

新三板一揽子方案将出 企业期盼后续政策快落地

■ 本报记者 朱虹

随着2016年末私募做市第一枪打响之后,新三板一揽子流动性解决方案在2017年将逐个推出。对此,业内专家表示,作为中国多层次资本市场的一个有机组成部分,新三板的许多制度、措施将不断创新、不断调整。2017年新三板的走向就是调整中提高质量,既要提高市场的质量,也要提高监管的质量,更要提高挂牌企业的质量。



一揽子方案欲出引业内关注

目前,新三板一揽子流动性解决方案正逐个推出,并且已经开出“第一单”:全国股转系统日前已经公布10家参与做市试点的私募机构名单。据悉,预计2017年将优化协议转让,同时推出盘后大宗交易制度,并且有望在交易过程中引入价格形成的竞争性因素,推动公募基金入市,放开挂牌同时向合格投资者发行股票新增股东人数35人的限制。

《中国企业报》评价研究院新三板专家邱香富表示,解决新三板流动性问题的确需要一揽子解决方案。近期,证监会还发布了投资者适当性管理办法,有可能把500万元的证券资产要求变成金融资产,实际上就是把500万元的投资者门槛大幅降低了,新三板流动性也能得到根本改善。“投资者适当性新的办法出台后,监管机构还应适当让一些风险承受

能力高的人进入市场,让市场既存在短期投机的自然人资金,也存在中期的投资基金(私募),还有长期的价值投资资金(保险、社保类等基金)。这样,短、中、长期的资金都存在,市场才能稳固健康。”

易三板联合创始人、易三板研究院执行院长贾红宇对《中国企业报》记者表示,股权分散度较低,是除了投资门槛过高之外导致新三

板市场流动性欠缺的一个重要问题。因此,放开挂牌同时向合格投资者发行股票新增股东人数35人的限制,可在一定程度上缓解流动性问题。此外,交易方式不是导致流动性困局的根本原因,既是竞价交易又是协议转让,因为在2015年3、4月份的时候,新三板采用的是协议转让的方式,流动性仍然很好,所以交易方式不是决定流动性的重要原因。

企业盼后续政策快落地

作为2016年末新三板最后一个重磅政策,2016年12月13日,全国股转系统公布10家参与做市试点的私募机构名单。预计下一步完成现场验收后,10家私募机构将与现有的88家券商形成近百家的做市商队伍,服务做市企业。

“新三板市场短时间内的快速成长主要得益于制度建设的不断完善,分层、摘牌、董秘管理、私募做市等制度相继推出。”邱香富表示,2017年期待新三板的配套制度

进一步完善,不论是企业、投资机构、服务机构,需要做的事情、能做的事情都很多。随着各项政策利好的出台以及市场监管不断走向成熟,新三板必将成为成长性公司进入资本市场的第一站。因此,可以说新三板企业进入万家,新篇章已经开启。

邱香富分析,天然的投资属性、做市商的新身份,加上其对业绩压力以及私募们一贯的操作风格与创新能力,使得业内对私募机

构加入做市商行列充满期待。私募机构加入做市商队伍,某种程度上来说可以提升做市商之间的竞争性,从而提高企业的交易量和换手率,这也意味着流动性的改善;此外,还有助于充分发挥私募机构在资本市场上的价值发现功能。

“启动私募参与做市是开了个好头,希望以上提到的相关政策也能够2017年逐步落实,只要政府下决心推进政策,可以说没有什么阻碍,而且现在市场低迷,如果政

策迟迟不落地,也会影响市场信心。”一家新三板企业内部人士表示。

中泰证券新三板首席分析师张帆也提醒,要警惕新三板市场政策落地不达预期的风险。因为目前整体市场情绪受政策影响最大,各方对做市商扩容、公募基金入创新层、转板等政策期待已久,若政策落地时间不达预期,将会影响到整体市场情绪,并影响到增量资金入市,进而制约新三板市场行情。

市场、监管与企业质量需共同提高

除了围绕流动性推进改革之外,2017年新三板仍将延续强力监管,于2016年10月份开始征求意见的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票终止挂牌实施细则(征求意见稿)》,将在2017年正式发布并实施。

