

沪深两市年内发出2000余份监管函——

并购重组和热点题材成监管重点

本报记者 温济聪

热点聚焦

今年以来，沪深交易所落实依法监管、从严监管、全面监管的理念要求，以发监管函的形式，逐步加大事中事后监管力度。同时，根据市场情况，将上市公司并购重组和热点题材作为监管重点，提示风险，遏制炒作



今年以来，沪深交易所大力推进监管转型，逐步加大事中事后监管力度。截至12月20日，今年以来沪深交易所累计对A股上市公司发出了2044份监管类函件。其中，并购重组和热点题材成为监管重点。

上市公司频被“点名”

《经济日报》记者查询上交所、深交所官方网站统计显示，截至12月20日，沪深交易所累计对A股上市公司发出了2044份监管类函件(包括监管函、问询函等)。具体来看，上交所累计向上市公司下发了640份监管类函件。其中，问询函件(包括监管工作函、定期财报审核问询函、并购重组审核意见函等)共212份，监管函件(包括监管关注、公开谴责、通报批评等)共428份；深交所今年累计向上市公司下发了1404份监管类函件。其中，监管函件共380份，包括深交所主板149份、中小板191份、创业板40份。此外，深交所还下发了1024份问询函件，分别向深交所主板、中小板、创业板企业下发了418份、370份和236份问询函件。

北京师范大学公司治理与企业发展研究中心主任高明华表示，上市公司是资本市场稳步发展的基石。沪深交易所

频频“点名”上市公司，体现出监管层依法、从严、全面监管的工作思路。

在国开证券研究部副总经理杜征征看来，确保上市公司信息披露透明有效、并购重组合理合规、定期财报公开准确，离不开监管层的积极作为。以对上市公司并购重组方面的监管为例，理应对所涉及资产定价是否公允、资产权属是否清晰展开调查，对兼并重组行为是否符合国家相关产业政策以及有关反垄断、环境保护等法律法规开展监督，不断提升监管以及处罚力度。

对于上市公司来说，杜征征表示，应严格按照相关要求加强自律。上市公司的董事、监事和高级管理人员在重大经营生产活动中，理应树立规范运作的思路 and 理念，提高信息披露的透明度和公开度，绝不能存在违法违规行为；理应诚实守信、勤勉尽责，维护自身公司资金安全。

并购重组成监管重点

记者梳理这2000多份监管类函件发现，涉及并购重组仍占大头，约占总份数的55%以上。上市公司并购方案中屡屡出现的涉及关联交易、标的巨亏资产等成为监管新重点。

以*ST南化并购重组涉及关联交易为例，11月9日上交所发布《问询函》，要

求*ST南化说明，此次出售资产与后续购买资产两项交易之间的关系，是否互为前提或构成彼此联系的一揽子交易；以及此次交易作价是否属于控股股东向上市公司单向输送利益，处置损益是否计入资本公积，等等。

此外，并购标的资产亏损成交易所严词质询对象。以中钨高新并购重组方案被问询为例，2月4日深交所对其发布类型为“许可类重组问询函”的监管函。这源于停牌已近6个月的中钨高新2月2日公布重组预案称，该公司将获注实际控制人中国五矿旗下的3家钨矿企业和2家硬质合金生产企业，中钨高新拟以发行股份的方式，作价30.36亿元对其实施收购。值得注意的是，与以往上市公司多选择优质资产并购重组不同，此次五矿旗下5家矿山2015年均处于亏损状态。

“如果上市公司的盈利模式、内部控制等方面，对标的资产未来的盈利能力和经营能力产生不利影响，尤其是并购标的资产本身就存在亏损，理应引起监管层的注意。”高明华表示，随着并购重组市场化程度不断提高，对上市公司并购重组的监管与处罚更应提高警惕。

对热点题材保持敏感

交易所等监管层除了对上市公司并

购重组保持高度敏感外，还对“互联网+”“虚拟现实”“影视”等热点题材强化了监管力度。

上交所表示，热点题材披露缺乏可靠性。有些公司存在跟风热点题材的现象。信息披露中，一些公司存在概念性题材定性描述多、定量分析少，标签语言多、实质内容少，夸大优势、淡化劣势等问题；有些公司未能充分披露相关业务的实际经营状况、具备资质、研发难度、市场认可、存在风险等内容。

