

创业板禁令起争议 拟借壳公司待转板

■ 本报记者 陈青松

近日,中国证监会正式发布已完成意见征集并修改的《上市公司重大资产重组管理办法》和《关于修改〈上市公司收购管理办法〉的决定》。新政最大的亮点之一就是完善了借壳上市定义,明确借壳上市与IPO要求等同,创业板企业不可借壳上市。

自去年年底传出创业板不得借壳上市的消息以来,业界就存在“禁与不禁”的争议。随着新政的出台,业界的争议几乎达到顶点。

而《中国企业报》记者在采访中了解到,此次新政对拟借壳上市的公司带来了不小的影响,一些拟借壳公司或将转道其他板块借壳上市。

创业板“借壳”之辩

记者在采访中了解到,此次新政刚一发布,对创业板公司不允许借壳上市的规定便引发业界颇多争议。

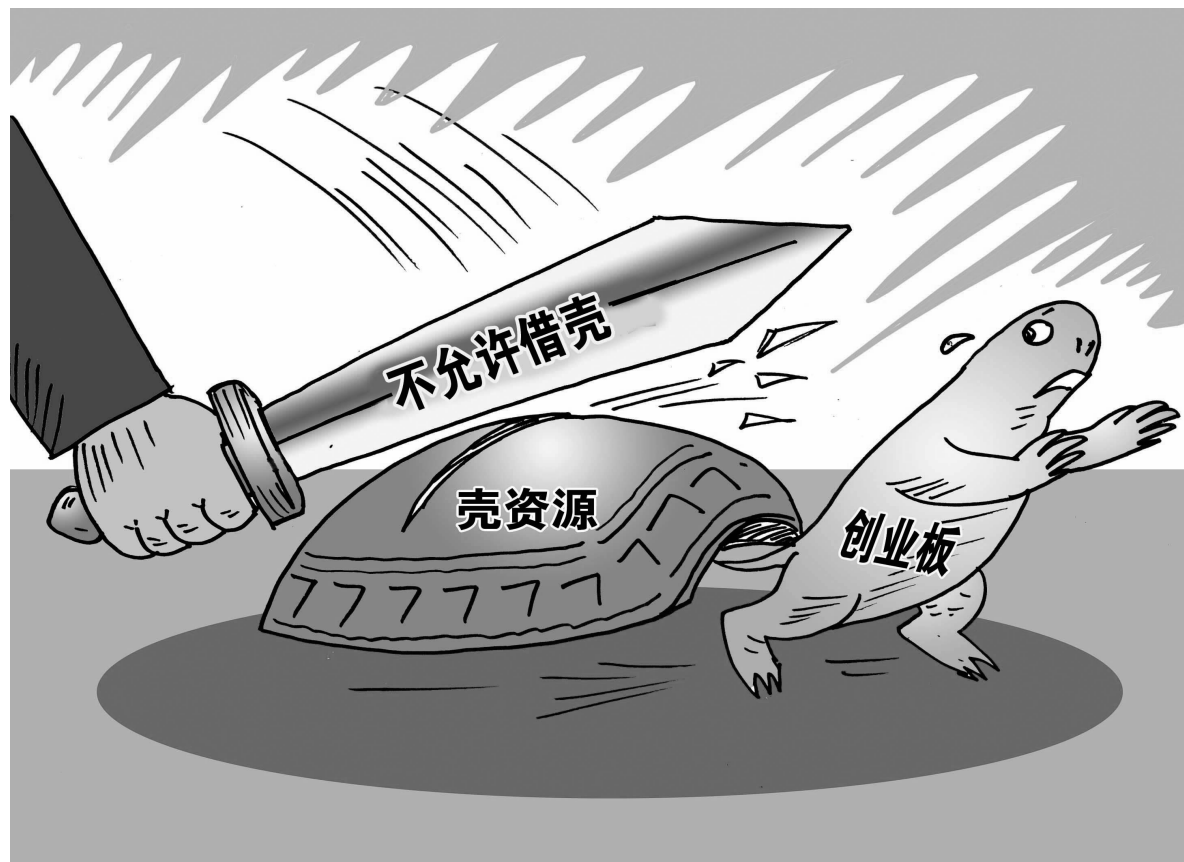
对外经济贸易大学中国资本运营研究中心主任、资本运营专家冯鹏程在接受《中国企业报》记者采访时表示,从市场化的角度而言,创业板明令禁止借壳上市是不合理的。“中小板可以借壳上市,主板可以借壳上市,为什么单单创业板就不可以借壳上市?”冯鹏程说。

