



为进MSCI, A股拼了 最严停复牌新规出台

重大资产重组停牌不得超出3个月

为规范上市公司办理重大资产重组事项的停复牌业务,提高停牌期间信息披露的有效性,昨天,沪深交易所分别发布《上海证券交易所上市公司筹划重大事项停复牌业务指引》和《上市公司停复牌业务备忘录》。明确提出,重大资产重组停牌不得超过1个月、重大资产重组停牌不得超出3个月等规定,被市场解读为最严停复牌新规。业内人士表示,此次沪深交易所出台停复牌新规将提升A股纳入MSCI的概率。

现代快报记者 王静



CFP供图

沪深交易所同步规定 资产重组停牌不应超3个月

深交所发布的《上市公司停复牌业务备忘录》(以下简称备忘录),主要从明确相关重大事项的最长停牌时间、加大投资者对长期停牌行为的监督、细化停复牌事项的信息披露要求、强化停牌约束和加强中介机构作用等五个方面对上市公司停复牌业务予以规范,并加强了对停复牌业务的监管。

具体来看,备忘录规定,购买或出售资产、对外投资、相关方筹划控制权转让和募集资金不涉及重大资产重组事项的非

公开发行股票等事项的停牌时间不超过10个交易日;募集资金涉及重大资产重组的非公开发行股票事项的停牌时间不超过1个月;重大资产重组的停牌时间不超过3个月。

预计停牌时间超过3个月的,公司应当召开股东大会审议继续停牌的议案,决定是否继续停牌筹划相关事项;对于长期停牌的公司,保荐机构、财务顾问等中介机构核实公司前期筹划事项进展,并发表专业意见。

上交所发布的《上市公司筹划重大事项停复牌业务指引》,重点包括:上市公司因筹划重大资产重组申请停牌的,除符合本章第十三条规定可申请延期复牌的情形之外,应当在3个月内公布预案并申请复牌。

公司无法确定筹划事项是否构成重大资产重组,且预计筹划信息难以保密的,可以向本所申请停牌,同时承诺在停牌后10个交易日内确定是否构成重大资产重组,并在停牌期间及时披露相关论证进展情况。

背景

A股纳入MSCI 急需扫清障碍

停复牌新规也被市场解读为A股冲击MSCI所做的必要准备。华泰证券指出,自MSCI启动关于中国A股加入MSCI新兴市场指数审核至今,已经历将近3年时间。2016年4月,MSCI再次提出中国A股评估征询,在三类改善要求基础上,进一步提出A股公司停牌的任意性及境外设立A股衍生品限制等问题。法国兴业银行分析师在5月24日的报告中称,如果A股停牌新规未在6月14日之前成形,则中国A股被纳入MSCI的决定就可能推迟。

对此,国金证券分析认为,沪深交易所发布的停牌新规将提升A股纳入MSCI指数的概率,从70%提高到80%。

而据相关时间表,中国A股是否加入MSCI国际基准指数将于6月15日揭晓答案,如获纳入,正式执行时间为2017年6月。“A股若获纳入,对市场提振主要体现在市场情绪方面。”国金证券表示。

数据

64家公司 停牌时间超过3个月

根据Wind资讯数据显示,截至5月27日,涉及重大资产重组事项目前停牌的A股上市公司共计208家,其中有64家停牌时间已经超过了3个月。其中,万科A和乐视网这两大“网红”上市公司屡屡被股民惦记。万科A股和H股同时于去年12月21日停牌,今年1月16日H股已复牌,但目前A股仍然停牌,且复牌的日子一再推迟。昨晚,万科发布公告称,公司A股将继续停牌。

自去年以来,沪深两市每个交易日停牌的上市公司都有两三百家,去年股市大跌期间,更是出现“千股停牌”躲避市场下跌风险的奇观。从停牌原因看,“策划重大事项”或者“拟披露重大事项”等字眼显然被泛滥使用。

距离现在停牌时间最长的建发股份,去年6月29日因筹划重大资产重组事项停牌,近日公告称,具体复牌时间尚不能确定,眼看着停牌就要满一年了。

分析

滥用停牌 损害中小投资者权益

此前股市震荡期,不少上市公司以资产重组为由宣布停牌,希望借此能“躲”过大跌。不过事与愿违,不少上市公司在复牌后未能收获到期望的涨停,而是遭遇连续跌停的局面。也有不少上市公司“偷鸡不成反蚀一把米”,2015年8月24日和25日A股以历史性的下跌8%和7%让人记忆犹新,不过27日起新一轮的反弹也逐渐展开。而紧急停牌“避险”的不少公司没能躲过大跌却错过上涨行情。

