

IPO 暂停引发企业另辟蹊径——

并购重组成融资重头戏

本报记者 江帆

今日关注



11月21日开市前,沪深两市交易所的信息披露中,有9家上市公司公告了资产重组的事宜。据记者统计,本周4个交易日里,有54家上市公司发布过类似公告。如此热度的并购重组正在成为A股市场一道抢眼的风景线。

今年以来,尤其是进入下半年后,资本市场上的重组并购异常热闹。加入并购重组行列的,除了传统的大型蓝筹公司,更有不少中小板和创业板上市公司。

据Wind资讯统计,上半年,上市公司实际出现重组行为的1126件,同比增长了32.16%;其中有264件已经完成,占比23.45%。下半年,并购重组呈逐月增长态势。从证监会受理的并购个案公司数上看,7月至9月均有18家,与6月份的12家相比增长50%;10月则增至24家,环比增幅33%;11月(截至11月15日)已有61家,环比更是实现倍增。

在下半年涉及并购重组事宜的725家上市公司中,中小板和创业板占了318家,比重为43.86%。

对于A股市场的重组并购热,市场人士认为与IPO暂停有较大关系,“新股上市是直接融资重要渠道,而目前这个通道却

处于暂时关闭状态,急于融资的企业自然会借用资产重组、并购、借壳上市等途径。”睿智投资公司项目经理白敏说。他告诉记者,今年公司的项目投资做得不错,借的就是眼下A股市场这股并购重组的热潮。

A股市场上的并购重组,其实也是监管层大力支持的融资途径。在几天前的中国上市公司协会2013年年会上,证监会主席肖钢还表示,将进一步完善并购重组的各项政策措施,探索引入定向可转债、优先股等支付工具,鼓励并购基金发展。同时减少并购重组的行政许可事项,简化程序,

完善并购重组审核分道制。10月8日并购重组审核分道制启动后,证监会已经受理了13单上市公司的并购重组申请。

一边是受到直接上市融资通道关闭的客观限制,一边是受到管理层的支持和鼓励,A股市场上并购重组大有全面开花之势,这可以在并购重组事件涉及的行业分布中看到,其突出的特点是涉及面非常广。从传统周期性行业的煤炭、石油,到电影娱乐、信息技术、互联网金融新型产业,均在并购重组淘金冲浪。

从今年下半年并购重组的金额看,在

Wind资讯分类的前十名行业中,发生在信息技术领域的并购重组金额为最大,达到1696.91亿元,其中已完成138.39亿元;其次是包括房地产、银行、保险和多管理元金融在内的金融行业,总额1500.85亿元,其中已完成210.07亿元;第三名是化工、建材、钢铁等在内的材料行业,总额1129.12亿元,完成192.37亿元。

从下半年的数据可以看到,并购重组最活跃的区域在信息技术和金融行业中,而这正是经济转型中投资回报率较高的行业。

二级市场上,并购重组对股价发挥了明显的提振效应。记者统计,下半年以来上证A股有14只股票累计涨幅超过100%,其中9只具有并购重组题材,涨幅榜前五位中长江投资、中创信测、新南洋3只重组并购股,在不到半年时间里涨幅分别达到220.3%、155.59%、147.04%。

的确,并购重组对上市公司的业绩有一定增厚作用,但风险却不可不防。国信证券分析师罗文提醒投资者,重大资产重组的股票可能为投资者带来短期超额收益,但不一定都有参与的价值,如碰上重组失败的个案,投资就可能有大损失。

监管层和交易所已开始关注并购重组中出现的问题。日前深交所相关负责人表示,将采取具体措施强化并购重组中的市场监管,投机性的并购重组公司可能被列入“黑名单”。

观察

国债期货：“移仓换月”迎机会

本报记者 谢慧

国债期货上市两个多月来,成交持仓萎缩,价格屡创新低。截至11月21日收盘,国债期货主力合约TF1312收于91.4元,涨幅0.33%。

自9月6日上市,国债期货仅在首日成交量突破3万手,第二日突破1万手,此后多数交易日国债期货的成交量均在1万手以下,其价格在9月26日到达最高点94.614后便一路下跌,11月20日探至最低点90.8。不过进入11月份,成交量有所放大,其原因之一是进入11月份国债期货波动扩大,对投机者吸引力增加。

“从价格走势来看,国债期货可谓‘生

逢其时’。”银河期货金融市场部温富山表示,6月“钱荒”使得投资者意识到规避利率风险的必要,国债期货重新上市以来债券市场承压,7年期到期收益率从9月6日的4%上升到11月20日的4.65%,CTD券130015.IB相应地从96.73元跌至93.41元,进一步体现了国债期货规避利率风险的作用。

对于一个期货品种而言,其成功取决于波动性和参与者结构分散。“目前国债期货的波动性是足够的,如果再降低杠杆将是一个很好的投机品种。至于流动性问题,主要是参与主体不够丰富,许多机

