

最严停复牌新规支撑A股再次闯关MSCI胜算几何?

■ 本报记者 钟文

5月27日,上交所和深交所分别发布了《上海证券交易所上市公司筹划重大事项停复牌业务指引》、《上市公司停复牌业务备忘录》,对重大事项的最长停牌时间、停牌行为的监督等,给出了明确规范,被称为史上最严厉的停复牌新规。专家指出,停复牌新规有利于打击上市公司变相操纵股价的行为,有助于企业提高自身竞争力和提升整个A股的流动性,将更利于保护投资者的利益。

新规旨在保护投资者利益

著名经济学家宋清辉在接受《中国企业报》记者采访时表示,随着停复牌新规的正式实施,上市公司任性停复牌的情况将会得到有效的遏制,以进一步保护投资者的利益。

宋清辉指出,新规出台前,A股上市公司长期存在任性乱停牌、滥停牌、长期停牌等乱象,特别是去年股灾期间,甚至出现了“千股停牌”的奇观,出现流动性衰竭。

数据显示,截至2015年7月8日收盘时,沪深两市共有超过1600家公司停牌,占到全部2800家上市公司的57%。如此大面积停牌,不仅在中国金融史上罕见,在全世界也罕见。

“证监会细化停复牌制度,旨在进一步保护投资者的利益。”宋清辉对记者表示,此前,停复牌政策不但谈不上保护投资者的利益,甚至有沦为个别上市公司股权斗争的工具,被上市公司滥用。他说,此次停复牌政策规定比较细,更为完善,亮点颇多。不仅明确了相应的停牌标准,更严格控制停牌时限。比如,筹划重大资产重组的,停牌时间原则上不超过3个月;连续筹划重组的,停牌不超过5个月;筹划非公开发行的,原则上不超过1个月;筹划控制权变更、重大合同以及须提交股东大会审议的购买或出售资产、对外投资等其他事项的,原则上不超过10个交易日。同时,细化停牌信披及延期复牌,借以堵漏变相操纵股价。比如针对“筹划重大资产重组”这一停牌时间较长的行为,在原有规定的基础上,新规按逐月递进原则,进一步明确了不同停牌时间所需披露的具体内容。

停复牌新规有利于打击上市公司变相操纵股价的行为,有助于企业提高自身竞争力和提升整个A股的流动性,将更利于保护投资者的利益。尽管如此,宋清辉还是警告广大投资者,上市公司停复牌也是一种风险,要多一个心眼,防止自己被居心不良者所利用。

在中研普华研究员张振看来,由于我国沪深股市散户较多,在信息获取及处理方面处于弱势,新规要确保所有投资者在同一时间公平的获取信息,以减少信息不对称现象,使资本市场发挥功能定位的作用。

停牌时间一年或逐渐消失

事实上,像老赵这样遭遇的人还



王利博制图

不少。

《中国企业报》记者梳理发现,截至5月30日,沪深两市有超过301家上市公司处于停牌状态,其中建发股份自去年6月29日停牌至今已接近一年时间,位居其后的恒康医疗和三变科技停牌时间也超过200个交易日。记者粗略统计,截至5月30日,两市停牌时间超3个月的已逾70家。其中万科A和乐视网市值都在千亿元以上。

被媒体誉为最强钉子户的建发股份自去年6月30日申请停牌以来,最少已5次以“重大无先例事项”发布停牌公告。直到去年9月30日,才遮遮掩掩的公布表示公司将分立上市,再一次停牌且至今未复牌。

宋清辉分析,作为一家一股独大的上市公司,分立上市也相对简单,而且也有先例可鉴。他认为,长期停牌并非股东利益难划分,很可能涉及资产甚至高管划分的难度,但长期停牌肯定影响中小投资者的利益。

目前公司正在研究交易所发布的备忘录,并且也在与交易所和会里进行沟通,看看是否能先复牌。建发股份董秘林茂在记者采访时表示,公司重组一事拖了很久了,投资者也经常来咨询,公司压力非常大。

“无论是什么理由,停牌时间达一年之久这种情况随着停复牌新政的实施会逐渐消失,甚至将成为历史。”宋清辉对记者表示,一直以来,A股上市公司停牌比较随意、任性,重组失败时大多数上市公司抛给市场的理由均