有分析人士表示,上市公司在不定时就停牌,让中小投资者失去交易的机会,如果停复牌机制被滥用,其实是让中小投资者失去了通过市场交易管理风险的机会。另有多位业内人士也表示,停牌会影响投资者的资金使用效率。

而此番停复牌新规的祭出,股民表示喜闻乐见。网友@沧州老张表示:为证监会主席点个赞,就是要按这套路出牌。

新三板分层办法公布 6月27日起实施

互联网金融公司暂不进入创新层

全国中小企业股份转让系统5月27日发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法(试行)》(简称《办法》)的公告。公告指出,自2016年6月27日起,全国股转公司正式对挂牌公司实施分层管理。自《办法》发布之日起,尚未正式挂牌的申请挂牌公司可以申请进入创新层。申请进入创新层的申报文件、操作流程和申请挂牌同时发行股票的具体要求另行发布。

综合中国证券网

互联网金融公司暂不进入创新层

公告还指出,私募基金管理机构按照相关监管要求整改后,符合创新层标准的,可以进入创新层;小额贷款公司、融资担保公司、融资租赁公司、典当行、商业保理公司以及互联网金融等特殊行业挂牌公司,在相关监管政策明确前,暂不进入创新层。

《办法》明确分层标准,满足以下条件之一的挂牌公司可以进入创新层:一是最近两年连续盈利,且年平均净利润不少于2000万元(以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据);最

近两年加权平均净资产收益率平均不低于10%(以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据)。

二是最近两年营业收入连续增长,且年均复合增长率不低于50%;最近两年营业收入平均不低于4000万元;股本不少于2000万股。

三是最近有成交的60个做市转让日的平均市值不少于6亿元;最近一年年末股东权益不少于5000万元;做市商家数不少于6家;合格投资者不少于50人。

创新层公司出现违规情形直接降级

与之前的征求意见稿相比,全国股转公司结合市场反馈意见,一方面进一步细化了分层方案,另一方面从增加分层标准的公平性和抗操纵性考虑,优化了分层标准。

修改完善的内容主要有六个方面,包括删除标准一中关于“最近3个月日均股东人数不少于200人”要求;将标准三“最近3个月日均市值不少于6亿元”修改为“最近有成交的60个做市转让日的平均市值不少于6亿元”,同时,在《分层管理办法》附则中就“最近有成交的60个做市转让日”的含义予以明确;将共同标准中的“最近3个月内实际成交天数

占可成交天数的比例不低于50%”修改为“最近60个可转让日实际成交天数占比不低于50%”等,增加了强制调整的情形,出现《分层管理办法》第15条规定情形的公司,自认定之日起20个转让日内直接调整至基础层。

全国股转系统此前发布的“新三板挂牌公司2015年年报解析”显示,2015年新三板挂牌公司业绩整体向好,当年挂牌公司平均营业收入1.64亿元、平均净利润1293.65万元,同比分别增长17.33%和41.75%。而按照新三板分层制度标准,此前机构筛选出的符合创新层条件的企业有600多家。

●●● 相关新闻

符合条件的私募新三板挂牌融资恢复

快报讯(记者 王静)暂停了五个月的私募机构挂牌新三板融资政策出现转机。昨天,证监会新闻发言人张晓军表示,对金融类机构在新三板挂牌融资作出调整:国家金融管理部门批准设立并颁发许可证的金融机构,以及符合条件的私募基金机构可以在新三板挂牌和融资。

但是,据全国股转系统昨天发布的公告,对于私募机构外其他具有金融属性的企业(小贷、担保、融资租赁、商业保理、典当等),在监管政策明确前暂不接受新的申请,已受理企业终止审查,待政策明确后重新申报。对申请挂牌公司虽不属于其它具有金融属性机构,但其持有其它具有金融属性机构的股权比例20%以上(含20%)或为第一大股东,也暂不接受、终止审查。

对于私募机构挂牌新三板的条件,全国股转系统明确表示在现有条件的基础上,将再增设8个条件。

其中规定,创投类私募机构最近3年年均实缴资本管理规模在20亿元以上,股权类私募机构最近3年年均实缴资本管理规模在50亿元以上;募集资金不存在投资沪深交易所二级市场上市公司股票及相关私募证券类基金的情形,但因投资对象上市被动的持有的股票除外。

另据股转公司数据统计,目前,已经在新三板挂牌的私募机构有25家,截至2015年12月,仅九鼎投资(2015年12月更名为九鼎集团)、中科招商、硅谷天堂、达仁资管等十余家私募股权投资机构的募集金额就已经超过350亿元,占总融资规模的24.7%。