

新三板企业曝转板心声 制度设计掣肘“最后一公里”

■ 本报记者 陈青松

业内高度关注的新三板转板传来最新消息。

近日,在深交所提出的2015年工作要点中,着重提出了加快发展多层次股权市场,其中全面推进创业板改革,丰富创业板层次,推动新三板与创业板转板试点成为业内关注的重点。

记者了解到,早在2014年10月,深交所就表示要积极推进创业板改革。彼时,市场人士认为,新三板距转板成型只差“最后一公里”。

目前新三板转板条件是否已经成熟?还存在哪些障碍?

转板制度设计还未理顺

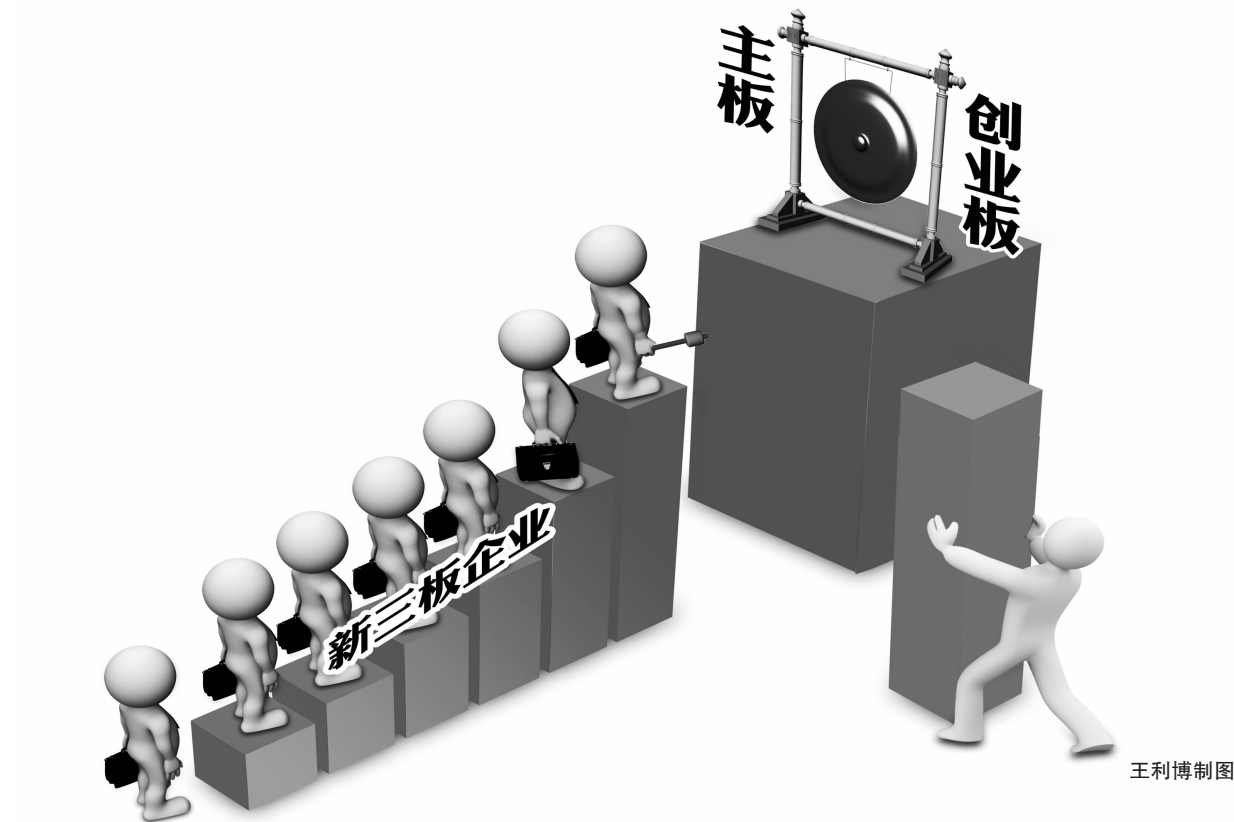
新三板英雄会创始人、北京科创企业投融资联盟秘书长、三板汇投资公司董事长李浩在接受《中国企业报》记者采访时表示:“就目前情况来看,新三板企业要成功实现转板还需要具备一定的条件,其中最大的障碍还是制度整体设计并没有完全理顺。”

对于新三板转板的重点,李浩认为应从三个方面入手:“首先,新三板自身企业要达到一定规模。根据规定企业欲在交易所上市就要满足交易所规定的上市标准。其次,需要证券发行制度的改革推进。现行《证券法》对场外和场内市场之间的转板机制缺乏基本规定。最后,就是监管机制的逐步完善。”

