

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

进一步激发并购重组市场活力

证监会公布新规深化并购重组改革

速览要点:

- 将申请一次注册、分期发行股份购买资产的注册决定有效期延长至48个月。
- 新设重组简易审核程序。明确适用简易审核程序的重组交易无需证券交易所并购重组委审议,中国证监会在5个工作日内作出予以注册或者不予注册的决定。
- 明确上市公司之间吸收合并的锁定要求。
- 对私募基金投资期限与重组取得股份的锁定期实施“反向挂钩”,明确私募基金投资期限满48个月的,第三方交易中的锁定期限由12个月缩短为6个月。

证监会5月16日消息,为贯彻落实党的二十届三中全会精神和《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》等要求,进一步深化上市公司并购重组市场改革,在深入调研论证的基础上,中国证监会发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》,《上市公司重大资产重组管理办法》(以下简称《重组办法》)自公布之日起施行。

证监会表示,下一步,将持续做好《重组办法》的贯彻落实工作,进一步激发并购重组市场活力。

修订涉及多方面内容

本次对《上市公司重大资产重组管理办法》的修改主要包括以下内容:

- 一是建立重组股份对价分期支付机制。将申请一次注册、分期发行股份购买资产的注册决定有效期延长至48个月。
- 二是提高对财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度。
- 三是新设重组简易审核程序。明确适用简易审核程序的重组交易无需证券交易所并购重组委审议,中国证监会在5个工作日内作出予以注册或者不予注册的决定。
- 四是明确上市公司之间吸收合并的锁定期要求。对被吸并方控股股东、实际控制人或者其控制的关联人设置6个月锁定期,构成收购的,执行《上市公司收购管理办法》18个月的锁定期要求;对被吸并方其他股东不设锁定期。
- 五是鼓励私募基金参与上市公司并购重组。对私募基金投资期限

与重组取得股份的锁定期实施“反向挂钩”,明确私募基金投资期限满48个月的,第三方交易中的锁定期限由12个月缩短为6个月,重组上市中控股股东、实际控制人及其控制的关联人以外的股东的锁定期限由24个月缩短为12个月。此外,根据新《公司法》等规定,对《重组办法》的有关条文表述做了适应性调整。

新规涉及多个“首次”

5月16日,中国证监会正式对外公布实施修订后的《重组办法》,在简化审核程序、创新交易工具、提升监管包容度等方面作出优化。

据新华社报道,修订后的《重组办法》创多个“首次”:首次建立简易审核程序;首次调整发行股份购买资产的监管要求;首次建立分期支

付机制;首次引入私募基金“反向挂钩”安排。

“并购六条”措施全面落地

《重组办法》修改发布后,《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(以下简称“并购六条”)的各项措施全面落地,进一步释放市场活力。“并购六条”发布以来,并购重组市场规模和活跃度大幅提升,上市公司累计披露资产重组超1400单,其中重大资产重组超160单。今年以来,上市公司筹划资产重组更加积极,已披露超600单,是去年同期的1.4倍;其中重大资产重组约90单,是去年同期的3.3倍;已实施完成的重大资产重组交易金额超2000亿元,是去年同期的11.6倍,资本市场功能得到有效发挥。

沪深北交易所齐发布《重组审核规则》和配套业务指南

5月16日,中国证监会修改《上市公司重大资产重组管理办法》(以下简称《重组办法》)。同日,沪深北交易所发布了新修订的《上海证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》《深圳证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》(以下简称《重组审核规则》)和配套业务指南。

新设简易审核程序 提高重组效率

此次修订不仅是按照新《公司法》和新修订的《重组办法》的内容进行的适应性修改,也是落实一系列政策要求的具体措施。

2024年4月12日,国务院发布《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称新“国九条”),提出活跃并购重组市场的要求;2024年9月24日,证监会发布“并购六条”,提出提高并购重组审核效率的具体要求。

新修订的《重组审核规则》,新设简易审核程序,对符合条件的上市公司发股类重组,大幅简化审核流程,缩短审核时限,提高重组效率。相较于征求意见稿,放宽“小额快速”审核程序、简易审核程序的适用范围,鼓励符合条件的上市公司

选择适用效率更高的审核程序。

《重组审核规则》明确了简易审核程序的适用情形,适用范围包括两类交易,一类是上市公司之间换股吸收合并;另一类是市值超过100亿元且信息披露质量评价连续两年为A的优质公司,发行股份购买资产且不构成重大资产重组。

《重组审核规则》还设定简易审核程序的负面清单。修订“小额快速”审核程序负面情形,并将简易审核程序负面情形与之保持一致。一是上市公司或者其控股股东、实际控制人最近十二个月内受到证监会行政处罚或者全国性证券交易所公开谴责,或者存在其他重大失信行为的;二是中介机构或者其相关人员最近十二个月内受到证监会行政处罚或者全国性证券交易所公开谴责;三是交易方案存在重大无先例、重大舆情等重大复杂情形的。

