

# 新三板新机会

战略新兴板暂停以及即将实施的分层机制,将使新三板赢得更大发展空间

■ 本报记者 钟文

这边厢是展唐科技破产倒闭的消息纷纷扰扰,那边厢是近百家新三板企业欲转向IPO的咄咄逼人。进入新一年,新三板似乎走到了一个十字路口。

2014年2月,在新三板挂牌的展唐通讯科技(上海)股份有限公司的业绩出现断崖式下滑。股价也从2月初的每股7.6元跌至3月初的每股1.1元,一个月内股价蒸发了85.5%。今年2月,该公司宣布停业整顿,展唐科技董事长兼总经理曹刚宣布辞职,一位67岁的“阿姨”接替该职位。

然而,就在人们彷徨之际,一线曙光又照进入新三板。根据证监会意见,“十三五”规划纲要删除了“设立战略性新兴产业板”的内容。业内人士表示,战略新兴板的被搁置以及5月份即将实施的新三板分层机制,将使得新三板迎来更大发展空间。

## 新三板迎来更大空间

春节过后,新三板新增挂牌公司家数以及发行股票融资规模继续回升。截至目前,新三板挂牌公司总数达到5878家,短短3个月增加了700余家。同时,新三板市场交易活跃度也继续回升,成交金额不断增加。截至上周末,新三板挂牌公司总市值达26443.29亿元。

事实上,新三板的融资规模已经超过了创业板,融资规模达1216.17亿元。北京市中伦文德律师事务所合伙人律师李静告诉《中国企业报》记者,随着新三板的扩容,2014—2015年新三板挂牌数量大幅激增,新三板在资本市场的地位正变得举足轻重。目前,新三板挂牌数量已超过A股市场,约为A股市场的1.6倍。另外,新三板总量远超主板、中小板及创业板。

对于新兴战略板块不列入“十三五”规划给新三板带来的利好,著名经济学家宋清辉告诉记者,在当前经济下行压力增大的情况下,高层可能不想设置一个功能和作用相对重复的板块来冲击市场尚未恢复的信心,这无疑对新兴的新三板带来利好消息。另外,国务院决定新三板成为全国性证券交易所,即除沪深两市外第三个全国性证券所。符合上市条件的,无需证监会审核直接上市。这些政策会极大地刺激中小企业加速挂牌新三板。

“新三板会保持持续快速增长。”民进中央经济委员会副主任、温州中小企业促进协会会长周德文在接受《中国企业报》记者采访时表示,尽管一些新三板



王利博制图

企业表现不佳,成交有限,融资不畅,但是依然会成为众多中小企业融资的一条重要渠道。他告诉记者,他的团队去年帮助57家企业成功实现了新三板挂牌,今年他们计划做到150家。

在周德文看来,新三板的低门槛帮助中小企业打开了一条重要的融资通道。他说,对申请在新三板挂牌的企业不设财务指标,不对其主营业务情况做出实质判断,同时,也不受股东所有制性质的限制,不限于高新科技企业。只要具备存续两年、主营业务突出、公司治理结构合理,运作规范、挂牌公司股票的发和转让行为合法合规、主力券商的推荐和督查等条件就可以挂牌上市。正因为新三板的门槛较低,包容性较大,且监管较规范,使得从高端科技到饮食娱乐,各行各业的中小企业都有了进入资本市场崭露头角的机会。

## 五大行业受关注

Wind数据显示,在新三板挂牌的多家企业中,只有30%的企业有过交易。

李静告诉《中国企业报》记者,公募当前投资金额最多的前五大行业分别为金融业、制造业、信息传输和软件及信息技术服务业、文化体育和娱乐业、租赁和商务服务业,这五大行业,基本组成了当前新三板市场成交量的半壁江山。

另外,从融资企业的行业分布来看,现代服务业、现代制造业备受青睐,发行的数据大、市场认可度比较高,合计占比90%。从参与发行的主体来看,外部投资人积极参与市场发展

行,超过50%的发行有私募投资机构参与。此外,挂牌公司综合协同融资能力逐步增强,截止到目前,新三板市场共有27家战略合作银行,累计向970家战略合作公司发放贷款,覆盖挂牌公司六成以上,贷款规模合计293亿元,主要以股权质押贷款为主。

