

证监会有关部门负责人回应并购重组热点问题

审核时限从 3 个月缩至 20 日

新华社北京 12 月 25 日电（记者赵晓辉）虽然不似 IPO 那样引人注目，但是并购重组因项目类型复杂多样、内幕交易高发等问题一直是市场关注的焦点。针对市场关切的审核速度、透明度、定价市场化、外部审批等问题，记者近日采访了证监会有关部门负责人。

审核速度能否更快？

很多时候，资本市场的并购重组费在时间，企业对我国资本市场并购重组审核时间长颇有怨言。“为了缩短审核时间，证监会今年以来简化申报材料，优化审核流程，努力提高审核效率。”证监会有关部门负责人说。

在申请材料方面，上市公司重大资产重组的书面申报材料从原来的 10 套左右减少到 2 套，其他材料只需要报送电子版。“这也为申报企业大大节约了

- 提速审核:减少书面申报,实行一站式审批,分道制审批
- 市场化定价:增加时间窗口,鼓励创新支付手段,拓宽融资渠道
- 提高透明度:推动反馈意见的公开,最终审核全过程信息的公开
- 高效审批:推动建立跨部门的并联式审批机制

成本。”该负责人说。

对于涉及多项许可的并购重组申请，证监会实行“一站式”审批，即对外一次受理、内部协作分工、归口一次上会、核准一个批文。记者了解到，按照规定，并购重组审核时限为 3 个月，目前证监会已经将平均时间压缩至 20 个工作日左右。

上述负责人说，分道制下，好公司、好中介、好项目的并购重组申请将得到豁免，直接上并购重组审核会，这将进一步减少审核周期。

定价能否更加市场化？

按照目前的规定，上市公司并购重组的定价是把定价基准日前 20 个交易日的交易均价作为换股价格。但在实际操作中，这一定价规则稍嫌僵化。

“证监会将研究推出市场化定价安排，针对股份定价刚性的弊端，考虑增加定价时间窗口，增强定价弹性，同时推进并购支付方式多元化，研究将优先股、可转债等纳入并购重组支付工具，鼓励创新

支付手段。”证监会有关部门负责人说。

该负责人表示，证监会将研究拓宽融资渠道，鼓励通过并购基金、过桥融资等方式融资实施兼并重组，研究放宽向第三方发行股份的最低数量限制。

审核透明度能否更高？

并购重组的复杂性决定了其审核很难有统一的标准，审核人员的自由裁量权较大，容易滋生腐败。“为了提高审核的透明度，证监会近年来采取了多项举措。”证监会有关部门负责人说。

除了对外公示并购重组申请基本信息、审核进度及审核意见外，证监会还向社会发布了 50 个审核要点和常见问题解答。

上述负责人说，证监会将推动反馈意见的公开，最终审核全过程信息的公开，同时继续做好审核标准的公开工作，及时将共性问题以问题解答或法律意见

形式公布。

外部审批能否更高效？

上市公司并购重组往往涉及多个部门。为优化外部环境、提高并购重组效率，证监会表示积极支持工信部牵头的企业兼并重组工作部际联席会议机制，配合相关部门消除制度障碍，落实财税政策，加大金融支持力度，完善土地使用、债务重组及职工安置等政策。

证监会有关部门负责人说，证监会正大力推动建立跨部门的并联式审批机制。未来将不再以反垄断、对外投资、外资审查作为证监会并购重组行政许可的前置条件。

该负责人说，上市公司取得证监会的行政许可批复后，应该同时披露重组尚需取得有关部门的批准，在此之前不得实施重组。

昨日市况

沪指重回 2100 点

本报海口 12 月 25 日讯（记者陈平）与两市类似，今天沪深两市仍然是缩量反弹企稳的态势，让人略为欣慰的是，尾盘放量上攻，沪综指重回 2100 点，再收一根阳十字星，给饱受煎熬的众多股民在平安夜带来了一点安慰。沪综指收于 2106.35 点，涨 13.44 点，涨幅 0.64%，深成指收于 8096.37 点，涨 68.94 点，涨幅 0.86%。

七个跌停后临时停牌，复牌后又遭遇三个跌停的昌九生化，今日上演神奇涨停。早盘以 9.21 元小幅低开后，在抄底资金疯狂涌入下，昌九生化迅速摸至涨停，成交金额 10.35 亿元，换手率达 43.06%。融资买入昌九生化的投资者，由于十个跌停，账户多已爆仓由券商接管，涨停只是迟到的利好。

2013 年只剩 4 个交易日，大盘年底面临资金流动性困扰，机构大多已完成操盘任务休假中，技术上海指在此位置已经属于安全区域，向下空间不大，但向上的动力也不足。随着特殊期限走向末端，大盘的加仓时节也逐渐到来，投资者可积极参与。（观点仅供参考 入市风险自担）

私募基金管理办法即将出台

新华社北京 12 月 25 日新媒体专电（记者吴黎华）私募股权投资（PE）/ 风险投资（VC）行业将告别“野蛮生长”。记者日前获悉，一部旨在规范和促进 PE/VC 行业发展的行政法规正在制定之中，即将出台。