业内人士认为,本次《重组审核规则》修订也落实了“并购六条”关于建立重组股份对价分期支付机制的相关要求,对分期发行股份支付对价的批文有效期、发行条件、锁定期、持续督导等相关规定均进行了明确。具体的制度设计,包括提升估值包容度、同业竞争和关联交易包容度等,都是结合实际情况的“有的放矢”,根源都是要提高上市公司质量。

尊重市场规律 提升监管包容度

“并购六条”明确提出,顺应产业发展规律,适当提高对并购重组形成的同业竞争和关联交易的包容。在本次《上市公司重大资产重组管理办法》修订中,证监会对相关重组条件修改为“不会导致新增重大不利影响的同业竞争及严重影响独立性或者显失公平的关联交易”,提升监管包容度。

上交所本次配套修订了《上海证券交易所发行上市审核业务指南第4号——常见问题的信息披露和核查要求自查表》中的《第五号 上市公司重大资产重组》,新增收购未盈利资产、跨行业并购、吸收合并、分期支付等披露和核查要求,支持科技创新和新质生产力发展;增加多种评估方法作为定价依据的披露和核查要求,进一步提升监管包容度;完善重组上市板块定位和上市标准的披露和核查具体要求,明确标的资产亏损、评估增值率较高、商誉及减值风险等自查要求,在提高制度适应性的同时,把好注入资产质量关。

上交所表示,下一步,将以本次规则修订为契机,做好改革的落地衔接,组织开展制度规则培训,加大

申报前咨询沟通服务力度,进一步提升重组审核效率,提升监管包容度,同时持续加强监管,引导交易各方规范开展并购重组活动。

深交所表示,接下来将深入贯彻中央政治局会议关于支持上市公司并购重组的决策部署要求,落实新“国九条”部署,以防风险、强监管、促高质量发展为工作主线,持续优化重组审核机制,提高审核质效,提升服务水平,推动“并购六条”落地落实,更好促进上市公司高质量发展,助力持续稳定和活跃资本市场。

北交所表示,自成立以来,以高质量发展为导向,不断完善市场机制,营造良好市场生态。随着市场的不断建设发展,优质企业持续上市,二级市场稳步向好,上市公司的并购重组需求将进一步显现。通过并购重组制度化改革,北交所优质上市公司将能够更有效利用并购重组实现高质量发展。下一步,北交所将在稳起步的基础上,继续深入贯彻落实新“国九条”和“并购六条”的政策精神和具体要求,按照中国证监会统一部署,持续优化市场机制,激发市场活力,积极服务创新型中小企业充分利用并购重组工具提升发展质量和投资价值,同时切实做好风险防控,推进北交所并购重组市场稳步发展。

A股点评

市场震荡 热点轮动快速

截至5月16日15时,上证指数报3367.46点,当日下跌0.4%,当周涨幅为0.76%;深成指报10179.6点,当日下跌0.07%,当周涨幅为0.52%;创业板指数报2039.45点,当日下跌0.19%,当周涨幅为1.38%。

当周股指冲高回落,市场在政策与外部因素共振下呈现震荡格局。周五A股小幅震荡,科创50指数失守1000点大关,沪深两市成交量也有所下滑。

中美经贸高层会谈取得重要共识,直接提振出口链的消费电子、汽车零部件及科技板块,但由于目前的大盘指数位置离加关税之前的3月中旬高点差距不大,所以利好对指数的提振力度有限。

今年以来,公募机构对A股上市公司的调研热情持续高涨。从行业分布看,科技赛道成为公募机构关注的焦点,电子、计算机等科技相关行业调研频次位居前列。在全球科技竞争加剧的背景下,中国科技企业的崛起为资本市场注入了新的活力。公募机构作为市场的重要参与者,其调研动向和投资布局将进一步推动科技企业与资本市场的深度融合,为中国经济高质量发展注入强劲动力。

有券商表示,市场5月或将复现“避险—消费—成长”轮动脉络。以科技成长为主的第一阶段率先演绎,当该板块估值和业绩预期逐

期货点评

商品期货多数上涨 金价波动剧烈

当周期货市场,商品期货多数上涨,金价波动剧烈。金融期货周线有涨有跌,幅度不大。国债期货,五年债、十年债、三十年债周线均收有阴线。具体看,沪铝、纸浆、不锈钢、合成橡胶、瓶片、苯乙烯、乙二醇、塑料等涨幅领先,黄金、玉米淀粉、液化气、原油等跌幅居前。金融期货方面,IF周线和IH周线收带上长引线的小阳线,呈小幅升势,IC周线和IM周线收带上引线的小阴线,小幅跌势。

近几天,金价剧烈波动,现货黄金盘中一度跌破3130美元/盎司。不过随后,金价出现V型反弹。分析人士指出,随着中美经贸会谈取得超预期进展,全球贸易紧张局势大幅缓解,投资者的避险需求下降,黄金的吸引力也随之降低。未来,美国关税仍有进一步下降空间,市场风险偏好或进一步回升,贵金属仍面临一定的调整。

5月15日,国际油价持续下挫,WTI原油期货、布伦特原油期货价格均一度大跌。分析称,地缘局势是油价下行的主要因素。有关消息是伊朗准备在特定条件下与美国签署协议,以换取解除经济制裁。而IEA月报显示,2025年全球供应预计将大幅超过需求增长,油库存将增加约72万桶/日。将2025年全球供应增长预期上调至160万桶/日,比上月报告的预期