然而,还有更多的企业没有受到关注。流动性不足的背后,是企业很难在市场上拿到融资。例如农牧类企业,故事不丰富,关注度少,比较难进行融资。

事实上,故事每一天都在发生。去年,新三板股票如坐过山车,有的上涨几十乃至上百倍,有的却跌至一分钱。浙江一家新三板公司的负责人刘晓光(化名)告诉记者,去年,海昌华协议转让价曾从之前的14.5元跌到了0.01元,暴跌了99.93%。同样是在新三板,隆玛科技曾涨幅高达14185.71%。实际上,上涨百倍的股票也很多。

## 转向IPO是市场行为

截至2月24日,今年以来已有45家新三板企业开始了IPO的上市辅导。而根据Wind数据统计,去年全年共有54家新三板企业接受了上市辅导。如此,目前已有上百家欲转向IPO市场。

相对于整个新三板市场,接受IPO辅导的还是少数。周德文告诉《中国企业报》记者,有的企业也是希望通过新三板练练兵,等成熟之后再

转向IPO主板上市。

而在武汉九生堂生物科技股份有限公司董事长邹远东看来,很多新三板企业根本就不想上主板。他告诉记者,无论是新三板挂牌,还是主板或者创业板上市,都是企业根据市场以及自身的条件和发展需求作出的选择,并没有唯一性。新三板企业根据自身的发展需要转向IPO也是市场行为。

对于那些留在新三板的企业,要避免非理性发展的风险。李静告诉《中国企业报》记者,当新三板的造富机会被不断放大时,其风险也在急速扩大。另外,新三板对挂牌企业没有盈利要求,相对主板、创业板等上市公司,新三板市场有不少企业的持续经营性较差,处于成长中的新兴企业本身就处于烧钱状态,更容易出现资金问题。

宋清辉也对记者表示,流通性不足是新三板市场亟须解决的主要问题,而新三板分层制度无疑激活了新三板市场的交易活跃度。他分析,新三板分层制度是新三板目前最为确定的制度性红利,将显著提振市场参与者的信心。此外,新三板企业亦需要外部环境的支持,更需要企业自身“过硬”,并能够通过新闻媒体把自身的亮点和核心竞争优势向资本市场完美地展现出来,获得资本的关注和支持,流动性问题自然迎刃而解。这是一个酒香也怕巷子深的年代。



# 新三板上市7大攻略



随着国家打开新三板渠道,新三板挂牌进行股权交易成为中小企业直接融资一种重要选择。然而,上新三板需要注意什么?

## 1.主营业务要突出



根据《试点办法》规定,主办报价券商推荐的园区公司须具备的重要条件之一是:主营业务突出。通常情况下,公司的主营业务收入应当占到总收入的70%以上,主营业务利润应当占到利润总额的70%以上。业务过于分散对于中小企业挂牌而言,绝对是“减分”事项。

## 2.同业竞争要处理



公司实际控制人或大股东从事的其他业务,有无同业竞争及关联交易情况是中国证券业协会等主管机构备案审查的重点。具体关注内容包括:同一实际控制人之下是否存在与拟挂牌企业同业竞争的企业;公司高级管理人员是否兼任实职,财务人员是否在关联企业中兼职;公司改制时,发起人是否将构成同业竞争关系的相关资产、业务全部投入股份公司。

## 3.持续经营有保障



虽然新三板挂牌条件中并无明确的财务指标要求,对企业是否盈利也无硬性规定,但企业的持续经营要有保障,即企业经营模式、产品和服务没有重大变化,在所处的细分行业有很好的发展前景。

## 4.资金占用早解决



对于拟挂牌企业与关联方的资金拆借、资金占用问题,关键是尽早规范,不将问题带到以后的挂牌公司。重组、以股利冲抵、转为委托贷款等措施都是极为有效的解决办法。同时,拟挂牌企业一定要遵守自身已制定的相关制度而不能将这些制度当作摆设,这也是考察和判断公司是否能够真正规范运作的有力证据。

## 5.财务处理要真实



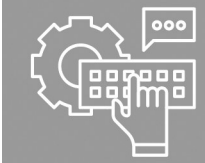
财务数据直接反映了企业的经营业绩。因此,企业经营过程中存在的经营风险和财务风险也是主管机构审核时关注的重点之一。同时,主管机构希望企业在挂牌资料中使用平实语言,不夸张,不广告化,不粉饰业绩,不进行利润操纵。

