

# 简化审核程序、创新交易工具…… 上市公司重大资产重组新规落地

## 新规涉及多个“首次”

### ●首次建立简易审核程序

新规明确,对上市公司之间吸收合并,以及优质大市值上市公司发行股份购买资产,实行“2+5+5”审核机制,即2个工作日内受理、5个工作日内完成审核、5个工作日内完成注册。

### ●首次调整发行股份购买资产的监管要求

新规提高了并购重组对上市公司财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度,解决市场交易痛点。

### ●首次建立分期支付机制

新规建立了重组股份对价分期支付机制,以满足上市公司视后续标的经营状况灵活调整支付股份数量的需求。

### ●首次引入私募基金“反向挂钩”安排

新规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,锁定期可相应缩短。

励私募基金参与上市公司并购重组,有效缓解“退出难”问题,畅通“募投管退”良性循环。

## 折射资本市场 发展新动向

在不少市场人士看来,并购重组市场的不断升级是中国资本市场发展的必然。

作为资源配置的重要“枢纽”,资本市场要在推动新质生产力发展、引导更多资源聚焦产业整合与转型升级等方面承担更重要作用。

近日,吴清在国新办发布会上说,进一步完善“并购六条”配套措施,以更大力度支持上市公司并购重组,围绕产业逻辑“强身健体”、激发活力、提高质量,不断提升创新能力以及风险抵御能力。

透视并购重组市场的变化,新质生产力是关键词。今年以来四成并购重组涉新质生产力领域,上市公司或标的所处行业为新质生产力领域的资产重组约250单,是去年同期的2倍。其中,重大资产重组超50单,是去年同期的4倍。

从资本市场板块看,新质生产力的聚集地科创板,今年新增披露的重大资产重组数量已超过2024年全年。“并购六条”发布以来新增披露的重大资产重组数量已超过开板前五年的总和。

与此同时,并购重组正在成为畅通创新资本循环的重要途径。今年以来,近30家上市公司收购拟IPO资产,占比约三成。拟IPO资产并购退出案例增多,也为上市公司提供了更多选择。

业内人士指出,监管部门在鼓励上市公司并购重组方面采取了一系列措施,重组办法作为上市公司并购重组的“基本法”,优化后将在更大程度上提振市场各方信心、提升并购积极性,赋能上市公司高质量发展。

据了解,证监会在多措并举活跃并购重组的同时,也将通过强监管规范市场秩序,推动高质量并购,切实防范忽悠式重组、囤壳炒壳等乱象,严厉打击并购重组过程中存在的内幕交易、财务造假等违法违规行为,维护规范有序的市场环境。 据新华社

## 数据点击

## 年内已披露 资产重组超600单

去年9月24日,证监会主席吴清宣布出台“并购六条”,证监会启动并购重组市场改革,当晚发布了相关政策。此次公布实施的新规,也是为落实“并购六条”,持续优化相关政策。

作为一揽子增量政策之一,“并购六条”明确支持跨行业并购、允许并购优质未盈利资产,提高监管包容度、交易效率,提升中介服务水平,并明确要加强监管。

业内人士指出,“并购六条”发布以来,市场规模及活跃度从去年开始已经显著提升。在政策支持与产业升级驱动下,一系列标志性案例陆续落地,并购重组领域出现很多新变化。

数据显示,“并购六条”发布以来,沪深两市已披露资产重组超1400单,其中重大资产重组超160单。今年以来,已披露资产重组超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。单看4月份,日均披露上市公司资产重组19单、重大资产重组1单,市场热度进一步上升。

随着政策红利持续释放,上市公司并购重组交易规模创新高。今年以来,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。

与此同时,不少典型案例得到了市场关注。例如,赛力斯作为“并购六条”后首单新能源汽车产业重组,从受理到注册生效全过程用时3个月。赛力斯通过收购问界“超级工厂”,快速实现生产基地从租赁到持有的模式转型,强化产业链自主可控。 据新华社

## 证监会年内已开出3张亿元级罚单

# 因操纵市场 3人合计被罚没超7.5亿元

又有人因操纵市场领亿元罚单!

