工智能等战略性新兴产业的发展,企业之间技术合并和扩大体量的需求日益增强,未来相关赛道会成为并购高发领域。

谈及上市公司通过并购重组提升投资价值,周明子表示,未来的并购会关注如何实现资源整合、提升竞争力。上市公司应注重目标企业与自身的产业链衔接和协同效应,以实现双方优势互补,创造更大的价值。

尹中余持有类似观点。他认为,从长期看,要围绕企业的核心战略进行并购,聚焦与主营业务相关的标的。

“对于主营业务明晰的上市公司,应聚焦主业,基于上市公司的战略或者产品管线规划发起并购,不断强化产业链优势,提升公司核心竞争力,提升上市公司质量。”高不投资管理合伙人刘盛宇补充道。

周明子建议,监管层可出台更多政策支持链主企业进行产业链上下游整合,并针对不同行业和企业规模制定差异化的政策,更好地促进产业资源的整合和升级,推动



全产业发展。

从严监管借壳上市 防止“炒壳”卷土重来

在鼓励支持上市公司并购重组的同时,监管层亦强调从严监管借壳上市。

证监会上市公司监管司司长郭瑞明近期表示,证监会将从严监管“借壳上市”和盲目跨界并购,坚决打击“炒壳”等行为。

“这不仅对并购市场的健康发

展具有助推作用,对整个资本市场良性发展也有积极意义。”尹中余表示,在IPO收紧的情况下往往并购会活跃起来,同时“炒壳”行为也可能增加,导致“炒小炒差”风气抬头。

近年来,并购重组市场环境发生较大变化,市场参与方更加理性,炒概念、追热点式的并购重组已有所减少。不过,对于“借壳上市”概念的炒作时有发生。

《意见》提出,支持上市公司之间吸收合并。优化重组“小额快速”审核机制,研究对优质大市值

公司重组快速审核。加强对重组上市监管力度,进一步削减“壳”价值。

刘盛宇表示,对优质大市值公司重组快速审核,意味着行业龙头、产业运营能力较好的优质上市公司能够更好地进行产业链重组整合。

华泰联合证券研报认为,上市公司之间吸收合并有望成为主动退市方式之一。合并方通过并购得以实现产业扩张,有利于促进合并后上市公司的高质量发展和股东回报提升。

年内33起违规减持受罚 超七成涉短线交易或违反预披露要求

■本报记者 田鹏

证监会日前发布的《关于加强上市公司监管的意见(试行)》提出,全面完善减持规则体系,严格规范大股东减持行为,有效防范绕道减持,严厉打击各类违规减持等四项具体要求,直指违规减持行为。

作为一线监管者,证券交易所秉持对违规减持行为“重拳出击”的原则,严惩短线交易、超比例减持、未预披露减持计划等各类违规减持行为。《证券日报》记者根据沪深北交易所官网公开数据统计,截至3月18日,年内交易所已对33起违规减持行为予以监管措施或纪律处分。

“监管紧盯违规减持行为的目的在于维护市场的公平性和公正性,保护投资者利益,促进资本市场健康稳定发展。”东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,这一方面有助于

提振投资者信心和市场参与度,另一方面有助于遏制操纵市场、内幕交易等不当行为,提高市场的透明度和效率,推动资本市场更好地服务实体经济。

违规行为形态多样

近年来,监管部门持续加强规范违规减持行为。一方面,不断优化相关政策措施,对减持行为提出更加明确细致的要求。

2023年8月27日,证监会发文进一步规范股份减持行为,对破净、破净和分红这三个维度对大股东减持进行了严格限制;同年9月26日,沪深北交易所出台相关细则;2024年3月15日,证监会发布《关于加强上市公司监管的意见(试行)》明确,有效防范绕道减持。坚决按照实质重于形式的原则加强监管。

另一方面,监管部门不断加强

对违规减持行为的惩处力度,对违规行为为“重拳出击”。前述33起违规减持行为中,有4起被予以纪律处分决定(2起被公开谴责,2起被通报批评),29起被下发监管函或监管警示。