冯鹏程认为,之所以创业板禁止借壳上市,主要是因为监管水平不高。“这只能反映监管部门的监管水平差,创业板借壳上市中出了一些问题,但监管部门不知道该怎么管了,干脆一刀切禁止借壳上市”。

“如果监管水平比较高,通过加强对第三方机构的监管,第三方机构再进行信息披露,在这种情况下借壳上市是没有问题的。”冯鹏程说。

另有业内人士认为,上市公司的壳资源本身具有投资价值是一个客观现实,通过行政手段简单禁止借壳上市既不符合市场经济一般要求,也很难在长期持续发挥效果,并有可能迫使重组方采取各种措施“规避”监管要求,为重组付出更高成本,因此创业板禁止借壳有点冤。

不过,投中研究院高级分析师宋绍奎则持不同看法。宋绍奎向《中国企业报》记者表示,我国设立创业板的初衷是鼓励优质中小企业获得资金实现快速扩张,“如果创业板上市公司要实现增强竞争力、提升公司价值,通过并购整合时最佳路径,不应



CNS 供图

过多涉入借壳交易”。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新也表示,创业板上市公司大多是“袖珍”企业,总股本较少,容易被并购。如果没有借壳禁令的话,控股权很容易易手,几乎所有的传统企业都可以通过资产置换、整体上市等方式变相实现在创业板上市。在注册制没有推行之前,要保持创业板本身的特色和纯洁性,必须要有这一条禁令。

不过,冯鹏程也认为,创业板一刀切式的禁止借壳上市对避免投机还是有好处的。“因为创业板盘子都比较小,如果监管水平不够会引起股价的暴跌暴涨,而且会让一些没有实质业绩的企业上市、圈钱。”冯鹏程说。

拟借壳公司或转板

2014年10月30日,创业板迎来企业挂牌5周年。深交所数据显示,截至今年8月31日,创业板共有387家上市公司,为2009年的10倍多。

对于拟上市企业钟情借壳方式,宋绍奎向《中国企业报》记者分析,这主要是源于A股IPO不顺畅,如今年IPO“开闸”后才发行100多家新股,因此借壳成为公司上市的一个重要通道。

网贷之家CEO徐红伟向《中国企业报》记者表示,鉴于A股IPO日趋严格,因此有相当多的P2P公司希望通过借壳上市的方式进入资本市场。“不过目前P2P的公司实力都较小,因此创业板是比较现实的选择”。

而对于此次证监会的借壳禁令对企业带来的影响,冯鹏程向《中国企业报》记者表示,“对那些正在借壳或打算借壳的拟上市公司而言,最好的选择就是去可以借壳的地方,如去中小板、主板或去国外借壳上市。”

记者从权威人士处了解到,目前国内有一家正准备借壳登陆中小板的P2P公司,该公司之前拟通过借壳创业板上市公司上市,但由于市场传闻创业板禁止借壳上市的消息,该公司在此次证监会明令创业板禁止借壳上市之前,便开始转道到中小板借壳上市。

网贷之家CEO徐红伟也向记者表示,鉴于创业板禁止借壳上市,“据我了解,很多拟借壳上市公司可能会转到香港等资本市场借壳上市。”

绩差公司 可通过并购改善业绩

除了对拟借壳上市企业的影响,

业界还担心新政出台后,部分业绩差的创业板上市公司是否因失去“被借壳”的机会从而面临退市的风险。

按照深交所2012年修订后的《创业板上市规则》,存在三年连续亏损、最近一年净资产为负,对以前年度财务会计报告进行追溯调整,导致最近一年年末净资产为负等11种情形的创业板公司,将被暂停上市。

这就意味着,若不能通过借壳改善业绩,而自身又无力扭亏的创业板公司,只有退市的唯一选择。

不过,一位券商人士认为,这种担心没有太大必要,主要原因在于创业板从2009年成立,时间并不长,整体资质都可以,不会太差。

“另外我国正在建立多层次的资本市场,创业板公司完全可以通过资产重组和并购、吸收优质资产,让自己的财务指标满足资本市场的需要。”这位券商人士对《中国企业报》记者说。

