

新三板分层方案仍存争议 如何激活流动性成焦点

■ 本报记者 朱虹

日前,业内盛传证监会已于5月4日通过新三板分层方案,而且原有分层方案调整趋于严格。但是,据记者了解,截至目前还没有正式的文件或细则公布。目前业内对新三板分层方案尚有争议,有人士认为,分层对解决流动性问题恐怕治标不治本。



王利博制图

标准修订可能性较大

据《证券日报》报道,证监会已于5月4日通过新三板分层方案。另外业内盛传,原有分层方案被调整,对标准一和标准三的有关指标进行了修改,在共同标准中增加了近一年累计融资额不低于1000万的要求;在以净利润+净资产收益率+股东人数为参考的标准一中取消了股东人数的限制;对以市值+股东权益+做市商家数为参考的标准三中,将“最近3个月日均市值不少于6亿元”修改为“最近成交60个做市转让日的平均市值不少于6

亿元”且“合格投资者不少于50人”。不过记者查询全国中小企业股份转让系统(俗称“新三板”)时,并未看到有关新三板分层方案通过的任何通知和信息。

大同证券高级投资顾问张诚告诉《中国企业报》记者,业内都是听说分层方案通过了,但是截至目前还没有正式的文件或细则公布。标准修订的可能性确实很大,因为从原来的两个标准来看,标准一对于股东人数要求过高,但实际上与公司自身的含金量关系不大,往

往越好的公司可能股权越为集中和稳定,强制要求200人以上可能会“误伤”很多好公司,所以这一条没有必要作为分层制度的护城河。新标准同时加大了对于做市成交和市值的考核,目的是避免诸多公司为了分层而分层,尤其是近12个月融资1000万,此类规定是要堵住不少想要浑水摸鱼或者人为修饰达标的企业,这对于分层后去伪存真有着明确的正面意义。

一家去年在新三板成功上市的企业内部人士表示,如果标准修改,意味

着要求将更严格,因为原标准更容易落实,某些企业和做市商申请满足要求是比较容易实现的。

“从监管层公布的路线图看,五月份正式推出新三板内部分层交易方案的可能性很大,因为目前已有超过7000家挂牌企业,无论是对挂牌企业还是对投资者来说,进行分层交易的需求都很强烈,但对于五月初通过方案的传言,我认为更可能是原则性通过,不过仍需对方案进行局部调整完善。”华颂资本执行董事沈萌表示。

投资热潮或在下半年到来

谈及分层方案一旦修改将对企业产生的影响,张诚表示,如果修改,对于一部分当前盈利能力良好、流动性好、融资能力强的公司没有影响,将对一些临时拼凑的做市商,或者虚假增发,或者分散股权的公司会有影响。整体上可能会有10%甚至更多的公司因此被创新层拒之门外,对于分层制度的有效落实起到正面作用。

沈萌表示,部分分层标准的调整是大概率事件,因为征求意见稿出台后,引起了新三板市场挂牌企业的极

大关注,部分企业为了符合进入创新层的要求,进行了人为调整,这不符合监管层及股转系统对分层机制的预期,因此针对部分新现象的出现优化分层方案中的部分标准是非常有可能的,目的是为了打造一个更加公平透明的市场。所以,标准的优化更多会影响一些打算投机取巧进入创新层以获取制度红利企业,这部分企业在整个挂牌企业中只占极小的一部分,而且也属于质地不是最优良的那一部分,因此反而是对挂牌企业进行甄别

筛选的一种机会。

国金证券研究员刘晨辰表示,此前新三板分层正式标准迟迟未出引发了挂牌企业和做市商机构对方案可能调整的强烈预期,券商及投资机构也紧盯最后正式方案落地相关进度以调整自身投资策略,伴随分层制度实施日期临近,各方对能进创新层的“优质标的”的竞争也日趋激烈,有明确概念股的挂牌企业成为争抢重点。不过,考虑到近期临近新三板内部分层方案公布时市场交投相对平

淡,与2014年做市商制度推出前交投活跃形成反差,创新层流动性是否能达到市场预期很可能还需一定时间的“测试期”。

民生证券新三板研究团队认为,5月份新三板分层正式启动之后,将逐渐释放对市场的正面影响,创新层的流动性是否能达到市场预期还需要一定时间的“测试期”,“测试期”内很多投资者可能依旧持有观望态度。新三板的投资热潮预计在年下半年缓慢到来。

挂牌企业或现冰火两重天

据记者了解,截至5月6日,新三板挂牌公司达7033家,总股本为4107.40亿股。从WIND一级行业分布来看,新三板已挂牌企业中1948家分布于工业,占总数的28%,其次为1907家分布于信息技术,占总数的比例为27.87%。

自去年11月分层方案征求意见稿发布以来,分层制度的落地一直备受期待。根据分层方案征求意见稿,新三板将被分为基础层和创新层两层,进入创新层的标准有三条,分别考察净利润+净资产收益率+股东人数、营业收入复合增长率+营业收入+股本以及市值+股东权益+做市商家

数。而为了冲击创新层,挂牌企业更是在分层制度落地前紧急冲刺,部分符合标准一中盈利要求的企业纷纷小规模转让原始股以扩大股东人数,而市值达到要求的企业则加紧增加做市商。据了解,分层制度正式落地之后,符合标准的公司将自动进入创新层。