## 6.股权激励要规划



拟挂牌企业可以在团队相对稳定后就进行股权激励规划:首先,要精选激励对象,股权激励要在战略高度上给予人才足够的重视;其次,激励股份要分期授予,每期分别向激励对象授予一定比例的股权;再次,作为附加条件,激励对象每年必须完成相应的考核指标;最后,对于考核指标,公司也需制定详细、明确的书面考核办法。

## 7.企业运作需规范



中小民营企业容易在生产经营不规范、资产权属、环保、税务、“五险一金”等方面出现问题。出现这样的问题,企业一定要明白,彻底解决问题、切实规范运作才是根本,才是万全之策。对于拟挂牌企业而言,是一项“加分”因素,有助于树立良好的企业形象。

(以上文字由本报记者钟文采写) 王利博制图

## 洞见



# 新三板公司IPO有望享受“绿色”通道

访北京市中伦文德律师事务所合伙人律师李静

■ 本报记者 钟文

在企业融资难融资贵的背景下,新三板的扩容,为企业融资打开了另外一扇门。那么,什么样的企业适合在新三板挂牌?哪类企业需要谨慎上市?《中国企业报》记者为此专访了新三板辅导专业人士、北京市中伦文德律师事务所合伙人律师李静。

## 五类公司适合新三板

李静认为,就目前而言,在满足新三板基本准入条件、暂时不符合主板和创业板上市条件之外的五类企业可能更适合在新三板挂牌,并更可能发挥其市场效应,为企业未来的发展提供更好的发展空间。

一是初创期小企业。他们通常处于成长早期,规模小、风险大,离上市门槛还很远,也不容易获得创投资金。

二是具备一定盈利能力却面临发展瓶颈的企业。这类企业的发展诉求

一方面源自资金,一方面源自战略转型。进入新三板市场后,可以通过募资实现规模化扩张,扩大市场份额,还利用新三板的规范化平台摆脱野蛮生长时期留下的顽疾,让公司迈向新的成长阶段。

三是未来2—3年有上市计划的企业。这类公司挂牌后,能提前规范公司的财务、业务、公司治理等问题,一旦条件成熟,即可伺机转板。而且,随着转板机制的逐步完善,新三板公司未来IPO有望享受“绿色”通道。

四是致力于开拓战略新兴产业的冒险型企业。这些企业一般从事的行业具有良好的发展前景,市场给予这类企业的关注度、市场预期都较高,投资机构的参与热情也高,对企业的成长具有良好的激励作用。

五是暂时不需要融大额资金的企业。

李静表示,在主板或创业板IPO,无论企业有没有募投的项目,都必须发行25%或10%的社会公众股,但有

些企业根本不需要那么多资金。在这一点上,新三板更为灵活,挂牌公司如果不需要钱,可以实施存量挂牌,获得交流的途径或者是其他的功能,如果需要钱,完全可以通过挂牌和定向发行实现融资。当然,还有些企业,自身特点难以支持一个交投活跃的市场,或者企业对股份流动性没有特别的偏好,也适合进入新三板市场,比如中小金融机构。

## 四类企业挂牌新三板需谨慎

现实与梦想往往存在着差距。有些企业在入市新三板之后发现,与当初的意愿相距甚远,甚至许多企业最后沦为“僵尸”企业。对此,李静认为,有四类企业挂牌新三板需要谨慎把握。

一是特殊行业不可贸然申报。虽然业务规则明确拟挂牌公司不受行业、所有制的限制,但是涉及房地产、传统

金融、小贷、众筹等特殊、敏感行业,违背传统道德观念、违背公序良俗的行业,建议在申报之前与全国股份转让系统进行充分预沟通,在征求股转系统意见后再行准备,不可贸然申报。

二是会计基础薄弱的企业,不可急于求成。新三板未对申请挂牌设置任何财务门槛,但出于成本考虑,未设立财务部门、设立多套账簿、内外账差异巨大的企业还是以谨慎为主。

三是对经营影响重大的纠纷或诉讼,需要高度重视。挂牌企业需要资产权属完整、股权清晰稳定以及业务明确持续,最核心的要求就是公司的资产或者股东与挂牌企业相关的资产不得存在瑕疵或者明显的争议。

四是超越资质经营或者行业资质管理不明朗的,审慎处理。如果企业在生产经营过程中,企业存在无资质经营或者超越资质要求经营的情形,那么企业的生产经营也会存在重大不确定性甚至存在违规的可能。