举例来说，针对道博股份转型影视行业后披露的第一份年报，上交所要求该公司重点说明影视行业具体业务类型、各产业链下业务环节的盈利点等事项，向投资者解释影视行业特征和公司定位；同时要求公司披露其电视剧、电影、艺人经纪等业务类型以及制作、发行和衍生产品开发等业务环节的具体收入和盈利情况，帮助投资者了解该公司核心价值与潜在风险。

深交所还表示，将聚焦热点，用足用好监管手段。针对“虚拟现实”、“石墨烯”、“人工智能”、“PE+上市公司”、资本系或合伙企业入主上市公司等热点题材，保持高度敏感，督促公司准确、完整地披露具体情况和对公司的影响，并对存在的风险充分揭示，同时细化停牌冷却、内幕交易核查制度，果断遏制市场炒作。

探索广义“投贷联动”模式

重庆银行业服务战略性新兴产业

本报北京12月22日讯 记者常艳军报道：重庆银监局副局长向恒在今天举行的中国银监会银行业例行新闻发布会上说，重庆银行业探索广义“投贷联动”模式培育战略性新兴产业发展壮大。

截至三季度末，重庆银行业投向战略性新兴产业的贷款余额为704.7亿元，占全部制造业贷款的22.0%；前三季度累计新增贷款103.9亿元，占全部制造业贷款增量的47.9%。

此外，重庆银行业还积极探索与重庆战略性新兴产业股权投资基金的合作。据了解，2015年，重庆市属国有资产经营公司等共同设立了总规模达800亿元的重庆战略性新兴产业股权投资基金。向恒说，重庆战略性新兴产业股权投资基金以市场化方式投资于符合重庆市战略性新兴产业发展规划，且有一定经济效益预期和投资回报的重点企业和重点项目。在此基础上，银行跟进相应信贷支持，形成银行参与的股权投资基金引导项目落地，信贷跟进持续支持项目发展的广义“投贷联动”模式。

甘肃国税推300多条便民办税措施

本报讯 记者陈发明报道：日前，甘肃国税部门在全省推行45项涉税事项的省内通办，并推出了出口退税无纸化申报等300余条便民办税措施。

甘肃省国税局局长韩月朝介绍说，针对大企业纳税服务需求专业化、高层次特点，国税部门推出税企联络员等11项个性化服务举措。在加强国地税合作方面，双方推进联合设立登记、联合大厅服务等37项基本合作事项，协同开展风险应对、互派干部挂职交流等13项合作事项，建立了17个县级合作示范区。同时，甘肃国税部门加强税银合作，与省内15家银行签订了合作框架协议，推出了“税易贷”“银税通”等16个产品，为12014户企业发放贷款584.83亿元，解决了中小微企业发展中的融资难、融资贵等问题。

税收政策促江西新余光伏产业发展

本报讯 记者赖永峰、通讯员曾逸报道：江西省新余市国税局对光伏发电产业发展税收优惠政策实施一年来，效果显著。截至目前，新余市整个光伏行业享受研发费用加计扣除1.2亿多元；3户企业认定为高新技术企业的光伏企业，享受15%的企业所得税优惠税率，直接减税2300余万元；开通光伏企业出口退税绿色通道，为江西赛维LDK太阳能高科技有限公司及时退税1300万元。目前该市已备案光伏项目34个，总装机容量达685兆瓦。

据了解，2015年底，江西省新余市国税局出台了《促进光伏发电产业发展税收优惠政策和服务措施35条》，该举措涵盖了鼓励光伏发电企业创办等六方面内容。

临洮新兴淀粉有限责任公司清算公告

临洮新兴淀粉有限责任公司(组织机构代码：22561380)经临洮县人民法院判决解散，公司法定代表人申请破产清算，已依法成立清算组展开清算工作。现发布清算公告，请有关债权人于公告之日起45日内向本公司清算组申报债权。本公司清算组地址：甘肃省临洮县洮阳镇北关458号，邮政编码：730500，联系人：刘晓华，联系电话：18093277618、13830216665。债权人申报债权，应当说明债权的有关事项，并提供证明材料。临洮新兴淀粉有限责任公司的债务人或财产持有人应当及时向清算组偿付债务或交付财产。

