

新三板并购“大年”将至 跨层并购料成趋势



有券商新三板业务人士近日向记者表示：“2017年以来，有不少上市公司找我们推荐并购标的，新三板企业也反馈了不少并购需求。2018年，公司有计划拓展新三板并购业务。”

数据显示，2017年上市公司收购新三板案例92起，较2015年和2016年大幅提升。展望2018年，机构分析人士认为，新三板并购“大年”将至，关注上市公司对新三板公司并购与整合趋势。新三板企业之间跨层并购有望成为新趋势。

上市公司并购需求旺盛

长江证券新三板业务总部副总经理张加强告诉记者，并购有望成为新三板业务增长的爆发点。预计2018年涉新三板方面的并购案例较2017年会有所增长。

在张加强看来，不少上市公司存在并购需求。新三板是上市公司并购重要“标的池”。随着新三板企业数量进入

“万家时代”，并购成为存量市场优化资源配置重要手段。同时，不少新三板企业自身有并购需求，通过同业收购或产业上下游整合，做大做强。

在近日举行的年度策略会上，光大证券表示，2017年以来新三板公司经历了规范期，也有不少公司尝试IPO、并购，市场整体对进一步“资本化”有了直观了解，规范程度能达到主板一般要求，加上IPO审核全面从严，预计会有一批自身条件不错的公司选择并购方式登陆主板、创业板。

光大证券指出，新三板企业非挂牌企业在信息披露、财务状况、公司治理等方面更加规范和完善。对上市公司来说，上述标的可减少并购项目合规成本和潜在财务风险。对新三板公司而言，登陆主板并持续获得融资将有益于提高自身行业壁垒，对公司长远发展有益。

有券商人士介绍，目前，不少上市公司存在一定业绩持续性风险，通过收购新三板优质公司可快速提升上市公司盈利能力。

广证恒生分析师赵巧敏介绍，近年来，新三板公司挂牌数量不断增长，优质企业迅速发展。上市公司开始紧盯经营业绩好、股权集中度高的优质企业，以期通过并购优质资产实现转型。

涉新三板企业并购有望增长还和当前资本市场环境有较大关系。通过被

并购“曲线”登陆主板案例为数不少。数据显示，2017年上市公司对新三板并购案例共计158例，成功实施92例，失败3例，剩余63例正在进行中。按行业分析，TMT、专用设备和通用设备制造、化学原料及制品制造业被并购案例较多。

光大证券介绍，被并购优势在于，2017年下半年以来并购重组审核加速，通过率较高；若企业规模未达到IPO标准，可考虑以被并购方式完成资本化。不过，有些新三板控股股东考虑到成为“上市公司二股东”，对企业控制能力可能会受限，成为在被并购时的顾虑之一。

新三板并购案例不断增长，也带来不少投资机会。有券商表示，目前所处行业政策性扶持大的企业更易被主板上上市公司并购。对买方上市公司来说，可实现“补充业绩+产业整合”；对卖方来说，能快速登陆主板。双方利益诉求能有效匹配，并购交易可快速撮合。

华南某券商投行人士表示，现在市值在20到30亿元上市公司越来越多。这些上市公司通常属于主业没有太多想象空间的传统行业，这些公司有主业转型升级需求，希望引入一些资产，帮助其实现转型升级。

新三板企业并购新变化

新三板推出分层与交易制度改革方案将对新三板并购带来一定影响。

目前，新三板流动性问题仍是市场关注焦点。有机构分析人士认为，在流动性短时间内没有解决的背景下，未来融资有望向创新层企业靠拢，基础层大量优秀企业估值将进一步降低，资产价值凸显。基础层企业可能成为新三板创新层和主板上上市公司“并购池”，整合趋势将进一步扩大。

对创新层企业并购基础层企业的可行性，张加强认为，政策会继续向创新层企业倾斜，不排除基础层企业愿意被创新层企业并购以享受红利的可能。

就新三板企业发起的并购而言，张加强表示，支持企业开展同行业并购或上下游并购，一般不建议跨界并购，因为新三板企业毕竟体量还较小，处于发展阶段，还是建议围绕主业，做大做强。

随着新三板发展完善，特别是上述分层与交易制度改革方案的推出，有望利好新三板并购。张加强介绍，并购通常有两大难点，并购估值和信息真实性。引入集合竞价、分类竞价等，有望改善新三板市场流动性，促进交易价格更加公允，也有利于提升新三板企业信披质量。

光大证券表示，企业在新三板新政策下，需提前考虑未来并购方案启动时间节点和方案。为防止市场投资者频繁交易、突击入股等带来股东超过200人情况，也为规避“内幕交易”风险，建议在并购意向较明确时，可择机停牌。