稍早之前，中国证监会基金监管部私募基金工作小组组长刘键钧在深圳透露，证监会研究起草统一的私募证券基金管理办法已形成初步草案，于 11 月 5 日征求 13 个部委的意见。

据了解，在具体的监管方面，新的管理办法将更多地体现备案制的特质，即由设立在基金业协会下的 PE/VC 专业委员会来进行备案管理。

中国人民大学商法研究所所长刘俊海教授对记者表示，应当建立统一的私人财富管理市场，监管的主体则可以分段走。

刘俊海表示，PE/VC 有多种形式，采取合伙企业形式的，应当适用《合伙企业法》，采用信托形式的，就适用《信托法》，涉及公司型的，则适用《公司法》。“监管规则可以统一，但监管规则不同于民事法律规范，涉及横向主体间权利义务的，有没有并不重要。”

刘俊海表示，如果有必要，可以制定行政监管规范的集合体，划定政府监管权的边界。他建议，从顶层设计上，国务院可以专门出台一部关于促进私人财富市场健康发展的指导意见，来规范和促进该行业的发展。

北上广深卖地收入破 5000 亿元

同比集体暴涨,上涨幅度达 150%

中原地产研究中心 12 月 24 日数据显示，截至目前，一线城市土地出让金同比集体暴涨，北上广深 4 大城市均创历史纪录。其中，上海更是创造单一城市 2000 亿元的年度历史纪录。

数据还显示，北上广深 4 大城市合计土地出让金已经突破 5000 亿元，达到了 5014 亿元，相比 2012 年全年的 2005 亿元，上涨幅度达到了 150%。

市场分析机构 CRIC 研究中心研究员杨晨青认为，由于今年房企普遍调整了投资策略，加大了对一线城市的投入力度，从而促成了一线城市成交量出现 83% 的增长幅度。杨晨青表示，土地市场的火热使今年以来各城市的土地出让金较去年同期出现明显增长。根据 CRIC 研究中心针对全国 53 个重点城市的跟踪统计数据，这些城市前 11 月土地出

让金总计 16029 亿元，同比增长大幅提升 67%。

在地王的带动下，土地价格明显上涨，更进一步刺激了楼市的价格。中原地产市场研究部总监张大伟告诉记者，土地财政的存在，导致在楼市火爆时期，政府愿意更多卖地，部分高价地的出现又促进了房价的进一步上涨。

张大伟说，整体而言，今年的地王潮主要出现在一二线城市，这也证明了全国房地产市场已经分化，房企选择在二线城市聚集，竞争更加激烈，而这种泡沫化的发展也导致市场存在调整的可能性。

此外，12 月 25 日，由广州社情民意研究中心所发布的《2013 年度“北上广”市民看物价、房价和股价民调报告》（下称“调查”）显示，对明年的趋势，

61% 的受访者看涨房价，68% 受访者看涨物价。其中，2014 年有购房计划的市民仅占一成，与去年持平。

该调查共电话访问了北京、上海、广州 1500 名市民。对物价、房价和股票价格 2013 年的变化，“北上广”受访市民中表示“满意”和“比较满意”的人仍甚少，均不过 10%；而对房价和物价变化，“不满意”和“不太满意”的人合计多达 75% 和 59%，对股价变化不满者也有 39%。其中，与 2012 年相比，对房价变化不满者大幅增加 18 个百分点。

对政府的调控效果，市民如何看待？调查显示，市民多不满调控的效果，尤其是房价调控，不满者多达 66%，对物价和股价调控不满者也有 49% 和 36%，均明显多于满意者。

（来源：新华社、一财网）



香港冬季购物节开幕

12 月 25 日，顾客在香港冬季购物节上购物。

当日，为期 4 天的第 11 届香港冬季购物节在香港会展中心开幕。本届购物节设有流行服饰时装区、生活百货区、特色精品礼品区、智能家电及电子消费品区等 7 大展区。购物节适逢香港圣诞假期，吸引了数万市民和来自世界各地的游客前来购物。

新华社记者 李鹏 摄

“阳光海口 娱乐之都 品位之城”
精品文艺演出

东汇·森语林之夜

东汇·森语林 健康地产倡导者
业主健康管理、专属疗养温泉；二期认筹即将开始！

售票电话：6859 8888转1225
13036003888 13876155228

总票房：椰海大酒店大堂

指导、支持单位：中共海口市委宣传部 海口市文化广电出版体育局

总冠名单位：东汇·森语林 承办单位：海南星龙富泉影视文化传媒有限公司

抢房热线：0898-6720 8777

投资商：中国·东汇投资控股集团
项目地址：海口市南海大道21公里处南侧
预售证号：[2012]澄房预字(005)号

开发商：海南新城区开发建设有限公司
网址：WWW.DONGHUIGROUP.COM
整合推广：领先广告

演出时间：2014年1月3日 晚上：20:00

演出地点：海口人大大堂

VIP票：680元 甲票：480元 乙票：280元 丙票：180元