是交易双方未能达成一致,实际上更深层次的原因则不披露,这是监管层严控忽悠式重组的重要原因。

中国人民大学法学院董安生教授此前也表示,停牌时间过长,确实与投资者的交易权发生了一定的冲突,需要从制度上明确停牌的时间。他认为,停复牌还可以对相关信息提前公告,即公告后一两天再停牌,让投资者有个准备,也可让投资者在这一两个交易日内,对自己的投资行为作出选择。

此次新政就从制度上更细的明确了停牌的时间。张振对记者表示,近年来,我国并购市场异常活跃,失败案例屡见不鲜,而涉及上市公司重大资产重组的停牌并非时间越长风险越小,不合理的停复牌严重影响监管的效能,停复牌的随意性更容易导致暗箱之下的内幕交易,这不仅侵害了广大投资者的利益,也在一定程度上损害了资本市场服务实体经济的基本功能。

为A股闯关MSCI做准备

宋清辉在接受《中国企业报》记者采访时表示,此次停复牌新政出台,一方面是意在进一步保护投资者的利益,另一方面也是在为今年六月份A股纳入MSCI指数做准备。此前MSCI认为A股自愿停牌制度,是2015年股灾时千股停牌的罪魁祸首。

5月4日MSCI发布公告,将在北京时间6月15日凌晨5点公布2016年

度市场分类审核结果,届时中国A股是否纳入MSCI新兴市场指数将揭晓答案。

张振也有同感。他告诉记者,此次停复牌新政,重中之重是规范市场,规避借壳套利的跨市场交易行为的发生,保护广大投资者的切身利益不受侵害。同时,也为A股纳入MSCI扫清了障碍。他说,若A股纳入MSCI,MSCI指数对A股市场制度的建设,也会起到一定的促进作用。

有券商表示,全球盯住MSCI新兴市场指数的资金规模为1.7万亿美元。6月,MSCI将决定是否将5%的A股市值(自由浮动调整后)纳入MSCI相关指数。照此计算,将会有超千亿元的资金流入A股,对流通性好、估值低的蓝筹板块形成利好。

A股加入MSCI将会刺激股市上涨。前海开源基金首席经济学家、执行总经理杨德龙对记者表示,从历史经验来看,一旦MSCI将一个国家或地区股市纳入其指数,都会给该股市带来很好的涨幅,甚至会改变该股市的投资理念和交易方式。

闯关MSCI似乎带来诸多利好消息。宋清辉对记者表示,海外基金对MSCI较为重视,A股纳入MSCI指数体系后,无疑将对亚太乃至全球指数的权重产生重大影响。但是,我们不能一厢情愿,MSCI指数是对方制定的,A股是被评估方,决定权不在A股手中。不过,随着中国人民币的国际化进程和A股的各项制度日趋完善,从目前看今年纳入MSCI的概率较大。

监管持续收紧 保荐人或迎大考

■ 本报记者 郝帅

6月1日晚间,欣泰电气披露公告称,公司涉嫌欺诈发行及信息披露违法违规案已调查结束,公司因IPO财务造假,涉嫌欺诈发行遭到证监会顶格处罚。而其保荐机构兴业证券的保荐人代表此前也因欣泰电气资金暂用问题受到深交所公开谴责处罚。

相关业内人士告诉《中国企业报》记者,保荐人制度由来已久,近年来拥有资格的保荐人代表由于违规操作“出事”的也并非个案,而对于保荐制度本身也争议颇多。

保荐人违规案件频发

据证监会调查结果,欣泰电气当年报送证监会的IPO申请文件中相关财务数据存在虚假记载,此次欣泰电气涉嫌造假的财务科目主要为涉嫌造假应收账款余额过大等题。

鉴于上述违规情况,证监会决定对欣泰电气处以832万元罚款,除了公司受重罚之外,欣泰电气IPO项目承销商保荐人也受到了深交所公开谴责。

事实上,保荐人违法违规案并不是个例。5月6日,证监会发布了一份行政处罚决定书和一份市场禁入决定书,决定对时任国信证券投行部业务三部负责人罗先进予以处罚,并对其采取终身市场禁入措施。而就在一年前的2015年6月,时任国信证券投资银行事业部业务六部总经理戴丽君和时任国信证券投资银行事业部业务六部副总经理刘兴华也曾因相同事项受到证监会的处罚。

保荐人的责任是负责发行人的上市推荐和辅导,核实公司发行文件与上市文件中所载资料是否真实、准确、完整,协助发行人建立严格的信息披露制度,并承担风险防范责任。良好的保荐核准制能够让保荐人对上市公司进行督导,使公司行为规范。最重要的一点是,如果没有两位保荐人的签字,企业无法上市或进行再融资等工作。