据新华网

外卖小哥可拒送无资质餐品

今后外卖小哥取餐时会查看丰台餐饮企业的食品安全经营资质，对于无资质店铺将拒绝配送。记者近日从北京市丰台区食药监局获悉，今年该局对外卖订餐单位开始专项整治，要求其必须在订餐主页面公示食品经营许可证等。

手机一点，各类美食便能送货上门，作为全球最大的外卖平台，美团外

卖的日订单量更是突破1800万单。这次丰台区食药监局与美团外卖开展合作，依托美团研发的“天网系统”即入网经营商户电子档案系统，从入网审核、在网监管、退网管理三个环节对入网经营商户的食品安全进行全周期的管理。

通过“天网系统”，即餐厅市民评价大数据系统，美团将海量点评数据进行

可视化展示，为政府监管部门提供监管的重要线索，提高执法靶向性。

2018年，丰台区食药监局将重点针对外卖订餐单位进行专项整治，该局餐饮科负责人表示，今后订餐单位必须做到信息公示到位。入网餐饮服务提供者应当在订餐主页面公示餐饮服务提供者的食品经营许可证，公示餐饮服务提供者的名称、地址、量化分级信息及

菜品和主要原料名称。

对于外卖小哥，丰台区食药监局也提出“多看”的要求。首先要看资质，每名外卖小哥取餐的同时，要查看相关单位的食品安全经营资质，一旦发现无资质的店铺，要拒绝配送同时反馈外卖平台，外卖平台及时联系食药监部门进行查处。

据新华网

解码2017年“舌尖关键词”：网络外卖、网红食品等



“网红食品”：原是问题食品，却披着“网红”外衣

【案例】2017年8月，因含有国家管制药品成分，广东公安部门对一款名为“哇哇潮饮”的网红饮料进行了查处。无独有偶，被追捧的当红餐饮品牌“一笼小确幸”，也因食品安全问题从各大餐饮平台消失；热卖的“三只松鼠”一款开心果产品在国家抽检中被检出霉菌超标，超出国家标准1.8倍。

【解读】科信食品与营养信息交流中心副主任钟凯：“红”既带来红利，也是高危信号。网红食品借助资本助推，其规模扩张速度可以超出想象，而规模扩张也会将问题放大。例如“一笼小确幸”的细菌污染，“三只松鼠”的霉菌超标，在小规模运行时或许并不会被发觉。同时，“红”了之后的产能瓶颈可能导致企业放松食品安全管理的水准，造成整个供应链失控。

网红食品不应成为创新的制约，但食品安全的底线不能放松。对“网红食品”要有包容的心态，鼓励其创新，同时也要加强监管，要保护消费者权益，对违法违规行为零容忍，对“擦边球”敲打警告，不能允许“网红食品”游离在监管之外。

“阴性标签”：打政策“擦边球”，这类食品可能存在不良诱导嫌疑

【案例】在超市的食品货架前，到处可以看到标注“不含……”的食品，有的零食标称“不含防腐剂”“不含反式脂肪酸”，这样的零食吃着就更健康吗？

【解读】中国食品科学技术学会理事长孟素荷：合法的食品声称，是告诉消费者在标准的范围内“我有什么”；违规的“阴性标签”，是在标准之外，宣传

“我没什么”。在国际上，以贬损同行为目标，以声称“不含有XXX”为内容的标签，被称为“阴性标签”。

现代食品生产过程离不开食品添加剂。在我国食品广告中，一些产品以宣称“不加防腐剂，不加糖，不加食品添加剂”等进行宣传，将合规使用的食品添加剂污名化，或者打擦边球，具有不良诱导的嫌疑，应尽快予以规范管理。

“冷饭热炒”：“挂面可燃”令人哭笑不得，击碎舌尖谣言还需迈过几道关？

【案例】2017年有关面条可燃的报道时有发生，报道中将“挂面可燃”的原因归结为“添加了塑料”等非法物质，或使用了对人体有害的添加剂。其实“挂面可燃”谣言属于典型的“冷饭热炒”型谣言，已不是什么新闻，但却时常被翻出来以讹传讹、引发恐慌，成为动摇公众对食品安全信心的经典谣言之一。

【解读】中国农业大学食品科学与营养工程学院教授沈群：东西可燃实际上有三个条件，一个是可燃物，再一个要有氧气，第三个要有一定的温度。对于面条来讲，它是由面粉组成的，而面粉里面含有淀粉和蛋白质，二者都是可燃的，因此用面粉做出来的面条当然也就是可燃的。