而在中投顾问金融行业研究员边晓瑜看来,目前新三板转板条件较为成熟,“但值得注意的是,由于新三板转板制度兴起时间不长,在交易规则、监管制度等方面还需要进行完善。而且当前新三板转板的要求较高,能够满足的企业相对较少”。

知名经济学家宋清辉在接受《中国企业报》记者采访时表示,新三板毕竟是刚成立两年多的市场,还存在很多不足,还有很多达不到企业的需求的地方,“在未来一段时间新三板转板应重点实现挂牌企业要求的功能上面”。

安徽安庆永强农业科技股份有限公司董事长黄永强在接受《中国企业报》记者采访时表示,随着相关机构的持续支持和转板机制的逐步完善,相信转板条件将越来越成熟、稳



王利博制图

定。“我对转板持乐观态度。所谓障碍也许就在于企业自身的硬实力是否能达到相关要求了,通过转板能优先筛选出一些优质的民族品牌企业”。

企业期冀新三板转板

专家指出,对于企业而言,新三板上市一个更现实的意义在于其是通向主板、创业板的绿色通道。由于主板、创业板上市门槛高,程序繁琐,而且有很大失败风险,如果企业先到三板挂牌,将来转板时就会有很多便利,只要符合主板、中小板、创业板条件就可直接到交易所备案转板。

2014年以来,不少企业选择新三板,希望未来能借助绿色通道转到创业板上市。很多新三板上的优质企业对于转板抱有很大希望。

李浩向记者透露,目前新三板有8家企业实现转板,除了一家企业在中小板上市以外,其他7家公司均在创业板。

边晓瑜向记者表示,目前已经有一些公司顺利实现新三板转板,“然而这些公司主要是通过旧的转板途径进行转板。新三板转板是我国资本市场的重要补充,有利于中小企业的融资。新三板转板重点应该从监管制度、转板条件、审批流程等方面入手”。

黄永强表示:“新三板转板给很

大一部分有实力的企业提供了快速成长的通道,夯实了企业的资本来源,真正为企业解决了持续发展壮大的后顾之忧,让中国也有属于自己的民族品牌。希望相关监管机构能给我们民营企业更多的机会和通道,不断拓宽对转板行业的优惠政策,让有使命的企业与中国同行。”

黄永强向记者表示,企业希望能够早日实现新三板转板,“能实现转板说明企业在发展过程中的更加成熟和规范,给企业的未来勾画了一条更有前景的轨迹。是真正强化经济、稳定企业生存的强有力因素。”

此外,多位接受《中国企业报》记者采访的企业也明确表达了新三板转板的愿望。

“作为新三板挂牌企业,我们当然希望转板,转板后更能提高交易活跃度,对企业资本运作更有益处。”京版北教文化传媒股份有限公司总经理刘强向记者表示。

一位于2014年下半年挂牌新三板的中小模具企业负责人向《中国企业报》记者表示,在挂牌新三板后,希望企业经过一系列规范化运作,早日登陆创业板。

专家:并不是所有企业都适合转板

海通证券预计,未来3年,新三

板挂牌企业将以每年1500家的速度增加,到2017年末达到7000家至1万家。

不过,对于新三板企业是否一定要专版,业界专家也有不同的看法。

首家落户新三板的PE巨头九鼎投资相关人士在接受媒体采访时坦言,目前转板尚有待进一步的细则出台。“新三板的挂牌公司其实已没有转板必要。”

李浩亦向《中国企业报》记者表示:“随着新三板本身融资制度的完善,发展到一定程度后,新三板也未必需要转板到主板、中小板或创业板。转板不是企业唯一的选择,企业是否转板需要根据自身在资本市场中的位置来决定,不应该为了转板而转板。”

刘强向《中国企业报》记者表示,企业登陆资本市场,是想借助资本市场力量推动企业更快更好地发展,其中最核心的便是融资功能。“如果企业在新三板能够顺畅地实现融资功能,转板是否有必要?对于不同的企业,答案不一定”。

刘强认为,有一些企业上市之初就抱着“曲线救国”的想法,想登陆“零门槛”的新三板,再以此为跳板转板。“但并不是所有企业都适合转板,随着新三板交易活跃,融资功能日趋完善,有些企业在新三板这个市场上能够得到更好的发展。”

蚂蚁金服否认上市 称正积极筹建网商银行

■ 本报记者 朱虹

近日有外媒(《Bloomberg》)指出,阿里巴巴集团关联公司浙江蚂蚁小微金融服务集团有限公司(以下简称“蚂蚁金服”)计划明年在内地进行IPO,中国社保基金获邀参与IPO前的配售,据估计现时蚂蚁金服的市值约500亿美元,引发业界热议。