具体来看,违规减持行为五花八门,但主要集中在违反预披露要求和短线交易两大类。上述33起违规减持案例中,涉及违反预披露要求的13起,涉及短线交易的12起,合计占比高达75.76%。此外,剩余8起均涉及违反减持数量比例限制。

例如,2月23日,上海证券交易所在发布的一则监管警示函显示,经查明,在2023年10月18日至11月7日期间,某公司股东通过集中竞价交易方式减持3008800股,占公司总股本的1.05%,违反了连续90日内通过集中竞价方式减持公司股份比例不得超过1%的规定,被上交所予以监管警示。

“违规减持破坏了资本市场的公平性和公正性,监管有责任予以

严惩。”在刘祥东看来,首先,违规减持通常会引发股价异常波动,对整个市场的稳定造成负面影响。其次,违规减持通常是上市公司内部治理不规范的体现,可能损害上市公司的形象和声誉,进而影响其融资能力和市场竞争力。此外,中小投资者通常缺乏足够的信息和资源来应对大股东的减持行为,很可能会在他人违规减持中利益受损。

从严打击违规减持

合法合规的减持是上市公司股东的正常交易行为,但违规减持行为严重损害了公司信誉,对中小投资者利益造成了明显损害。

在此背景下,中国证监会发布的《关于加强上市公司监管的意见(试行)》,一方面从全面完善减持规则体系、严格规范大股东减持行为出发,进一步规范合理减持行为;另一方面锚定有效防

范绕道减持和严厉打击各类违规减持,继续从严打击违规减持行为。

谈及如何进一步细化相关规则实施效果时,刘祥东称,首先,需要进一步完善相关监管程序,强化对执法效果的宣传,形成震慑效应。其次,需要完善股份减持的信息披露制度,严格要求上市公司和股东及及时、准确、完整地披露减持计划、减持进展和减持原因等信息,以便投资者和其他利益相关者了解减持情况,做出合理的投资决策。最后,需要建立跨部门协作机制,形成合力,共同打击违规减持行为。

申银万国证券研究所特邀专家陆浩明对《证券日报》记者表示,可以考虑借助电子信息技术协助日常监管,对于部分重点股票进行实时监控或限售。但技术手段只是工具,根源上违规减持行为的关键还是在提升上市公司股东、董监高等关键主体的责任意识。

各主体积极行动形成合力 加快推动大规模设备更新和消费品以旧换新

■本报记者 谢若琳
见习记者 张梦逸

作为着力扩大国内需求的重要举措,近日,大规模设备更新和消费品以旧换新得到了市场的广泛关注。

从去年召开的中央经济工作会议明确提出“推动大规模设备更新和消费品以旧换新”,到中央财经委员会第四次会议强调“实行大规模设备更新和消费品以旧换新,将有力促进投资和消费”,再到日前国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》(以下简称《行动方案》),大规模设备更新和消费品以旧换新逐步走向落地。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,相关政策接连出台,意味着今年促消费政策在重点领域提前发力,有利于提振消费需求,撬动消费大市场。

随着中央层面相关政策的推出,各地方政府也行动起来,开展新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新行动。福建、重庆、上海等地积极开展家电以旧换新及家电促消费活动;天津经开区、深圳罗湖区向消费者发放汽车专用消费券,其中包含以旧换新补贴项目;江苏、湖南、海南等地则于近日表示,今年将谋划新一轮汽车以旧换新促销活动,家电以旧换新活动。

以上海为例,在3月初举行的上海2024迎春消费季暨上海汽车、绿色智能家电消费嘉年华活动上,上海市商务委发布新一轮燃油车以旧换新补贴政策,新能源汽车置换政策,上海市新一轮绿色智能家电消费补贴政策同时发布,为消费者带来了购车及家电消费补贴。