虚假食品安全信息对企业、产业的发展造成严重损害，建议加强对食品安全热点的舆情监测，防范和治理网络谣言，对违反规定编造、散布虚假食品安全信息，构成违反治安管理行为的，应依法给予治安管理处罚。行业组织及媒体也要加强食品科普宣传，传播科学正能量，加强消费者自身识谣、辨谣的能力。

据新华网

成品油消费税监管加强 调和油市场或现“分水岭”

近日，国家税务总局发布《关于成品油消费税征收管理有关问题的公告》。成品油市场是调和油市场的生存基础，公告实施后将调和油市场产生较大影响。

去年年底，国家税务总局发布了《关于增值税发票管理若干事项的公告》，推行商品和服务税收分类编码简称。此次发布的《关于成品油消费税征收管理有关问题的公告》规定，在成品油发票开具模块中，要正确选择商品和服务税收分类编码，并规定成品油经销企业可开具成品油发票的总量，应不大于所对应产出及进口的油品总量。这意味着调

和油市场存在多年的变票将异常困难。由于社会调油商多数没有生产装置，但外售成品油则需要成品油发票，由此变票应运而生，变票所产生的利润也成为调油商存在的根本。虽然近年来，国税总局加大变票管理监察力度，但变票依然有其市场。

不过，未来上述两个公告落地后，成品油消费税监管将加强，既不能随意更改商品和服务税收分类编码，也不能虚报成品油发票数量，这将使得调油商取得成品油发票的难度骤增。

目前看，成品油消费税公告发布

后，华南市场反应最为明显，有消息显示，区内汽油票价大幅上涨，达到近1100元/吨的高价。调油商操作积极骤减，据悉已有大单操作，直接使得区内调油料市场交投受限，但主营销售公司接连上涨汽油价格，上周涨幅近500元/吨，调和汽油与主营销售公司汽油价格基本持平，无利润可言，此种状态未来或成为常态。

据金联创了解，山东地区作为传统调油原料的集中地，多数业内人士在静观市场变化。地方炼厂在成品油消费税监管全面加强中迎来高税收成本，为赢得利润，或将转嫁至出厂价格，但如此

一来，其在与主营的销售竞争中优势将不再明显。且以目前的调油成本来看，已处于亏损状态，后市发展更加堪忧。公告实施后，调和油市场上或许会有少量特殊渠道流出的成品油发票，但物以稀为贵，调油商难以承受高税收带来的压力，其在油品市场发展中的作用或逐渐消失。

成品油消费税监管加强，有利于维护公平的税收秩序，营造良好营商环境。对于调油商和调油料市场来说，2018年或成为调和油市场发展的分水岭。

据《经济参考报》

年度金融数据出炉 M2 低增速或成常态

1月12日，2017年度货币金融数据出炉，显示金融体系对实体经济的支持力度较大。

全年人民币贷款增加13.53万亿元，同比多增8782亿元；社会融资规模增加19.44万亿元，比上年多1.63万亿元。

与此同时，受去杠杆和金融监管逐步加强等因素影响，金融部门内部资金循环和嵌套减少，广义货币(M2)增速仅为8.2%，创下新低。央行人士表示，这不会对实体经济造成大的影响，随着去杠杆深化，未来比过去低一些的M2增速可能成为新的常态。

M2 再创新低 未来低增速或成常态

数据显示，截至2017年12月末，M2余额167.68万亿元，同比增长8.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.9个和3.1个百分点，增速创下历史新低。

央行调查司司长阮健弘指出，当前货币信贷运行总体正常，金融对实体经济的支持力度稳固，经济运行韧性增强，企业利润向好。这些为主动去杠杆提供了较好的时间窗口。

“M2增速比上年有所下降，主要就是反映了去杠杆和金融监管逐步加强背景下，银行资金运用更加规范，金融部门内部资金循环和嵌套减少，由此派生的存款减少。”她表示。

初步测算，2017年金融机构同业业务、债券投资、股权及其他投资全年同比少增，下拉M2增速超过4个百分点。货币持有主体的变化对此也有所印证，2017年末金融机构持有的M2增长7.2%，比整体的M2增速低1个百分点。