而冯鹏程则向记者表示,鉴于近期国家出台了退市的新规,如果创业板上市公司达到退市标准,别无选择只能是退市。

“如果不愿退市,创业板上市公司要么改善自己的业绩,要么并购其他企业,做一些重组,让业绩上去。”冯鹏程说。

投资
观察室

天津自贸区概念股全线飘红 专家警示投资者勿盲目追高

■ 本报记者 陈青松

随着天津自贸区方案的呼之欲出,天津自贸区概念股开始明显发力。记者发现,近日,天津自贸区概念股全线飘红,板块涨幅居前。海泰发展(600082)、天津海运(600751)、一汽夏利(000927)、赛象科技(002337)、海泰发展(600082)等个股涨幅均超过3%,其余个股多有不同程度涨幅。

天津自贸区概念股强势会持续多久?后市表现又将如何?投资者应如何看待天津自贸区概念股?日前,英大证券研究所所长李大霄、大同证券投资顾问付永翀、中投顾问金融行业研究员边晓瑜等业内人士分别向《中国企业报》记者表达了自己的观点。

《中国企业报》:天津自贸区概念股全线飘红的原因都包括哪些方面?

李大霄:天津自贸区概念股全线飘红的主要原因有两个。第一个原因是受天津自贸区方案目前获得国务院通过的消息刺激,天津自贸区获批

可能性较大,开放力度有望进一步加大。第二个原因是在经历了第三季度的强势反弹之后,目前大盘正处于四季度调整后重新走强的态势。

消息面上,天津自贸区申报方案目前已获得国务院各部委原则上通过,正待国务院审批。天津自贸区的面积达64.5平方公里,是上海自贸区的28.78平方公里的两倍多。受该消息刺激,股市中的天津自贸区概念股表现抢眼。

付永翀:市场对于天津自贸区的预期比较强烈,加之前期天津港扩容等一系列动作,市场普遍看好天津自贸区的推动速度。加之之前天津港、天津海运等个股炒作基础较浓,所以本轮天津自贸区概念股走势强势。

边晓瑜:日前,国务院正式批准天津港口岸新一轮扩大对外开放计划,利好天津自贸区相关概念股。另一方面,京津冀和长江经济带区域发展中,交通网络建设方案的下发也利好自贸区概念股。

《中国企业报》:天津自贸区概念

股这种强势表现会持续多久?后市表现又将如何?

李大霄:天津自贸区概念股后市表现主要看三个方面。一是天津自贸区方案的落实情况;二是天津自贸区影响的程度如何。主要是受上述三方面的影响。

总的来说,天津自贸区概念股属于题材股,其特点是时间久后“灵敏度”会下降,不会像现在这样表现抢眼。

付永翀:强势表现的持续力度需要观察事件进展,目前天津自贸区并没有官方披露,基本都是媒体报道和猜测为主,如果接下来天津自贸区确实得到了国家层面的批准,势必会再度提升自贸区概念个股的走强,但是一旦整体进展弱于市场预期,相关概念个股或承受一定压力。

《中国企业报》:投资者应如何看待天津自贸区概念股?

李大霄:对投资者而言,如何看待天津自贸区概念股,关键还是要落

实到相关上市公司的利润中。上市公司的表现才是投资者的重要抓手。

《中国企业报》:天津自贸区概念股存在哪些机遇和风险?

李大霄:虽然目前大盘属于调整走强阶段,但对天津自贸区概念股,投资者仍需注重更具价值的股份。那些低估值的蓝筹股和行业龙头股风险更小一些。

付永翀:短期看,自贸区市场预期较强,天津本地个股具备频繁活跃的机会,但是想要复制去年上海自贸区的走势具有很大难度,因此对于投资者而言,需要跟随事件进展展开波段操作,不可盲目追高。

边晓瑜:天津自贸区可以保留上海自贸区可复制的方案,同时还可以发挥融资租赁业务等,增加对内辐射效应。未来,天津自贸区的投资负面清单可能更少,开放力度有可能加大,或将更加凸显自由贸易港功能。自贸区概念股虽然有政策利好,但是依然受到自身业绩的威胁以及宏观经济环境的考验,需要投资者谨慎。

刘士余和“农行想象”

(上接第五版)

据知情人士表示,在央行的18年履历中,刘士余分管过多个央行核心部门及重要事务,包括金融稳定局、金融市场司、条法司、支付司和部级协调等,在利率市场化、存款保险制度、互联网金融监管、支付清算市场化改革等方面都颇有见地。

