

重磅规则落地 科创板并购重组将掀热潮



1 市场化改革深入推进

证监会近日发布《科创板上市公司重大资产重组特别规定》(下称《特别规定》),上交所也宣布已起草《上海证券交易所科创板上市公司重大资产重组审核规则(征求意见稿)》(下称《重组审核规则》),向社会公开征求意见。分析人士认为,《特别规定》明确了科创板上市公司并购重组的相关原则和规定,有助于科创板上市公司通过并购重组进一步发展和聚焦主业、增强核心竞争力,提升我国科技行业的整体实力和国际竞争力。

中金公司并购组执行负责人、董事总经理陈浩表示,总体来看,科创板上市公司并购重组制度秉承了科创板发行上市制度的设计理念,坚持市场化原则,为科创板上市公司通过并购重组进一步发展壮大奠定了良好的制度基础。

新时代证券首席经济学家潘向东认为,从业务操作角度分析,《特别规定》实现多方面制度突破。第一,完善科创板企业发行股份购买资产,有助于规范和提高上市公司资产重组效率,推动科创板上市公司估值更趋合理;第二,优化科创板企业重组监管安排,有助于创新红筹企业等进行科创板并购,增强竞争力;第三,监管部门从科创板企业实际需求出发,鼓励科创板上市公司进行资产

重组,有助于发挥并购重组资本市场中科创板上市公司的主体作用。

另有分析人士认为,《重组审核规则》突出了科创板特色,更加坚定注册制改革的信心。一是《重组审核规则》体现了以信息披露为中心的特征,强调披露程度应达到投资者作出投资决策所必需的水平,披露内容应具有内在逻辑性,简明易懂;二是强调标的资产应符合科创板定位,应与科创公司主营业务具有协同效应;三是强调了披露交易的必要性、资产定价的合理性、业绩承诺安排的合理性等;四是审核流程电子化和公开化,审核时间表可预期。此外,还明确强调了中介机构责任。

2 抑制不合理并购重组

值得关注的是,《特别规定》明确授权上交所制定科创公司并购重组具体审核标准和审核流程,进一步简政放权,为市场提供更大的空间。不过,简政放权并不意味着监管部门放松质量审核。

陈浩认为,试点注册制是国内资本市场的一个深刻和重要的转变。在新的市场环境 and 形式下,科创板的并购重组客观上也对监管提出一些新的要求。科创板的并购重组可能会涉及更多的创新商业模式、创新组织结构、创新治理机制和创新技术,注册制下各市场主体充分博弈后也可能对并购交易方案提出更多创新的要求。

目前,资本市场并购重组监管日趋严格。中国人民大学金融与证券研究所联席所长赵锡军表示,近年来监管部门持续对并购重组以及操纵市场行为进行严格监管,查处力度越来越大,对于“高估值、高溢价、高业绩承诺”的治理等已有所改观。潘向东表示,近期监管部门严格把控质量关,以筛选出真正可以促进企业转型、有利经济发展的并购重组,尤其是避免“炒壳”。他认为,科创板试点注册制,为不同类型的科创企业设定了更为灵活的标准,也将在一定程度上抑制不合理的并购重组。

3 交易规模将不断增长

高科技行业通常是并购重组最为活跃的行业,通过并购重组取得先进的技术、优秀的研发团队等科技要素是高科技行业的重要特征。

业内人士指出,从国外资本市场对于上市公司并购重组的监管来看,监管机构的审核侧重于信息披露的充分有效性,较少对具

体交易要素做实质性限定。期待科创板能成为并购重组制度改革的“试验田”,更好服务实体经济。

陈浩预期,基于高科技企业自身特点,科创企业并购重组活动将十分活跃,交易规模将呈现不断增长态势。

(据《中国证券报》)

央行开展 1500亿元MLF操作

新华社北京8月26日电 中国人民银行26日发布公告称,开展中期借贷便利(MLF)操作1500亿元。这是新的贷款市场报价利率(LPR)出炉后的首次MLF操作。

央行发布公告称,当日开展中期借贷便利(MLF)操作1500亿元,期限为1年,利率3.3%,与此前的利率保持一致。当日有1490亿元MLF到期。

据了解,新的LPR按公开市场操作利率(主要指MLF利率)加点形成的方式,向全国银行间同业拆借中心报价,市场化、灵活性特征将更加明显。

当日,银行间市场各期限利率涨跌互现。26日发布的上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示,隔夜和7天利率分别为2.639%、2.669%,较上一个交易日上行5.3个和1.8个基点;14天利率为2.739%,较上一个交易日下行0.6个基点;一年期利率为3.055%,较上一个交易日下行0.1个基点。

26日人民币对美元汇率 中间价上调2个基点

新华社上海8月26日电 来自中国外汇交易中心的数据显示,26日人民币对美元汇率中间价报7.0570,较前一交易日上调2个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2019年8月26日银行间外汇市场人民币汇率中间价为:1美元对人民币7.0570元,1欧元对人民币7.8627元,100日元对人民币6.7235元,1港元对人民币0.89983元,1英镑对人民币8.6565元,1澳大利亚元对人民币4.7364元,1新西兰元对人民币4.4907元,1新加坡元对人民币5.0743元,1瑞士法郎对人民币7.2530元,1加拿大元对人民币5.3008元,人民币1元对0.59457马来西亚林吉特,人民币1元对9.3533俄罗斯卢布,人民币1元对2.1785南非兰特,人民币1元对171.74韩元,人民币1元对0.52058阿联酋迪拉姆,人民币1元对0.53152沙特里亚尔,人民币1元对41.8675匈牙利福林,人民币1元对0.55703波兰兹罗提,人民币1元对0.9484丹麦克朗,人民币1元对1.3655瑞典克朗,人民币1元对1.2745挪威克朗,人民币1元对0.82544土耳其里拉,人民币1元对2.8372墨西哥比索,人民币1元对4.3477泰铢。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报7.0572。

花王上半年营收净利双降 中国市场份额 降至15%丢失冠军宝座

中国经济网消息 曾被看作纸尿裤行业老大,并连年取得利润新高的日本日化巨头花王集团,却在行业加速升级的过程中,遇到了市场危机。

近期,花王集团发布2019年上半年业绩,营收和净利润均亮起红灯,出现同比回落。其中,主营业务纸尿裤板块营业利润同比大幅下降60%至73亿日元,这是花王集团6年来首次中期利润下滑。

而且,据梳理公开数据发现,尽管中国是花王最重视的市场之一,但是其在中国市场份额却不断被压缩,到今年第一季度下滑至15.1%排名第二,次于宝洁。

面对这些年纸尿裤市场竞争,花王采取高中低端并行之举,以应对市场变化,不过从业绩上看效果并不明显。在中国品牌研究员朱丹蓬看来,是花王战略出现了重大偏离,把品牌形象整体拉低了。

