

浅谈新形势下公司所属子公司分拆上市

代亚军

(成都市不动产登记中心,四川 成都 610000)

摘要:在新形势下,为深化金融供给侧结构性改革,充分发挥资本市场优化资源配置的功能,通过分拆上市融资,促进上市公司进一步实现业务聚焦、提升专业化经营水平,增强盈利能力和综合竞争力,更好地服务科技创新和经济高质量发展。

关键词:新形势;分拆上市;资本市场;功能

为深化金融供给侧结构性改革,充分发挥资本市场功能,激发市场活力,2019年12月证监会正式发布了《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》,境内分拆上市政策通道正式打开,将产生极其深远的影响。

1 分拆上市的相关概述

广义的分拆上市是指已上市公司或未上市公司将其中部分业务独立出来单独上市;狭义的分拆上市是指上市公司(以下简称所属母公司)将部分业务或资产,以其直接或间接控制的子公司(以下简称所属子公司)的形式,在境内证券市场首次公开发行股票上市或实现重组上市的行为。

在子公司分拆上市后,母公司直接经营的业务和资产会发生收缩,但是在二级市场发行子公司的股权所得归母公司所有,同时母公司仍然会保持对子公司的控制权或部分权益。子公司要作为一个独立实体披露各种信息,接受市场投资者和金融专家的分析与评估,管理运作系统将会重新组建。

2 分拆上市的条件及分拆流程

为保障上市公司分拆后具备独立上市地位,根据规定,原则上要同时满足七个条件:①母公司股票境内上市已满3年;②母公司最近3个会计年度连续盈利;③母公司最近1个会计年度合并报表中按权益享有的拟分拆所属子公司的净利润不得超过归属于上市公司股东的净利润的50%;母公司最近1个会计年度合并报表中按权益享有的拟分拆所属子公司净资产不得超过归属于母公司股东的净资产的30%等。只有满足条件,具备一定的盈利能力且运作规范的公司,才能着手筹备将子公司分拆上市。证券交易所、母公司所在地证监局应当就母公司是否符合分拆上市的相关条件进行专项核查,并出具持续监管意见。

分拆流程规范。母公司分拆应及时披露信息,披露分拆的目的、商业合理性、必要性、可行性;说明分拆对各方股东、债权人等的影响;分拆的进展过程、各阶段可能面临的相关风险,以及应对风险的具体措施、方案。分拆方案经董事会、股东大会审议通过。子公司发行上市须履行首发上市或重组上市程序。

分拆上市,要求母公司聘请独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所等中介机构就分拆是否合规等发表意见,独立财务顾问还应对分拆后的上市公司在境内上市当年剩余时间及其后一个完整会计年度,持续督导上市公司维持独立上市地位。

分拆后母公司与子公司符合证监会、证券交易所关于同业竞争、关联交易的监管要求,且资产、财务、机构方面相互独立,高级管理人员、财务人员不存在交叉任职,独立性方面不存在其他严重缺陷。

3 分拆上市功能效应

上市公司分拆,是资本市场优化资源配置的重要手段,有利于公司获得合理估值,理顺业务架构,拓宽融资渠道,完善激励机制。

3.1 提升上市公司股权价值,获得资本溢价

相较于多主业经营的上市公司,主业集中、定位清晰的上市公司更有利于获得更高的估值溢价,将子公司分拆出去,持续独立的公开信息披露能够更加清晰完整地展现其业务经营发展情况,有利于资本市场对其进行专业分析,有助于子公司核心业务内在价值的充分释放,有助于母公司和子公司的股票价值提升,从而获得资本溢价。

3.2 顺应业务内在发展需求,提升研发创新能力和专业化经营水平

在迅速变动的经济技术环境中,依赖集权和层阶组织进行决策可能会丧失市场先机,而分拆便于分权决策,特别是在投资和购买资产的决策中采用分权决策更能优化决策。为抓住行业发展机遇,部分具有竞争力的企业已经实现或正在谋求上市,拥抱资本市场成为企业发展的推动力,提升直接融资能力,并积极实现产能扩张、加大研发投入,提高综合竞争力的重要战略举措。通过分拆上市,有助于子公司实现业务聚焦,进一步加大核心技术的投入,提高研发创新能力和专业化经营水平,提升品牌和市场形象,实现跨越式发展。

3.3 拓宽子公司的融资渠道,增强发展后劲

通过分拆子公司单独上市,子公司可以与资本市场直接对接,打通直接融资渠道,直接从资本市场筹集中长期资金,资本来源将不再仅限于母公司这一渠道,能够拓宽融资渠道、提高融资灵活性,最大限度地利用资本市场的融资功能,改善分拆之前自有资金不足的状况,并有效降低资金成本,为增强发展后劲提供充足的资金保障。

3.4 完善子公司激励机制,提升管理层和员工积极性

子公司进入资本市场,直接受到资本市场的监督与约束,管理层的薪酬体系和其负责的企业业绩建立了更加直接的联系,从而为子公司管理人员激励与约束机制的建立奠定了客观基础。分拆子公司上市有利于公司通过股权激励的方式提升管理团队和员工发展各自业务的积极性,吸引和留住各自业务领域的优秀人才,提升内部管理效率,有助于构建管理团队、核心技术骨干与上市公司股东利益趋同的股权架构,对推动子公司业绩持续增长起到更加积极的作用。

3.5 实现股东利益最大化,保障中小股东利益

本次分拆上市后,子公司的信息披露更加透明,有利于上下游客户更加关注和了解子公司合作价值,投资者等于又多了投资选择,可以专注于自己有研究和感兴趣的领域进行投资。另一方面,有利于资本市场对公司不同业务进行合理估值,使公司优质资产价值得以在资本市场充分体现,实现全体股东利益的最大化,有利于保障公司股东尤其是中小股东的利益。

但是需要格外注意提升分拆上市公司质量,加强对分拆行为的全流程监管,严厉打击“忽悠式”分拆、虚假分拆、炒作分拆概念等市场乱象以及内幕交易、操纵市场等违法违规行为。

4 结束语

综上所述,随着资本市场发展,部分上市公司采取多元化经营战略,涉足新的产业或行业。对那些具有分拆上市潜力的公司,分拆上市有利于拓宽融资渠道、降低整体资产负债率、均衡业务发展、增强公司的综合实力和竞争能力。

参考文献

- [1]全国注册税务师执业资格考试教材编写组.财务与会计[M].中国税务出版社,2014.
- [2]宫继安.浅谈新形势下企业资本运作[J].财会学习,2018(20):200+201.