构仍处于观望态度。银行、保险、信托等大型持债机构尚未入市交易,而我国大量的国债集中在五大行中,且绝大多数都放入了持有至到期账户中。”东证期货分析师章国煜认为,要增强流动性,关键是机构的参与丰富和策略的多样化。

“中期利率已经到达近年来的历史高点,进一步升高的空间有限,短期利空消息尽出,债市有望止跌回升。”温富山表示,国债期货即将迎来首次交割,TF1312将成为首个交割合约,保证金在11月20日之后会提高到5%,投资者对此应重视,并关注移仓展期可能带来的跨期套利的机会。

多重利空影响 沪深股指小幅回调

新华社记者 潘清

受美联储释放可能削减量化宽松信号、房产税渐行渐近等利空因素影响,A股短暂反弹未能持续。11月21日上证综指盘中2200点失而复得后,与深证成指同步小幅收跌。

当日上证综指开盘跌破2200点,报2197.01点,全天都在阴线区域弱势运行,盘中一度下探2177.74点。尾盘沪指重新站上2200点,收报2205.77点,较前一交易日微跌0.85点,跌幅仅为0.04%。深证成指走势稍弱,收报8472.02点,跌38.66

点,跌幅为0.45%。沪深两市上涨品种不足800只,远少于下跌数量。权重指标股涨跌互现。总市值排名前30位的个股中,长城汽车跌幅超过3%,另有中国太保、上汽集团等多个个股跌幅逾2%。中国石化、工商银行等权重股涨幅在1%以上。

与前一交易日相比,当日沪深两市明显放量,分别成交1200亿元和1208亿元,总量超过2400亿元。

当日大多数行业板块随股指收跌,不

过幅度都不大。旅游餐饮、汽车、券商保险、酿酒造酒等板块表现较弱。石油燃气、煤炭、农业、运输物流等板块表现相对强势。

美联储新近公布的10月会议纪要,透露出未来几个月可能削减量化宽松规模的信号。国务院常务会议决定整合不动产登记职责,建立不动产统一登记制度,被市场解读为房产税推进或加速。受此影响,A股告别短暂反弹,再现调整。

(据新华社上海11月21日专电)

数据

中海集运
3.7亿元转让崂锦实业

本报讯 中海集运发布公告称,公司拟通过挂牌方式转让所持上海崂锦实业有限公司100%股权,挂牌底价为3.727亿元,受让方与具体成交价格待定。(赵文)

中粮屯河
3500万元买理财产品

本报讯 中粮屯河发布公告称,11月21日,公司使用暂时闲置募集资金3500万元购买建设银行保本保收益型理财产品,年化收益率为5.1%,期限45天。此次购买理财产品不影响公司正常经营和募投项目建设。(赵文)

华发股份
子公司58.62亿元拿地

本报讯 华发股份发布公告称,公司下属子公司珠海横琴华发房地产投资有限公司以58.62亿元获得珠海3宗地块的使用权,总面积为12.96万平方米,其中两块为住宅用地,一块为二类社区其他设施及商业设施用地。(高仪)

高德红外
大股东减持2100万股

本报讯 高德红外发布公告称,公司控股股东武汉市高德电气有限公司于11月21日通过深交所大宗交易系统减持其持有的公司无限售条件流通股2100万股,占公司总股本3.50%。(高仪)

央行开展330亿元逆回购

本报北京11月21日讯 记者陈果静报道:央行今日在公开市场进行了330亿元14天期逆回购操作。这是11月以来央行首次进行14天期逆回购,中标利率为4.30%。

受央行本周内再度启用逆回购影响,短期品种延续跌势,但幅度不大。Shibor隔夜品种下跌16.8个基点至3.89%,7天品种下跌4.3个基点至4.7%。

本周公开市场仅有90亿元7天期逆回购到期,周二央行在公开市场进行了350亿元7天期逆回购操作,据此计算,如无其他操作,央行本周将在公开市场实现净投放590亿元。这也是11月以来,公开市场首周实现净投放。

金价重挫创4个月来新低

本报北京11月21日讯 记者常艳军报道:北京时间11月21日凌晨公布的美联储新的会议纪要暗示,未来将缩减量化宽松规模(QE),市场情绪迅速被激活,会议纪要发布前后,金价迅速下行。截至当日18点26分,国际金价交投于1248美元/盎司左右,创出近4个月以来新低。

国内方面,截至11月21日收盘,上海黄金交易所AU(T+D)品种收于245.80元/克,下跌5.12元/克;沪金主力6月合约下跌4.85元/克,报收于248.75元/克。

期指主力合约小幅回调

本报北京11月21日讯 记者姚进报道:截至今天收盘,沪深300股指期货主力合约IF1312下跌7.4点,跌幅0.31%,报收2414.6点,成交74.67万手,持仓8.85万手,日减仓2831手。