一位不愿透露姓名的某券商前高管告诉记者,对于IPO企业来说,保荐费用是一大笔花销,同时对于券商来说这也就是一笔可观的收入,所以各大券商也都很重视保荐业务。

“现在大型IPO项目较少,所以券商多是以量取胜。”上述券商前高管表示,“所以之前的巨无霸公司在IPO承销保荐费总数上反而不如一些在中小项目上具有优势的投行,他们各显其能,保荐费榜首也是多次易主,这种现象从2010年左右一直持续到现在。”

事实上,随着项目的增多,数量并不多的保荐人变得越来越忙,一些保荐人开始对于手中的项目不再严格审阅,而是仅仅出租手中的担保推荐权。每个项目如成功上市,拿到的提成也就是业内所说的“签字费”,往往会达到数百万元甚至更高。

监管愈加严格

记者了解到,2014年11月底,国务院决定取消和下放的58项行政审批项目中包括保荐代表人资格的准人类审核。随后,证监会新闻发言人张晓军表示,保荐代表人资格的取消并不意味着保荐制度的取消,而是保荐制度的完善,有利于推进股票发行注册制改革。

事实上,对于保荐人的监管,早已经显示出趋严的信号。2015年8月,证监会新闻发言人邓舸表示,针对有关保荐人违法违规案件,证监会将本着“发现一起、打击一起”的原则,坚持从严从快打击,维护好行业形象。

而今年以来,一些信号也明显透露出监管的愈加收紧。

5月20日,由兴业证券作为保荐机构的吉林科龙建筑节能科技股份有限公司(首发)未通过。在发审委会议提出询问的主要问题中,四次提到让保荐代表人进一步说明情况或发表核查意见。在业内人士看来,此举更加显示了监管趋紧的信号。

信达证券研究中心副总经理刘景德在接受媒体采访时指出:“投行业务受发行节奏等因素的影响比较大。同时,由于前几年暴露出来的诸如上市公司业绩变脸等问题,今年以来,相关监管的力度也在不断加强。”

有投行人士在接受媒体采访时对此表示,监管的不断趋严,要求保荐机构需要更好地履行尽职勤勉义务,在企业对外发布信息的过程中,保荐机构实际上起到了背书的重要作用,需要更加专业、细致,把底稿做扎实,多跑项目现场。

“半汤创业投资基金”正式签约成立

■ 本报记者 张晓梅/张骅

5月31日,由合肥巢湖经开区引进清华控股水木投资并联合合肥半汤创业投资基金签约仪式在合肥举行,基金总额为3.5亿,建立以基金为先导的创新型孵化器3.0。基金一年内完成募集,基金投资期6年,回收期4年,投资前三年完成60%投资,基金70%投资开发区企业。

基金主要投资“互联网+”和高技术服务业以及高端装备制造业,

并且合作建设运营合肥半汤国际青年创业村。创业孵化村分两期建设,一期5000平方米,二期10000平方米。水木投资成立创业孵化运营管理公司,并负责引进不少于150个孵化项目,80%实体项目落地。

运营主体负责对接清华控股、清华大学中国企业研究中心、中国创业学院、小饭桌、启迪之星、中关村创业大街、3W咖啡、36氪、国际著名创新创业平台(美国、瑞士、法国、韩国等)以及清华大学和其他潜在合

作伙伴的相关资源和支持。引入清华控股紫荆资本、清华大学中国企业研究中心安徽分中心、中国创业学院安徽学习站等机构在合肥半汤国际创业村挂牌;引入3W咖啡、小饭桌、36氪等全国著名的创客空间与国际知名的创新创业平台至合肥半汤国际创业村。

基金的设立和创业村的建成将会极大的促进半汤“科创”产业的发展,为创业者搭建的制度性、智能化的服务平台标志着水木资本与合集

经开区协同创新投资基金在构建协同发展创新体系以及“高精尖”产业体系等方面达成广泛共识,双方将相互支持,共同通过市场化管理和运作基金,积极推动区域协同,打造创新生态,助推产业升级,实现共赢发展。

目前该项基金已成立,合伙企业各合伙方已认缴资金1.3亿,创业孵化村一期已完成招投标,预计7月份动工,目前储备落户创业孵化村一期的项目40多个。