特此公告

临洮新兴淀粉有限责任公司清算组
2016年12月14日

完善信披制度根治预告“变脸”

周琳

财经观察

日前，中国证券投资者保护基金有限责任公司对2800余家A股上市公司2015年度投资者保护状况给予了评价，并发布相关报告。报告显示，2015年有289家上市公司实际年度净利润未达到业绩快报给出的预测下限，发布业绩快报更正公告的上市公司占比达17.96%，为近3年来最高。

A股市场的强制性业绩预告制度始于1998年年报，最初的预告范围限于连续亏损或当年重大亏损，报告类型仅限于年报，预告时间是年度报告披露前会计期间结束后。此后预告制度

不断调整和完善，预告范围先后增加了业绩大幅下降、业绩大幅上升、扭亏为盈等情况，报告类型增加了中报、季报等。与成熟市场自愿性的盈余预测披露制度不同，我国上市公司业绩预告制度具有强制披露和自愿披露两种披露方式。

按理说，指定强制性业绩预告披露的初衷在于“提前预告经营业绩变化”，为投资者提供决策参考；自愿披露有利于展现上市公司管理层对公司财务状况、公司治理状况的自信，增加公司信息透明度。但是在利益驱使下，部分“变脸”预告、延迟预告、错误快报等屡禁不止。据不完全统计，2002年至2011年发生业绩预告修正事件累计达2034次，修正幅度参差不齐。有的公司前后预计的

利润差异为10%，有的公司从预计巨亏“变脸”为预计盈利或相反。匪夷所思的是，对于业绩预告的原因，上市公司的解释颇为混乱：有的说是不可抗的宏观因素，如全球影响的产品价格下降；有的说是不可控制的会计因素，如税率的变化；还有的自称受会计记账错误、重大重组事件影响，却对于可能牵涉的内幕交易、利益冲突、中小股东权益保护等情况只字不提。

“变脸”业绩预告之所以不断出现，与目前披露违规成本较低有关。对A股上市公司来说，业绩预告信披违规成本主要是违纪处罚、进入诚信档案、公开谴责、通报批评、再融资资格的短期丧失等几种形式，一般没有处罚金额，部分案例对再融资的影响仅有1年。事实上，“坏

消息”公司的业绩达到再融资条件的可能性已经很低，暂时取消其再融资资格的边际影响并不大。

因此，提升上市公司业绩预告和快报信息披露质量依然任重道远。要根治奇葩业绩预告和快报，必须构建一整套科学、完整、严格的信息披露制度。首先，对上市公司强制披露业绩预告情况进行更加细化的规定，进一步提升业绩预告和快报的及时性和准确性；其次，要对公司业绩预告以及盈余公告的行为加强监管，防止管理层对公司盈余人操纵；再次，在保证监管力度的同时鼓励上市公司自愿披露，并对自愿披露高质量业绩预告的公司给予一定奖励。同时，应加大违规信披公司的处罚力度。

《金融许可证》遗失声明

以下单位《金融许可证》不慎遗失，特声明作废。该许可证要素为：

机构名称：中国建设银行股份有限公司商丘分行汇丰分理处
 流水号：00492062
 机构编码：B0004U341140006
 批准成立日期：2011年11月03日
 住所：商丘市凯旋南路宏伟蓝郡住宅小区楼下
 发证机关：中国银行业监督管理委员会商丘监管分局
 发证日期：2011年12月09日

中国建设银行股份有限公司商丘分行汇丰分理处
2016年12月23日

《金融许可证》遗失声明

中国农业银行股份有限公司新郑市郭店分理处由于旧址搬迁改造，造成《金融许可证》不慎遗失，现声明作废。该许可证要素为：

机构名称：中国农业银行股份有限公司新郑市郭店分理处
 流水号：00302713
 机构编码：B0002U241010096
 批准成立日期：1981年01月01日
 住所：河南省新郑市郭店五里口
 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：2009年08月28日

中国农业银行股份有限公司新郑市支行
2016年12月23日