“股指期货低开低走,小幅回调。”国泰君安期货研究总监陶金峰称,国家决定对不动产建立统一登记制度,有观点认为是为今后房产税推出打好基础,抑制了房地产、银行、建材等板块反弹,抑制股指期货反弹。

安徽上市公司筹建民营银行

据新华社合肥11月21日专电(记者程士华)神剑股份、鑫科材料等多家民营的安徽省上市公司近日公告称,拟发起投资设立大江银行股份有限公司,其中出资2亿元的信义节能玻璃(芜湖)有限公司为发起人。

神剑股份等上市公司所发公告信息显示,大江银行注册资本为10亿元,信义节能玻璃(芜湖)有限公司出资2亿元,持股占比20%,为第一大股东。神剑股份、鑫科材料、鑫龙电器、精诚铜业4家公司均出资1亿元,持股均10%。

中证指数公司获年度奖项

本报北京11月21日讯 记者姚进报道:由《亚洲投资者》举办的2013年度“最佳金融服务提供商”颁奖典礼今日在香港举行。中证指数有限公司被评为年度“本土市场最佳指数提供商”,是本年度两家获亚洲“最佳金融服务提供商”系列奖项的中资机构之一。

据统计,今年以来国内市场新增的55只指数型产品中,47只使用中证指数作为投资标的,总募集规模达到477.48亿元,资产规模占比超过82%。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

中国银行业监督管理委员会河南监管局 关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

原河南煤业化工集团财务有限公司变更为河南能源化工集团财务有限公司,经中国银行业监督管理委员会河南监管局核准,换发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告:

河南能源化工集团财务有限公司
机构编码:L0099H241010001
许可证流水号:00496299
营业范围:许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件为准。
批准成立日期:2009年06月12日
批准更名文件号:豫银监复[2013]457号
批准更名文件日期:2013年10月29日
住所:河南省郑州市郑东新区CBD商务西三街国龙大厦17楼
发证机关:中国银行业监督管理委员会河南监管局
发证日期:2013年11月01日
以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

汇率增加弹性才更市场化

崔文苑

市场人民币兑美元交易价格波动幅度,由5%扩大至1%。8年以来,随着人民币汇率波动幅度的扩大,这对于正处于经济日益开放的国内市场而言,直接加速国际资本的出入,进而影响到股票投资、银行拆借、外汇投资等。

逐步扩大人民币汇率浮动区间,增加人民币双向浮动弹性,对于促进我国宏观经济健康稳定发展具有积极意义。而且,从当前经济形势和汇率市场自身发展阶段看,汇率形成机制改革具有紧迫性。

一方面,今年以来人民币汇率处于升值通道,11月20日人民币对美元的中间价再创6.1305新高,年内累计升值幅度达到2.5%,远起去年全年1%的升幅。而汇率波动幅度的扩大,将有助于人民币避免过度升值,因为双向波动会放大市场供应关系的作

用,促进人民币汇率价格向合理均衡价格水平靠拢。兴业银行首席经济学家鲁政委也表示,当前人民币汇率已被严重高估,为了摆脱国外压力,我国应尽快扩大人民币兑美元双边波动的浮动区间,使得人民币中间价真正反映市场供需情况。

另一方面,汇率自由浮动,也是人民币国际化的一个前提。美元、日元等国际化程度较高的货币,突出的特点就是在世界范围内被广泛持有,保持较好的流动性。而流动性,则需要货币具有较大弹性来适应大规模的市场交易。因此,资本项下的开放需与汇率的弹性相协调。

中长期来看,人民币汇率波动幅度的扩大,还有助于促进金融创新和金融体系完善。随着人民币双向波动概率增强,企业需要更多地对人民币外汇交易进行风险

管理、采取对冲措施。相应地为鼓励更多企业在外贸交易中使用人民币作为结算货币,来降低相应的风险,中国的金融市场和金融产品也将受到带动向前发展。

但是,增强人民币汇率双向浮动弹性,须保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,不能操之过急。要防范汇率浮动幅度扩大,造成一些投资国内资本市场的国际“游资”,借助汇率波动频繁进出实现套利,使资本市场波动性加剧。

同时,逐步放开人民币汇率波动区间,减少对外汇市场干预,意味着我国资本市场融入国际资本市场的程度提高,在这种情况下,更容易因国际大环境的影响导致资本市场不确定性增加,尤其是在当前国际经济形势不明朗的环境下,更需要合理安排改革节奏,做好风险防控。

资本论谈

近日,中国人民银行行长周小川表示,将根据外汇市场发展状况和经济金融形势,有序扩大人民币汇率浮动区间。他同时表示,要进一步发挥市场汇率的作用,央行基本退出常态化外汇市场干预,建立以市场供求为基础、有管理的浮动汇率制度。这意味着汇改8年来,人民币汇率形成机制逐步市场化的步伐有望进一步加快。

2005年7月21日,我国完善人民币汇率形成机制,启动以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、管理的浮动汇率制度。2012年4月16日起,银行间即期外汇