除了地方政府,各类企业也积极响应,推出“以旧换新”相关活动。包括奇瑞集团、东风汽车、吉

利汽车在内的多家车企推出以旧换新补贴政策。此外,京东、苏宁易购等多家电商平台发力家电、家具以旧换新。

《行动方案》提到,“坚持中央财政和地方政府联动支持消费品以旧换新”“组织开展全国汽车以旧换新促销活动,鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动”“支持家电销售企业联合生产企业、回收企业开展以旧换新促销活动”。多元主体纷纷开展消费品以旧换新行动,将有助于《行动方案》得到充分落实。

星图金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新行动要突出市场为主、政府引导,充分激发社会各界的积极性,特别是民间资本以及民营企业积极性。

大规模设备更新和消费品以旧换新已成为促进消费稳定增长

的重要抓手。日前,国家发展改革委有关负责人就《行动方案》答记者问时表示,随着高质量发展深入推进,设备更新需求会不断扩大,将是一个规模5万亿元以上的巨大市场。同时,2023年年底民用汽车保有量达到3.36亿辆,冰箱、洗衣机、空调等家电保有量超过30亿台,汽车、家电更新换代也能创造万亿元规模的市场空间。推动大规模设备更新和消费品以旧换新既能促进消费、拉动投资,也能增加先进产能,提高生产效率。

“目前消费品,特别是耐用消费品,还是存在着不断更新换代的需求。”付一夫表示,实施消费品以旧换新可以优化供给质量,有助于激发消费者更新换代的消费意愿。另外,推动设备更新能够催生一批新的投资,或将未来催生新的消费需求。

王青认为,本轮更大范围更多

领域的以旧换新将撬动居民消费更快增长,预计2024年社会消费品零售总额同比增速有望达到6.5%左右。

谈及如何进一步推进大规模设备更新和消费品以旧换新行动,付一夫表示,一方面,需要强化统筹设计,重视消费者的诉求,以消费者的需求为出发点,来进行设备和消费品的更新换代;另一方面,要发展循环经济,做好回收再利用工作,避免行动中出現浪费现象。

王青表示,在政策落实方面,首先中央层面的财政、金融、产业等政策要有效配合,形成政策合力;其次,要鼓励各地根据自身消费和产业特点,拿出富有地方特色的“自选动作”;最后,可定期开展与消费者和企业的沟通交流,听取市场的反馈意见及感受,及时对一些具体措施进行动态调整。

北京金融法院成立三周年 受理各类金融案件2.19万件

■本报记者 吴晓璐

3月18日,北京金融法院揭牌成立三周年。当日,北京金融法院召开“以高质量金融司法服务金融高质量发展”新闻发布会,北京金融法院院长张雯发布《北京金融法院审判工作白皮书》(以下简称《白皮书》)。

据记者了解,《白皮书》是对北京金融法院建院三年审判工作的全面总结,涵盖金融审判执行、体制机制创新、典型案例培育等情况,呈现了该院立足首都金融审判工作特点,以机制创新提升审判效能,以裁判规则引领金融治理,以法治协同助力金融高质量发展的生动实践。

据张雯介绍,自建院以来,北京金融法院共受理各类金融案件21925件,审结、执结案件20228件,总标的额超过8000亿元。

树立裁判规则 促进金融治理

据张雯介绍,北京金融法院新类型金融民商事案件集中,覆盖银行、保险、证券、资管、信托等金融行业各领域,发挥着树立裁判规则、促进金融治理的作用。该院金融行案案件以国家金融管理部门为主体的占比高达98%,具有数量多、层级高、政策性强、辐射面广的特点,包括“獐子岛”“梅花生物”等一批重大、复杂、新类型案件,司法裁判密切关系监管政策实施落地。

该院执行实施、财产保全案件平均标的金额达2.67亿元,涉及股权、证券、土地、知识产权、采矿权、房产项目、飞行器等各类财产,以及钢铁产能指标、污水排放权等新型财产,善意文明执行关系企业生存发展。该院涉外金融案件类型也较为丰富,案件涉及31个国家和地区。