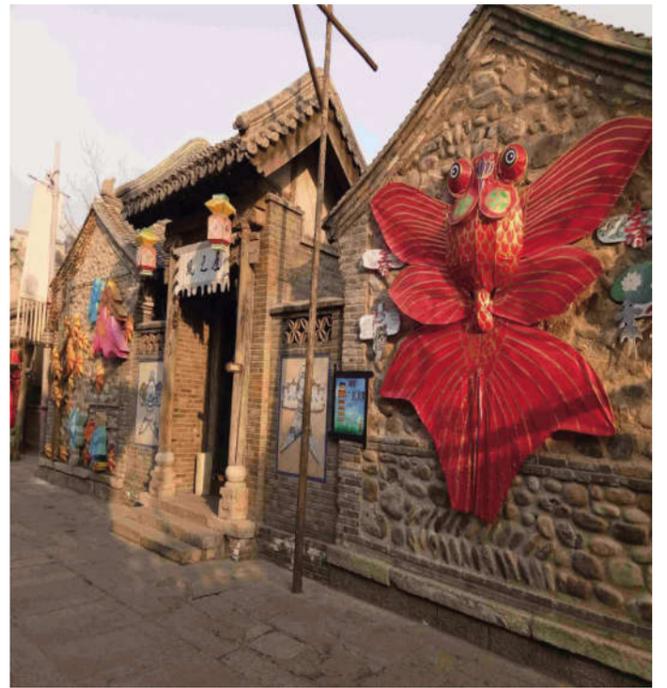
从12月单月看，由于前期贷款扩张较快，年底银行贷款等资产扩张理性减缓，存款派生也相应有所放缓。此外，2017年财政收入形势较好，财政性存款较上年多增，由于财政性存款不计入M2中，也暂时性地产生下拉M2的作用。

阮健弘认为：“总的看，这些有利于金融机构保持稳健经营，降低系统性风险和收缩资金链条，不会对实体经济造成大的影响。”

她同时提醒，随着去杠杆的深化和金融进一步回归为实体经济服务，比过去低一些的M2增速可能成为新的常态。同时，随着市场深化和金融创新，影响货币供给的因素更加复杂，例如货币

据新华网

国家发展改革委：统一规范 特色小镇 各地不能乱戴帽



国家发展改革委有关负责人13日在长沙举办的首届中国特色小镇论坛上表示，国家发展改革委将会同有关部门对各地特色小镇建设过程中存在的各类问题进行统一规范，严格控制建设数量，取消一次性命名，统一实行宽进严动态淘汰的达标制度。

国家发展改革委有关负责人表示，特色小镇是加快建设新型城镇化的重要突破口，是基于当地资源优势形成特色产业，从而吸引人口、企业、资本聚集。要以人为中心，要有好的公共服务、基础设施、公共医疗等，是居住和就业的地方，建设要遵循规律。

国家发展改革委将会同国土资源部、环保部、住建部等有关部门加强监督检查评估，不符合规范的要淘汰，特别是县级政府综合债务风险预警地区，不得通过融资公司变相举债建设。

据新华网

市场基金快速发展对存款的分流作用可能持续存在等。M2的可测性、可控性以及与经济的相关性亦有下降，对其变化可不必过度关注和解读。

阮健弘介绍说，下一阶段，央行将继续实施稳健中性的货币政策，管好货币供给总闸门，保持货币信贷和社会融资规模合理增长，保持流动性合理稳定，加强监管协调，把握好政策的力度、节奏，稳定市场预期，平稳有序地推进结构调整，为供给侧结构性改革和高质量发展营造中性适度的货币金融环境。

金融体系对实体经济支持力度较大

记者注意到，去年12月人民币贷款仅增加5844亿元，同比少增4600亿元，环比则接近“腰斩”。尽管如此，并没有影响全年新增信贷的迅猛。

数据显示，去年全年人民币贷款增加13.53万亿元，同比多增8782亿元，“显示金融体系对经济的信贷支持力度加大。”阮健弘称。

从贷款结构看，她介绍，金融机构对服务业、先进制造业、基础设施等领域的资金支持力度较大，对产能过剩行业的信贷投放规模收缩，有力地支持了国家产业结构调整战略调整和重点领域建设。

去年度房地产领域，阮健弘透露，截至去年底，人民币房地产贷款余额32.25万亿元，同比增长20.9%，增速比上年末回落6.1个百分点；房地产贷款全年增加5.56万亿元，占同期各项贷款增量的41.1%，比2016年占比低3.7个百分点。其中，个人住房贷款余额21.86万亿元，同比增长22.2%，增速比上年末回落14.5个百分点。

信贷势强，也带动了社会融资规模上涨。2017年社会融资规模增量比上年多1.63万亿元，存量同比增长12%，基本符合预期，显示金融对实体经济的支持力度较大。其中，对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的71.2%，同比高1.4个百分点。

从结构看，社会融资规模变动特点主要为“三多三少”：金融机构对实体经济发放的本外币贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票同比多增较多；委托贷款、企业债券融资同比明显少增，股票融资少于上年。

央行首席经济学家连平预计，2018年信贷增速在12.5%至13.0%附近，全年信贷增量约为15万亿，社会融资规模增量约为18.5万亿。

据新华网