不过,《中国企业报》记者先后致电蚂蚁金服杭州及北京相关负责人,均得到消息称,“目前蚂蚁金服没有上市计划”,且对市场传言不做评论。

不过相关专家指出,蚂蚁金服在国内上市的可能性较大,而阿里近期在美遭遇的集体诉讼是否会成为其IPO的羁绊,尚不明确。

阿里诉讼对蚂蚁金服IPO影响难测

阿里巴巴集团董事局主席马云日前在香港参加活动时表示,他希望蚂蚁金服能在某个时候于亚洲市场挂牌上市,但有关具体上市日期或地点的决定则尚未作出,并且在2015年内不会上市。

对此,英大证券首席经济学家李大霄对《中国企业报》记者表示,蚂蚁金服在国内上市的可能性较大,因为在美国,金融类公司要想上市,必须公布客户数据,而金融又是较为敏感的问题。所以,相对美国,此类公司在国内上市较为容易。

有分析人士指出,通过IPO,蚂蚁金服将有更多资金发展更多互联网金融产品,及承办更小型的业务。蚂蚁金服市值有可能超越500亿美元,《Bloomberg》市场统计指出,若蚂蚁金服成功上市,以市值计算,将可一举成为国内十大金融机构。

蚂蚁金服成立于2014年,蚂蚁金融服务集团旗下业务包括支付宝、支付宝钱包、余额宝、招财宝、蚂蚁微贷、芝麻信用、网商银行(筹)等。主要以小微企业和个人消费者为目标服务对象。

作为蚂蚁金服集团的关联公司,阿里巴巴集团日前正面临美国律师事务所的集体诉讼。但蚂蚁金服集团北京相关负责人对记者表示,对此事不予置评。

对于阿里集体诉讼案是否会影响蚂蚁金服今后可能的IPO,李大霄向《中国企业报》记者表示,这方面具体还要看诉讼的进展,还要看问题的性质。不过该诉讼案和解的可能性较大,而且也有很多回旋余地。

李大霄进一步指出,要冷静看待此事,既然企业选择在美国上市,就有可能随时面临诉讼事宜,因为这在市场属于较为常见的事,也并不是故意针对中国上市公司,因此不必过于放大此事件。

正积极筹建网商银行

蚂蚁金服杭州相关负责人对《中国企业报》记者表示,目前蚂蚁金服正在开展的最新业务是筹建网商银行。经银监会批准,网商银行正在积极筹建中。网商银行作为首家互联网商业银行,将立足于互联网,充分利用互联网、大数据等技术,挖掘互联网信用,服务小微企业和普通民众,拓宽网络商业的边界,更好地服务实体经济。不过,网商银行具体开业时间还不能确定。

由于网商银行的业务模式是不设立任何线下网点,存贷款等业务均在网上进行,因此,征信难题将是一道必须要迈过的坎。对此,该负责人向记者表示,芝麻信用将破解这一难题。

作为市场化运作的征信机构,芝麻信用已于1月28日开始在部分用户中进行公测,首推芝麻信用分,直观地呈现用户的信用水平。

央行1月5日发布允许8家机构进行个人征信业务准备工作的通知,蚂蚁金服集团旗下的芝麻信用位列其中。此次芝麻信用小范围公测正是准备工作的一部分。

该负责人向《中国企业报》记者介绍,芝麻信用采用了国际上通行的信用分——芝麻分来直观表现信用水平高低。芝麻信用分最低350分最高950分,分数越高代表信用程度越好,违约可能性越低。

芝麻分是芝麻信用对海量信息数据的综合处理和评估,主要包含了用户信用历史、行为偏好、履约能力、身份特质、人脉关系五个维度。公测期间芝麻信用已经跟租车、租房、婚恋、签证等多个领域的合作伙伴谈定了合作,并将很快试验性地对外提供服务。

(上接第二版)

多管齐下调动民企积极性

此前也有多位企业家反映,对于PPP项目的担心主要在于有些地方政府部门契约精神匮乏,导致企业面临政策随意性风险、兑现风险和换届风险。

有业内人士呼吁,尽快健全和完善PPP模式的相关法律。因为健全的法律制度环境是PPP模式赖以生存的基础,也是增强投资者信心、降低项目风险的有效措施。

另有分析人士指出,成功实施PPP项目的关键在于实现双赢和合理地分担风险。与风险共担密切相关的是,在PPP项目运营过程中,目前尚存在定价机制、收益分配机制等不尽合理的问题。