近日,证监会发布了对其某儒操纵市场案的罚单。何某儒控制使用多个证券账户,集中资金优势,通过“涨停”的方式操纵相关股票,盈利金额合计1.47亿元,构成操纵证券市场行为,被证监会没一罚一,合计罚没2.94亿元。

这不是个例,今年以来,证监会已开出3张操纵市场的亿元级罚单。除何某儒外,2月,杨某操纵“安奈儿”等多只股票,盈利1.4亿元,被罚没2.8亿元;谢某操纵“渝三峡A”等多只股票,盈利8145.26万元,被罚没1.77亿元。

5月15日,证监会副主席陈华平在2025年“5·15全国投资者保护宣传日”活动上表示,要依法从严打击证券期货违法活动,为投资者

营造安全的投资环境,“集中力量打击内幕交易、操纵市场等严重侵害中小投资者利益的违法行为。”

### 何某儒被罚没2.94亿元

行政处罚决定书显示,经查明,何某儒存在以下违法事实:

涉案期间,何某儒控制使用多个证券账户,集中资金优势,通过“涨停”的方式操纵相关股票,盈利金额合计1.47亿元。其行为违反了2005年《证券法》第七十七条第一款第一、四项的规定,构成2005年《证券法》第二百零三条所述的操纵证券市场行为。

何某儒及其代理人提出相关陈述申辩意见,经复核,证监会对何某儒的申辩意见不予采纳。

根据当事人违法行为的事实、性质、情节与社会危害

程度,依据2005年《证券法》第二百零三条的规定,证监会决定:没收何某儒违法所得1.47亿元,并处以1.47亿元的罚款。

### 年内已有3人收亿元罚单

值得注意的是,今年以来,已有三人因操纵股票收到亿元罚单,罚没金额合计超7.5亿元。

具体来看,除上述何某儒外,谢某在涉案期间,实际控制并使用多个证券账户,以连续交易、拉抬、虚假申报、涨停等手段操纵“渝三峡A”等多只股票,违法所得合计8145.26万元,被证监会合计罚没1.77亿元;杨某在涉案期间,实际控制多个证券账户,以连续交易,以及在自己实际控制的账户之间交易、拉抬、虚假申报、涨停等手段操纵“安奈儿”等多只股票,违法所得合

计1.4亿元,被证监会合计罚没2.8亿元。

近年来,证监会持续加大执法力度。日前披露的数据显示,2024年,证监会依法从严查办证券期货违法案件739件,作出处罚决定592件。其中,内幕交易案件有178件,操纵市场案件有71件,占比分别为24%、10%。

证监会表示,下一步,将紧扣“防风险、强监管、促高质量发展”工作主线,不断提升执法能力和办案质效,用好用足法律法规赋予的执法手段,快、准、狠打击证券期货违法违规,切实维护投资者合法权益,为建设高质量资本市场提供有力法治保障。

综合中国基金报微信公众号、证券时报客户端

## 白杰品股

## 快速企稳

问:上周五沪指低开,盘中探底震荡,收盘下跌,你怎么看?

答:市场上周五延续调整,各股指都小幅收跌。60分钟图显示,各股指均收于5小时均线附近,60分钟MACD指标均保持死叉状态;从形态来看,受银行股拖累,市场出现连续下跌,且两市成交量再次跌落至1万亿元水平,不过两市平均股价却出现止跌回升,显示市场虽然观望氛围较浓,但主动杀跌意愿并不足。从笔者的技术模型观察,近几日震荡主要是补缺后的正常技术调整,一般此类调整时间不会超过3个交易日,预计市场很快将迎来反包走势。综合来看,上市公司重大资产重组新规落地,此举将有利于场内资金活跃,后市将快速企稳回升。

资产:上周五按计划持股。目前持有华创云信130万股、鲁信创投60万股、爱建集团180万股、电投能源26万股、山河智能75万股、祖名股份25万股、中核科技28万股、润泽科技7万股。资金余额6472293.55元,总净值53643493.55元,盈利26721.75%。

周一操作计划:中核科技、润泽科技、祖名股份、山河智能、爱建集团、华创云信、电投能源、鲁信创投拟持股待涨。 胡佳杰