

IPO 重启窗口打开 上百家中小板企业或“叛逃”深市

特约记者 秦玥

刚刚于4月16日表态IPO发审会进展略晚于预期的话音未落,4月19日凌晨,证监会官网“预先披露”栏目在时隔一年半后首度更新,28家拟IPO公司的预披露文件依次亮相。对此,不少业内人士表示,“暂且不论新股发行是否临近,这些预披露文件透露了一个明确信号,新股发审重启即将由此拉开序幕。”

“换句话说,IPO重启的靴子落地。”一位不愿具名的券商人士说道。而民生证券研究院副院长管清友也表示,新股重启速度基本符合预期,预计在5月份可能正式重启。

不过,仍未解决的IPO“堰塞湖”问题,已经让排队企业深感“堵车”的无奈,而对比当前上交所168家主板企业的IPO“短队”和中小板与创业板507家企业组成的“长队”,深交所申报企业开始蠢蠢欲动。记者了解到,不少中小板拟上市企业,正在进行沪市转板“大迁徙”,数量或达上百家之多。

初审会或四月底前安排

首批预披露名单显示,拟在上交所主板上市的企业有16家,拟在深交所中小板上市的企业有4家,拟在创业板上市的企业有8家,28家公司将总计募集127.02亿元。这28家企业,多处于“已反馈”、“已受理”的企业,并无此前市场预测的央企大盘股。

据某投行人士透露,根据监管部门的要求,已完成预披露、需变更上市地的32家主板、中小板企业,需尽快更新并递交预披露材料,拟发行企业初审会及发审会将于近期召开。

与此同时,该投行人士还透露,由于监管部门发布了发行改革的系列配套措施,按照新规定的要求,须尽快更新的披露内容主要包括:2013年年报、关于是否变更上市地的专项说明、募集资金用途变化的说明、依规落实投资者保护的相关措施等。

“同时,监管部门还将对在审企业的工作底稿进行抽查。而对于尚未提交预披露材料的在审企业,按照要求一并提交上述材料即可。而对于已更新财务数据的企业,将全部进行预披露,一旦预披露将不能变更上市地。而如果要变更上市地,便要出具变更说明,而以上材料均需在4月18日之前报至发行部综



合处。”该人士表示。

除此以外,北京一家券商投行部负责人对记者表示,补充信息披露递交工作完成后,初审会和发审会将很快召开。

对此,一位业内人士分析认为,已经预披露的企业如能在4月18日前补年报和更新招股书,则初审会可能在4月底前安排。

据记者了解,此次存量IPO重启,主要针对已预披露的30多家企业,其他未披露的也可以报,但最近并不会审。另据记者统计,目前在审606家拟上市公司中,上交所主板165家,深圳中小板226家,创业板215家。

修订首发审核流程

4月18日下午,证监会新闻发言人在例行发布会上透露,发行监管部在正式受理后即安排预先披露;首发企业审核过程中,不再设问核环节。首发见面会安排在反馈会后进行。本次一并公示了再融资审核工作流程。具体包括三点:第一,发行监管部在正式受理申报材料后,即按程序安排预披露,反馈意见回复后、初审前,企业要再按规定安排进行预披露更新;第二,鉴于已要求保荐机构建立公司内部问核机制,在首发企业审核过程中不再设问核环节;第三,将首发见面会安排在反馈会后召开,增强交流针对性,提高见面会的效率。

按政策,并非所有企业都可立刻启动预披露。此次首批集体预披

露的企业,必须满足两个条件:一是在17日前补充2013年年报等材料并更新财务数据的申请企业;二是在17日之前确定上市地点不发生变更的企业,若上市地点与申报时相比有变更,需再补充有关更换材料。

据了解,由于中国证监会内设机构和职能已作调整,今后主板、中小板、创业板首发及再融资申请的审核流程和企业基本信息将统一发布。

或有上百家中小板企业转至沪市

几家欢喜几家愁。就投行人士而言,暂停一年半的IPO企业预披露的再度上路,意味着工作将重新开展,一年半的苦日子即将终结。但是,也不难发现,停滞逾一年之久的IPO重启后,企业排队积压的现象仍较为严重。而为缓解巨大的IPO“堰塞湖”压力,中国证监会表示,将鼓励和支持排队企业除在A股市场上市外,选择在新三板挂牌、到境外上市等多种方式融资发展。同时,证监会表示,首发企业可以根据自身意愿,

在沪深市场之间自主选择上市地,不与企业公开发行股票数多少挂钩。

事实上,在此次发布预披露文件的28家公司中,沪市公司占比过半,较今年初IPO重启时新股公司多集中于深市主板及创业板的情况变化明显。

值得注意的是,通过对比4月11日证监会公布的拟IPO企业名单,选择沪市上市的16家公司中有8家是近日决定“由深转沪”的,包括福建龙马环卫装备、安徽九华山旅游、上海联明机械、中电机等企业。有观点认为,这正是证监会疏导所致。