不过,虽然业内普遍期盼分层尽快落实,但也有业内人士对于新三板分层提出异议。

洪泰基金创始人盛希泰指出,分层的目的是解决流动性。新三板最近一年确实陷入了流动性恐慌。尽管新三板上市数量增长很快,但新三

板做市指数自2015年4月份2673点的最高点一路往下,最近半年更是一路徘徊在1200点左右。过去一年,每天交易额长期在2亿元上下。整个2015年,有2895家公司无交易,占比超过50%。而分层解决流动性恐怕是治标不治本,因为如果只是分层,作为一个资本市场的其他几个主要条件不改变——参与主体仍然是有限,仍然是做市商制度,仍然不能采取竞价交易,那仍然解决不了问题。

联讯证券研究员傅立春也指出,新三板发展的一些弊病需要市场和股转系统共同出力解决。除了流动性问

热点

P2P平台野蛮生长 整治风暴不断加码

■ 本报记者 金开尔

从2013年到2015年,仅仅用了两年多时间,P2P网贷行业成交额就从首度突破千亿到拿下万亿大关。然而,令网贷平台们头疼的是,收益情况却每况愈下:2015年行业总体收益率为13.29%,相比2014年大幅下滑4.57个百分点,是自2013年以来连续第二年大幅下降,且2016年或将面临更大下行压力。与此同时,随着平台数量的快速增长,各种问题亦不断暴露,让P2P行业遭受了前所未有的质疑。

业内人士表示,2016年将加大互联网金融行业整治力度,P2P也将加速洗牌。

P2P平台增长迅速

据和讯网数据统计,从2007年开始至2011年底,国内累计成立20家P2P公司,有效投资者共计不超过3万人,累计交易金额5亿元。有业内人士分析,由于互联网普及程度、移动端互联网普及和金融理念等方面的客观制约,这一阶段为萌芽阶段。

2013年开始进入爆发式增长阶段,当年年底,平台有效投资人数量猛增到9万人,到2014年井喷至50万人。在爆发式增长阶段,很多创业的平台开始大量采取线上+线下的模式,以寻找本地借款人为主,对借款人的实际资金使用情况、还款能力和抵押物等方面进行了详细的考察,有效降低了借款的风险。

2015年,随着政策鼓励互联网金融创新发展,很多企业开始正式进军互联网金融领域,大多选择收购或者入股等方式,互联网金融行业也进入了行业细分阶段。2015年新上线平台全年新增1917家,平均每月新上线159家平台。

截至2015年12月底,全国P2P网贷行业除港澳台地区外,行业累计平台总量达到3859家,环比2014年大幅飙升达64.63%。业内人士指出,随着同质化平台骤然增加,很多平台运营者开始盲目追求客户数量、平台交易规模,于是,通过打着与担保公司合作、某大股东参与等旗号,或者是绚丽的营销手段加之高额的投资回报等方式,成功地引起了投资者的疯狂参与,也为互联网金融行业埋下了危机的种子。

鲁粤浙成问题平台多发区

据统计,截至2016年3月,国内累计成立的P2P理财平台达3984家,已有1523家公司倒闭或者跑路,问题平台占比高达38%。

从问题平台爆发的具体地区来看,山东、广东、浙江高居前三位,其中山东地区最为严重。2015年出现多达192家问题平台,行业占比高达20.94%,广东爆出151家,浙江、上海、北京也紧随其后。据不完全统计,截至2015年底,全年P2P网贷行业累计新增问题平台高达917家,数量较上年增长超过3倍有余。

进入2016年以来,互联网金融行业长期积累的问题集中爆发。短短4个多月里,互联网金融行业接连曝出大型平台破产倒闭案例。继中晋、快鹿之后,规模达百亿级别的互联网金融平台——融易贷被曝出问题。

5月6日,在广州召开的全市互联网金融监管工作会议上,广州市金融工作局副局长聂林坤坦言,“互联网+非法集资”趋势明显。截至目前,广州因提现困难、跑路等出事的平台有19家,涉案金额少则几十万元,多则数十亿甚至数十亿、数百亿元。

业内人士分析指出,很多互联网金融平台为了吸纳更多的资金,大都喜欢用高回报率来吸引投资者的眼球。然而,不少平台吸纳的资金很多都未流入实体经济,而是进入了股票市场,这就造成一旦股市出现大的波动,这种“脱实向虚”的玩法便无法收拾。

整治风暴不断加码

网贷平台接连倒下,互联网金融形象从高峰迅速跌至低谷,甚至成了“骗子”的代名词。在此背景下,互联网金融行业也刮起了整治风暴。

今年1月底开始,以农行、招商银行等银行为例纷纷宣布关闭与P2P交易接口,上海甚至全面叫停了金融领域企业注册。4月13日,工商总局等17部门印发了《关于开展互联网金融广告及以投资理财名义从事金融活动风险专项整治工作实施方案》,部署开展互联网金融广告专项整治工作。4月14日,互联网金融整治再加码,国务院组织14个部委召开电视会议,将在全国范围内启动有关互联网金融领域的专项整治,为期一年。

“互联网金融的发展并未改变金融的本质,仍是基于信用对风险进行严格管理的行业。”华融资产管理公司董事长赖小民建议,由相关职能部门统一对从事某类互联网金融业务的各类市场主体实行统一方式的监管;开发建立统一的网上监控平台,对互联网金融数据进行集中管理,从而实现从互联网金融的实时流程式监管。