增加了38万桶/日,原因是沙特产量前景更为乐观。

某大型多晶硅龙头企业近期组织投资者交流时透露,未来或由硅料行业目前的前六家头部企业来收购剩余所有的硅料产能。这个方案有人在筹划并建言以此来推动光伏破局,目前企业层面已达成一致,但方案是否已得到监管部门认可尚不确定。近来纯碱期货主力合约创上市以来新低。分析人士说,原料价格持续下跌带动纯碱成本大幅下降,这是近期纯碱价格走弱的核心逻辑。

美国劳工统计局发布略微低于市场预期的4月CPI数据,但市场一致认为,虽然CPI数据回落至美国上一轮严重通胀爆发前的水平,但“特朗普关税”的冲击早晚会出现后面几个月的数据中。报告显示,美国4月CPI同比上升2.3%,预期2.4%,环比增幅0.2%,同样略低于预期;去除能源和食品的核心CPI同比增长2.8%,符合预期,环比增长0.2%,低于预期的0.3%。

大越期货义乌营业部对纯碱的看法是,碱厂陆续公布检修计划,供给高位小幅下滑。下游浮法和光伏玻璃日熔量平稳,终端需求一般,纯碱厂库下滑但仍处于历史高位。纯碱基本面供需偏弱,短期震荡偏弱运行为主。

特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

分类信息



扫码即可办理

服务热线: 85381058 85381069
地址: 义乌市融媒体中心一楼服务大厅(江东路33号)

温馨提示: 本栏目信息仅供参考

佳人有约®婚介交友

本地红娘实名制一对一牵线

女未98年 162cm 公务员 ; 男未98年 182cm 经商办厂
女未97年 160cm 正编教师 ; 男未93年 172cm 自营外贸
女未00年 170cm 经商 ; 男未98年 178cm 经商
女未96年 163cm 国企在编 ; 男未95年 175cm 大学老师
女未99年 160cm 翻译 ; 男未92年 176cm 公务员
女未92年 160cm 全管外贸 ; 男未98年 180cm 教师 ; 小叔约对方
http://www.jryy520.cn/(免费注册)
缘分热线: 15058572298
微信号: 未婚18257089107
离婚15058572298
地址: 江东南路158号二楼

义乌电视台《开心大玩家》栏目

征集双扣选手

弘扬传统棋牌文化
发展棋牌竞技运动

—— 报名热线 ——

85099500 18057991616

每晚19点45分欢
迎收看**义乌电视台**
公共文艺频道
《开心大玩家》

义南出租

佛堂产业园6000㎡,有蒸汽,可工艺品染色,有税收可优惠。13867900340 杨

厂房1楼1550㎡,3楼2200㎡13586961121

义西出租

上溪厂房一楼350㎡,
三楼940㎡,13362958977

版面中的房产面积均为建筑面积

义乌数字电视
广电华数云宽带

服务热线: 96371

中国体育彩票浙江省20选5第25127期开奖公告

开奖日期:2025年5月17日 本期全国销售金额:21797322元
本期销售金额:151698元
本期开奖号码:07 10 12 15 20
本期出球顺序:15 20 10 12 07

奖 级	本地中奖注数 (注)	单注奖金 (元)
一等奖	6	4002
二等奖	392	50
三等奖	6144	5

0.00元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年7月16日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列5第25127期开奖公告

开奖日期:2025年5月17日 本期全国销售金额:21797322元
本期销售金额:49290元
本期中奖情况

奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	72	100000	7200000
合计	72	/	7200000

133584078.20元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年7月16日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列3(浙江省)第25127期开奖公告

开奖日期:2025年5月17日 本期全国销售金额:44682080元
本期销售金额:5006952元
本期开奖号码:4 9 2

投注方式	全国中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
直选3	14085	2084	10404
组选3	0	0	346
组选6	37833	4218	173
直选组选3	0	1198	160
直选组选6	0	0	54
组选6加奖	0	3770	27

39109280.96元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年7月16日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票超级大乐透第25054期开奖公告

开奖日期:2025年5月17日 本期全国销售金额:400489726元

奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	3	3333333	9999999
二等奖	1	1000000	1000000
三等奖	103	157223	2240406
四等奖	120	33613	3373567
五等奖	28	12077	337796
六等奖	26	20001	672256
七等奖	363	10000	3630000
八等奖	272	5000	1360000
九等奖	754	3000	2262000
十等奖	564	1500	846000
十一等奖	19702	500	9851000
十二等奖	14611	100	1461100
十三等奖	23831	200	4766200
十四等奖	18979	100	1897900
十五等奖	57805	100	5780500
十六等奖	4337	50	216850
十七等奖	799489	15	11992335
十八等奖	601953	5	3009765
十九等奖	8790223	5	43951115
二十等奖	6672097	2.5	16680242.5
合计			315630953

1305673257.89元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年7月16日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

节约用水你我他 爱水惜水靠大家