“双轨双平台”机制 守护好群众“钱袋子”

张雯表示,北京金融法院以“既办案、又治理”的功能型法院建设为导向,紧密对接金融治理的现实需求,不断深化金融审判体制机制创新。《白皮书》选取了部分重点体制机制创新成果进行发布。

如北京金融法院建立“双轨双平台”证券群体性纠纷高效化解机制,形成“庭审百问”清单化指引、要素式审理模式,以亲民便捷诉讼、公正高效解纷切实守护好人民群众的“钱袋子”。

据介绍,“双轨双平台”工作机制以“双轨”运行为着力点,聚合提升制度效能。在原告投资者提起代表人诉讼后,不同意加入代表人诉讼的投资者可以明示退出并另行起诉,启动示范判决机制,代表人诉讼和示范判决“双轨”并行;在必要的时候,两项制度可以相互转换实现灵活“转轨”;根据案件审理情况需要,还可以将代表人诉讼案件确定为示范案件,实现二者的有效“并轨”。

“双轨双平台”工作机制运行以来,已适用于5000余起涉普通中小投资者的证券群体性纠纷案件审理,确定示范案件40余件,完成平行案件登记审核5600余件,便利中小投资者在线诉讼7000余人,取得良好社会效果。

“优化营商环境工作室”机制 帮扶救助危困企业

北京金融法院创新“优化营商环境工作室”机制帮扶救助危困企业,以数字赋能金融治理助力行业发展,支持规范引导市场主体创新创业,提升金融服务实体经济质效。

2022年7月份,北京金融法院携手北京市工商联成立“优化营商环境工作室”。据北京金融法院副院长薛峰介绍,“优化营商环境工作室”立足优化企业“全生命周期”营商环境,有效识别具有挽救价值的被执行企业,积极重建企业信用、恢复当事人信任关系,以金融执行支撑和保障实体经济,促进新质生产力发展。

目前,北京金融法院已适用该机制成功处理案件62件,覆盖能源矿产、现代物流、民营医院、文化旅游、高新技术、污水治理等多个领域,履行到位金额累计163亿余元,保障了8万余名涉案企业职工稳定就业,稳定了230余万投资者的投资预期,努力实现着办理一个案件、救治一个企业、保护一个行业的“双赢多赢共赢”工作目标。

此外,北京金融法院不断深化强化执行促进监管,行政非诉执行审查“向前一步”,补齐小切口,保障强处罚等制度机制,从立案、保全、审判、执行各个环节切实助力金融监管“长牙带刺”“有棱有角”;深入探索金融机构破产涉众风险隔离机制,不断完善金融纠纷溯源治理机制,助力守住不发生系统性金融风险底线,维护金融安全稳定等。

助力金融高质量发展 发布八大典型案例

北京金融法院副院长宋毅介绍了《白皮书》的八个典型案例。据悉,北京金融法院从推动金融法治实体经济、健全资本市场治理体系、营造良好金融法治环境、维护中小投资者和金融消费者权益等方面,系统梳理了建院以来100个典型案例,并对案件的裁判规则进行总结提炼。《白皮书》中的八个案例是其中的部分代表性案例,从不同角度展现了北京金融法院助力金融高质量发展的实践探索。

八个案例有四大特点:一是支持和监督金融监督管理部门依法行政,助推全面加强金融监管。北京金融法院管轄国家金融监督管理部门履行监管职责引发的行政诉讼和非诉执行案件,坚持“监督就是支持、支持就是监督”的理念,加强司法与行政的良性互动,推进行政争议实质化解,促进金融监督管理部门高标准规范行政行为,全面加强金融监管。二是聚焦防范化解金融风险,增强服务实体经济能力。北京金融法院牢固树立底线思维,立足审判职能发挥,稳妥有序、精准施策推动金融风险化解,促进金融更好服务实体经济。三是强化企业合规司法指引,服务金融市场健康发展。四是坚持以人民为中心,依法保护中小投资者和金融消费者权益。