除因信息发布规则微调而未计入最新名单的,和最新终止或中止审查的数十家企业外,另有20多家企业很可能正处在申请变更挂牌市场的过程中。据记者获悉,南京、湖州均有尚未预披露的企业拟转至沪市。

对此,不少业内人士认为,由于上市规则不同,企业需要达到主板上市要求后,重新递交材料。企业可能会考虑申报成本及排队时间,估计创业板企业更改上市地的可能性较小。

“预计本次沪深转板之争主要集中在申请中小板上市的企业。由于当前上交所所有168家主板企业排队申请上市,远少于深市中小板与创业板合计的507家,再加上地处江浙地区的拟IPO公司更改到沪市主板概率较大,预计从中小板转到沪市主板的拟上市企业可能会有数十家乃至上百家之多。”业内人士认为。

将如何?

李大霄:沪港直通车试点后,A股的价值会得到提升,随着交易制度日渐完善,A+H概念股将呈稳步上升趋势。蓝筹股还将继续分化,A+H股中A股估值修复空间较大的还会继续上涨。

谢百三:在沪港直通车试点初期,无论是沪股通的股票范围还是港股通的股票范围都是大盘股,而大盘股在A股和H股都不受投资者青睐,经过前期的炒作后,随后就会下跌。

马遥:港股市场由于更多内地资金的涌入,未来走势值得期待,而沪市交易机制的完善工作有望提速,上证指数或能在短期内形成有效支撑的底部,并在年中开始步入上升轨道。

沪港通是推动沪市改革的重要举措,有利于增强A股市场的开放度和影响力,该消息对相关股票的影响是典型的“一日游”行情,上证指数能够企稳回暖还需静待其它政策出台。

另外,由于沪港通交易条件较为苛刻,普通投资者无法参与其中,A+H股的炒作风潮很难大规模持续。

互联网金融



互联网证券正式“入场” 券商试水独立账户

本报记者 郭奎涛

继基金之后,证券正在成为下一轮大规模触网的传统金融业。

日前,证监会新闻发言人张晓军透露,中国证券业协会近期正式同意中信证券、国泰君安证券等6家公司进行互联网证券业务试点。知情人士指出,试点主要围绕统一规范投资者账户,并从中建立独立于传统证券账户的互联网证券账户,以便于券商在资金管理、业务创新上有更多的自主权。

清科研究高级分析师徐志鹏认为,今年以来,“手机开户”、“零佣通”和网券联姻等券商“私自”触网案例层出不穷,试点正是顺应了证券业网络化发展的趋势。接下来,如何在给予券商更多自主权(尤其是资金上)的同时保证用户资金安全,将是互联网证券业务对传统监管的一个挑战,也将是试点期间主要探索的重要方向。

“私自”触网频现

虽说本次六大券商首次获得证券业协会批准的互联网业务试点,证券业与互联网的结合却早有出现,从早期各大门户和证券公司在线提供行情资讯,到后来券商与互联网公司战略合作,今年以来更是不惜触及监管红线。

今年2月,东航期货推出手机三分钟“闪电极速开户”,并对新开客户免收佣金。据内部人士介绍,当天就吸引新增用户400人,相当于该公司8个营业部一年的量。

这项业务迅速引起监管部门的注意并在随后被叫停,按照证监会新闻发言人邓舸的说法,与传统现场开户方式相比,手机开户存在开户实名制审核不够严格、风险揭示不够充分、期货投资者适当性评估和投资者保护难以落实到位等问题和风险隐患。

过了不到一个月,中山证券联合腾讯再度“迎风作案”,宣布推出“零佣通”产品,主打腾讯手机开户零佣金。这项服务在推出的第二天也被证监会叫停。

券商还在通过与互联网公司联姻的方式在互联网业务抢先布局。

就在触网试点获批的同一天,券商互联网平台将再度联姻。华泰证券声称将借助网易的流量优势,引导用户在其平台开户。双方签署合作协议后,不排除会在互联网金融理财、基金销售等众多互联网金融业务方面与网易展开合作。

类似的案例最早见于去年底国金证券与腾讯的合作,还有消息称,华东某中型证券公司目前已与新浪结盟。搜狐也在与某大型综合证券公司“亲密接触”,有望实现强强联合。

意在账户独立

有要求匿名的试点券商人士指出,试点资质名为互联网证券业务,其实只是互联网证券业务的一小部分,主要是证券公司通过互联网完善客户账户服务体系,通过账户分层管理的方式,加强券商对特定层次账户的自主权,以后的业务创新打基础。

“长期以来,证券监管都是按照‘券商管证券,银行管资金’的思路,所有资金统一托管于第三方银行。这种方式保证了用户资金的安全,随着用户金融需求的多元化,却也影响了券商基于用户资金进行业务创新。”徐志鹏说。