对此,张帆指出,目前新三板市场已挂牌企业过万家,前期基本无财务门槛,等同于注册制市场,挂牌企业质量良莠不齐,虽然

股转系统近期出台了挂牌负面清单,各券商内部也提高了挂牌标准,但依然不能排除部分企业有财务造假、内控不规范等问题。

《中国企业报》评价研究院执行院长郭昀表示,新三板挂牌企业根据市场状况调整,有的退市走向IPO,也有的退市停摆,留下的将会积极适应资本市场,适应投资者。因此,2017年新三板的走向就是在调整中提高质量。

对此,一家准备2017年登陆新三板的企业高管表示认同,他坦言,新三板的融资对象是投资机构,这些投资机构一般眼光都比较长远,新三板短期流动性困局和今后的发展前景比起来还只是暂时的困难,所以企业首先要把自己做好,提高自己的质量和投资价值。

邱香富也建议,“对于新三板个股企业而言,如何提升自己的

流动性,如何在一万多家企业的竞争中脱颖而出获得投资人的青睐是值得仔细研习的功课。

我认为有几点是企业必须要重视的问题:首先,企业要把价值凸显出来;其次,如何与资本市场发生关系,如何沟通让市场了解企业,使得企业股票能够活跃起来,找到适合企业的方法和通道是新三板企业需要花大精力做的事情。”

企业



梦哆啦创始人武云:

科技让餐饮金融 走得更远

■ 本报记者 朱虹

作为中国餐饮金融业的领军企业,北京梦哆啦网络科技有限公司(以下简称“梦哆啦”)已获得业内广泛认可和赞誉。展望未来,梦哆啦创始人武云对《中国企业报》记者表示,在金融产品和风控流程的基础牢固之后,2017年梦哆啦将引入更多的金融科技措施,强化风险控制的同时,大大提升运营效率,走上发展快车道。

科技与餐饮金融的结合,将优化整个餐饮生态圈,也为梦哆啦创造良好的发展条件。武云介绍,梦哆啦成立于2015年8月,是专注于酒店、餐饮等业态的互联网金融综合服务企业。公司以专业的资产管理能力为核心,以服务创新、产品创新为导向,依托于信用评估、资金支持、风险管理、O2O融合等创新型特色金融服务,垂直餐饮、酒店行业,为其提供量身定做的互联网金融方案。在成立后的前半年,梦哆啦不断探索如何让相对标准化的金融服务更好地符合餐饮企业个性化的需求、如何在确保风控要求的同时更加贴近市场的需求。

2016年年初,公司发展战略进一步明确,规模也快速壮大。到2016年3月份,梦哆啦客户已涵盖七天、如家、汉庭、全季、莫林风尚、格林豪泰、速8等知名连锁品牌酒店,以及海底捞集团蜀海供应链、智云酒店采购等资深餐饮酒店供应链服务企业。

在武云看来,正是因为公司组织结构的不断优化,独特风控模型的建立,金融科技系统的使用,以及与众多第三方公司合作全面监控资金流向,梦哆啦的金融风控水平和服务效率齐升。目前,梦哆啦已经累计支持包括餐饮酒店行业在内的中小企业无抵押融资超过4亿元,惠及中小企业品牌近百家,涉及门店过千家。

公司严格的风控措施和精准的业务定位获得了经营17个月零逾期、零坏账的优异成果。梦哆啦专门为餐饮企业量身打造的餐饮供应链金融系统即将上线,新系统将实现餐饮行业上下游商户的在线融资交易自动化、智能化,成倍提高餐饮供应链金融服务效率。在降低风险的同时,大大降低服务门槛,惠及更多的中小餐饮产业链客户。

回顾2016年公司发展,梦哆啦不急不躁,不断优化风控流程,不断提升客户服务效率,走得很稳健。2017年,梦哆啦将深度结合金融科技手段,构建更加优化的餐饮供应链金融服务体系,力争实现超过30亿元的资金普惠中小餐饮企业。

“餐饮酒店行业连锁化发展迅速,市场资金需求巨大,必将给梦哆啦更多的发展空间。梦哆啦以让所有企业能够获得平等金融服务为初心,以餐饮供应链金融为切入点,目标是成为最大的金融科技服务提供商和优秀的企业雇主。”武云表示。