在掌管支付清算以及互联网金融期间,多位与刘士余接触过的金融机构人士谈及他时表示,刘士余喜欢到一线调研,作风务实低调,但在面对创新时颇为开放。

《中国企业报》记者查阅资料发现,在去年12月以“互联网金融发展与展望”为主题的“互联网金融论坛”上,刘士余就指出,互联网金融是新兴、富有活力和创造性的业态,从全球富有代表性的互联网金融业务发展来看,互联网金融业务具有小额、快捷、便利的特征,因而具有显著的包容性,解决了许多传统金融体系不能很好解决的问题,与传统金融体系相互渗透,相互促进,相得益彰,共同构成广义的金融体系。

“对互联网金融进行评价,尚缺乏足够的时间序列和数据支持,要留有一定的观察期。要鼓励互联网金融创新和发展,包容失误。”刘士余表示。

虽然监管思路灵活,但也不缺乏严谨的态度。他曾在公开场合表示,“P2P不能触碰非法集资、非法吸收公众存款两条法律红线,尤其P2P平台不可以办资金池,也不能集担保、借贷于一体”。

或发力农村互联网金融

“随着国内商业银行资本充足率压力的增大,互联网金融风险的日益上升,刘士余此次掌管农行后,大力推进农村互联网金融,无疑是个突破口。”宋清辉对《中国企业报》记者表示。

据了解,农业银行在大型银行中电子化和金融互联网化方面起步较晚,软件硬件都有一定的差距。然而,农行也有其他任何银行都不具备的一项优势:在全国所有县域都有网点,包括西藏自治区,且能提供综合服务,这些都为农行布局农村互联网金融提供了优势。

“在互联网金融发展的大趋势下,银行要深度整合互联网技术与传统核心业务,以应对互联网金融引发的变革。”农行电子银行部总经理马曙光表示,而互联网金融想走良性、规范发展的道路,专业化的产品、差异化的服务才是各家银行比拼的重点。

对此,宋清辉表示,如果刘士余下决心抢占农村市场,把互联网金融率先推进农村,在县域农行不仅仅有网点优势,也有技术优势。那么,农行在与互联网金融大战中必然抢占了农村这片广阔蓝海中的一大先机。

资讯



首届中国文化产业与金融资本高峰论坛即将召开

由国家发展改革委中国投资协会联合中国广播电视电影电视社会组织联合会等单位主办,中国投资协会文化艺术投资专业委员会承办的首届中国文化产业与金融资本高峰论坛将于11月29日—30日在北京召开。

据悉,本次论坛是一次大型公益论坛活动,将邀请200家投资机构和企业代表等约800—1000人参会。论坛以“搭建文化企业与金融资本交流沟通平台,促进金融资本与文化企业合作”为主题,涵盖主旨演讲、专题对话、优秀项目征集、重点项目推荐、发布行业主要企业名单等活动内容。

论坛将邀请政府官员、行业协会领导、文化界资深专家、学者、著名企业家以及活跃在金融资本界的领军人物等担任演讲和对话嘉宾,就中国文化产业发展和文化企业融资等热点问题与参会者进行交流互动。

中国投资协会文化艺术投资专业委员会会长吕长宋介绍,本届论坛旨在帮助文化企业准确了解国家当前经济形势,正确把握国家文化产业政策走向;增进文化企业与资本市场及政府间的联系,搭建文化企业与金融资本交流沟通平台,深化文化企业与资本市场的合作;促进文化企业的跨界整合和伙伴关系的建立,助力文化企业做大做强;加快文化企业国际合作与交流的步伐,推动中国文化企业融入全球文化产业市场。

“活动得到了全国政协、国家发改委、文化部、新闻出版广电总局等部门相关领导的专业指导和支持,也得到了中国社会科学院文化研究中心、清华大学国家文化产业研究中心和投中集团等单位的学术支持。”吕长宋表示。

京东金融“网银+”创新实现一键支付

10月27日,由聚合数据、京东金融和微软联合主办的首届开发者大会暨“开发者服务联盟”成立大会在北京国际会议中心隆重举行。在本次活动中,京东金融推出的下一代支付产品——“网银+”备受关注。据了解,“网银+”实现了真正意义上的“一键支付”,具有支付快捷、体验好、维度广、安全和简化标准接入五大特色。用户只需一张预留手机号的银行卡及验证短信即可完成支付,无需开通网银、无需注册第三方账户或记忆密码。而对商户而言,“网银+”提供了更为简化的标准化接入,确保每一家商户的付款都是同样的便捷,提高商户的订单成功率。

(文新)