上述券商人士透露,基于账户分层管理的思路,公司拟将互联网证券账户分为基础账户(用于消费和低风险理财产品)、理财账户(用于高风险理财产品)、证券投资账户(主要用于股票)三类,不同账户具有不同权限,适用不同投资者适当性管理规范。

“对于证券投资账户,将来仍然可能采用第三方存管制度。投资者的消费、理财等账户或再不需要受制于银行第三方存管,券商可以在支付、交易、资金托管结算等业务的创新上具有更大的灵活性。”他说。

徐志鹏认为,随着用户需求的多元化,以往证券、基金、保险和信托等专业化分工逐渐融合,证券业正在演变成提供综合金融服务的平台,券商需要通过互联网业务试点探索更加丰富的金融产品和服务,试点正好提供了这样的机会。

资金监管遇挑战

“当初券商综治时期确定的证券资金必须托管第三方,主要就是针对券商擅自挪用用户资金和保证用户资金独立。如今反过来将用户资金重新放到券商,这需要券商做好资金独立等内部风控制度,更需要监管部门在外围实时监管。”徐志鹏说。

“现在还在试点期间,主要还在探索。试点期间,我们除了内部风控制度,监管部门也会时时对于内部制度以及实践情况给予时时监督,我们也会履行向监管部门定期报备、报告的义务。”中信证券一位人士说。

徐志鹏认为,虽然消费类和理财类账户可以交给券商,这两类账户仅限于为客户提供场外服务时使用,股票等证券投资类账户仍然托管银行。很大程度上因为该些账户涉及的金额相对较少,也显示了监管部门对于试点业务的审慎性态度。

证监会新闻发言人张晓军在披露试点获批时表示,将按照“适度监管、分类监管、协同监管、创新监管”的原则,支持证券经营机构利用互联网等现代技术改造传统业务,统一线上线下业务的监管标准,促进互联网金融的健康发展。

有观察此事的业内人士表示,证监会主要负责方向性监管,本次试点主要由证协协会主导,具体监管办法应该会在试点结束后总结出来。



本报记者 陈青松

沪港通无疑是当前资本市场备受关注的焦点话题。4月10日,证监会与香港证券及期货事务监管委员会发布联合公告明确沪港通的原则及制度。受此消息刺激,4月10日当天,A股股指大幅回升,拉动A+H概念股飙涨。鞍钢股份、宁沪高速、海螺水泥涨停,中信证券、潍柴动力等都出现不小涨幅。不过,随后升势难以为继,一周之后的4月18日,大部分因沪港通上涨的股票,股价又跌回到上涨前水平。

沪港通对A+H股利弊如何,未来市场行情又将怎样?为此,《中国企业报》记者采访了英大证券首席经济学家李大霄、著名金融证券专家谢百三、国海证券董事总经理王河、中投顾问宏观经济研究员马遥等业内专家。

《中国企业报》:沪港直通车对A+H概念股利弊如何?

李大霄:沪港直通车试点后,沪港两地资本市场价值会逐步缩小,两地投资理念会互相融合,两地的资金

会互相流动。

沪港通是我国资本市场正式对外开放的标志,意味着长期以来一直处于封闭状态的中国证券资本市场正式迈出开放的第一步。未来A股逐步港股化,港股逐步A股化。

沪港通开通将使A+H股在两个市场的资金有条件地流动,利空高估值股票。此次推出沪港通将使上交所的蓝筹股有望得到提振,但对高估值的深交所创业板或造成不利影响。该计划作为人民币国际化的一项配套工程,有望为上交所带来可观的交易量,对蓝筹股形成利好,对垃圾股是利空。

王河:对A+H股是利好消息。由于A股和H股估值不同,沪港互通试点之后,A股和H股价差将会弥合进而趋同。这对折价的A股无疑是利好。

马遥:我国A+H股有几十支,沪港两地股价之间存在着折价和溢价现象,套利交易变成了投资者的首选方案,若两大股市联动,则诸多投资机构、“牛散”会选择套利交易。

《中国企业报》:A股长期疲弱,

一旦沪港股市交易互联互通试点获批,可能对资金造成分流,是否会对A股市场造成冲击?

谢百三:沪股通总额为3000亿人民币,港股通总额为2500亿人民币,流入A股的资金比流入港股的资金还多出500亿。沪市成交额水平一直维持在每天800—1000亿左右,500亿比一天的成交额水平还低。

另外,目前A股流通市值已经突破20万亿,500亿相对于20万亿来说更是不值一提,所以沪港股市交易互联互通机制的出台,对A股市场没有什么风险,不会对A股市场造成冲击。

马遥:沪港通可能加速部分资金流出A股市场,但资金规模、市场影响相对较小,尤其是游资出逃途径多种多样,其一旦判定人民币贬值必然会提前出走,而不会等到沪港通政策落实后再从股票市场出逃,如此一来会错过最佳时机。

沪港通不会对国内资本市场造成太大冲击,对冲风险也不太可能出现。

《中国企业报》:A+H股未来趋势