对此不少业内人士和专家表示,应该采取“弹性定价”,尽快形成科学的收益分配模型。有专家建议,建立一种动态调整的定价,或者政府补贴机制,形成长期稳定的投资回报。同时,还要有绩效评价机制,根据企业的经营状况调整投资回报率,从而对社会资本产生吸引力。

投资观察

“一带一路”战略催热电子信息产业

■ 本报记者 陈青松

近期电子信息板块整体走强,牛股频现,证通电子(002197)、浩丰科技(300419)、焦点科技(002315)等多只个股表现强势。

电子信息板块表现强势的原因主要是什么?板块估值和后市表现如何?日前,英大证券研究所所长李大霄、中投顾问金融行业研究员边晓瑜、大同证券投资顾问张诚等业内人士分别向《中国企业报》记者表达了自己的观点。

《中国企业报》:电子信息板块表现强势的主要原因是什么?

李大霄:近期电子信息板块表现强势,仍然是轮动的过程。同时,电子信息板块上涨与相关的政策和信息有一定的关系,如近日国家提出《国家安全战略纲要》,创造周边安全环境,积极参与地区和全球治理。

边晓瑜:电子信息板块表现强势的主要原因,一方面,电子信息是我国中高端产品出口的重要部分,地方“一带一路”战略的初步形成,将加快我国电子信息“走出去”步伐;另一方面,近日《国家安全战略纲要》经审议

通过,网络安全审查制度推出在即,这将为我国电子信息发展提供良好环境。

张诚:由于监管层多管齐下开始对投资资金进行去杠杆化,加之前期蓝筹品种涨幅过大,估值偏离程度较高,使得资金暂时难以再度集中在蓝筹板块,部分资金开始寻找新的投资标的。

而电子信息板块类个股在前期整体涨幅不大,甚至在2014年四季度一部分个股出现了较大幅度的下跌,使得其突显投资价值,同时随着年报预告和年报披露,一部分电子信息类公司业绩较去年出现大幅增长激发市场投资热情,使得其在目前指数的和主板震荡的格局下异军突起。

《中国企业报》:电子信息板块估值如何?后市表现将如何?

李大霄:总体来说,电子信息板块估值都比较高,后市面临高估值压力。

张诚:电子信息板块涵盖范围很广,包括计算机、通讯、互联网、电子制造等多个行业和领域。目前制造型企业的估值平均水平普遍在30倍左右,家电制造类企业仅有13倍左右,

而计算机、互联网等轻资产类公司估值普遍偏高,平均在60倍以上。

在市场资金宽松的前提下,未来市场依然会以创新性新兴行业为重点进行长线布局和投资,而电子信息板块是市场看好的重中之重,只要基于移动互联网和智能化的新兴行业仍在不断发展,该板块必然随着技术进步和市场应用推广不断产生新的投资机会。

《中国企业报》:网络安全能否成为确定性主题投资?为什么?

边晓瑜:网络安全可以成为确定性主题投资,当前随着计算机系统功能的日益完善和速度的不断提高,系统组成越来越复杂,系统规模越来越大,网络安全的重要性日益凸显。与网络安全相关的上市公司今后在资本市场中的地位有望大幅提高。

张诚:网络安全是未来的一个确定性的投资机会,随着互联网的发展,移动互联网、云通讯、电子金融已经普遍开始应用于工作生活的各个领域。从大的层面看,来自国内外的各种电子攻击对国家的信息安全构成威胁。从具体层面看,电子支付、个人隐私的保护都离不开网络安全的提

升。而目前我国的国产网络安全公司和技术还在不断地发展和完善中,各个领域的网络安全保护软硬件设施也不尽完善,因此我国的本土网络安全公司提供了巨大的发展空间。

《中国企业报》:机构投资者应如何把握本轮电子信息板块上涨的机会?

李大霄:由于电子信息板块估值都比较高,对投资者来说要警惕和小心,需要等待电子信息板块回到估值的合理状态以及业绩能够撑起市值的状态。

张诚:信息安全板块的个股会随着政策刺激、技术突破以及公司业绩或产品发布等时间节点进行阶段性炒作,把握节奏进行波段操作十分重要。当然对于一些确定性的行业发展,也可以对该行业的龙头品种进行组合型配置,持股待涨。去年开始互联网金融以及互联网安全类的一大批个股便震荡持续上行,适合此类方法进行操作。短期看电子信息安全的热点不减,短期可轻仓参与部分热门概念的阶段性炒作,同时注意布局一些绩优白马类的品种作为长线标的持有。