

热话题



二次分层将给新三板带来哪些机会?

皮海洲

近日,新三板第二次对挂牌公司进行分层,共有1393家公司入围创新层挂牌公司。而据东方财富CHOICE数据终端统计,在1393家入围创新层的挂牌公司中,新进入创新层的企业有774家,符合保层标准的企业有619家,另外的321家企业被降到基础层。

对新三板挂牌公司进行分层,这是从去年6月27日起在新三板市场正式实施的一项推动新三板市场发展的新制度。通过分层,将新三板市场分为基础层与创新层,从当时的近8000家公司中挑选出953家公司进入创新层,希望能够以此吸引到更多的投资者参与到创新层的交易中来,从而增加创新层的流动性。但从实际效果来看,前次分层的效果并不明显,创新层的推出并没有带来流动性的增加。而在流动性问题得不到改善的情况下,创新层的吸引力也大打折扣,部分创新层挂牌公司甚至提出了IPO上市申请,接受企业上市辅导,准备加入到A股市场IPO排队上市的行列当中。

不过,这也印证了那句俗语:一切都是最好的安排。虽然说前次分层没有达到预期效果在很大程度上与一系列的创新制度并未如期推出有关,不过也正因为一系列的创新制度没有推出,这也使得市场有了将近一年的观察期,同时也给了进入创新层挂牌的公司一个冷静期。毕竟在第一次分层的时候,市场对创新层充满了各种各样的幻想,以致不少企业为了能够到创新层挂牌而在



王利博制图

财务指标上做手脚。因此,通过近一年的时间将这些并不符合创新层挂牌条件的公司淘汰出局,实在是一件大好事,也是对投资者负责的一种做法。否则,这300多家降层的公司,就会给创新层带来巨大的杀伤力,投资者的利益也会因此而受到较大的影响。

那么,这第二次分层对于新三板的发展来说又有什么意义呢?个人以为,这次分层将会赋予创新层以全新的发展机会,并因此带动整个新三板市场的发展。可以说,创新层成了新三板市场发展的“关键层”,新三板市场的成败,就看创新层的“脸色”。对于新三板的发展,创新层起着承上启下的作用。

首先,对于基础层公司来说,创新层就是这些公司奋斗的“小目标”。虽然在新三板挂牌的公

司中,一些优秀的公司将目标锁定在IPO上,但这样的公司毕竟只是少数。而创新层则是那些在基础层挂牌公司“跳”起来可以摸得着的目标。毕竟对于这些在基础层挂牌的公司来说,经过一两年或者三五年的努力,它们跻身创新层是完全可以实现的。

其次,创新层又是“精选层”的“基础层”,要承担起向“精选层”输送优质公司的使命。因为从“精选层”的设计来说,“精选层”相当于“准创业板”或“准主板”,或者说是新三板市场中的“主板”与“创业板”。这样的设计也是为了新三板市场能够留住优秀公司的缘故。如果没有“精选层”,一些优质公司都转板到A股主板市场或创业板上市,这将大大降低新三板市场的吸引力。而要推出“精选层”就需要“创新层”把基础打牢固,能够源源不断地

向“精选层”输送合格的挂牌公司。

其三,创新层要实现承上启下的目标,其本身也需要具有完善的投融资功能。一方面,要让创新层能够成为投资者投资的场所,另一方面是要让创新层成为挂牌公司融资的场所。而要做到这一点,就要求创新层挂牌公司具有一定的流动性。如果不能做到这两点,就很难实现创新层的融资功能。那么,创新层也就很难达到承上启下的效果。而要实现创新层的投融资功能,这就需要新三板一系列创新制度的推出,也即差异化制度的推出,也就是在创新层推出不同于基础层的各种制度。一方面是要让创新层成为投资者的“放心层”。除了财务门槛设置(如2000万元利润指标)之外,还应建立与A股市场对接的信息披露制度、财务审计制度,以及投资者保护制度。另一方面是在创新层成为投资者“放心层”的基础上,要积极引入机构投资者,如公募基金、私募基金、社保资金、保险资金、企业年金、QFII等。通过引入机构投资者,增加创新层的流动性。只有流动性增加了,挂牌公司的股票价值才能得以体现。这样创新层的投融资功能才能得以体现。

事实上,这样的发展机遇目前正在向创新层靠拢。可以说,目前在新的创新层推行差异化管理制度的条件已经成熟。而随着差异化管理制度的推出,创新层将会迎来广阔的发展空间。不仅将有力地推动“精选层”的推出,而且还会拉动基础层的发展。整个新三板市场的发展也将迎来全新的发展机会。

市场空间达6万亿 全国抢滩特色小镇

(上接第二版)

中国中投证券财富研究部建材行业首席分析师李凡预计,“十三五”期间特色小镇市场空间近6万亿元。根据部分代表性特色小镇投资情况,估计平均一个特色小镇投资额约为60亿元。按2016年7月住建部颁布的《关于开展特色小镇培育工作的通知》中“到2020年争取培育1000个左右特色小镇”的规划,预计将产生近6万亿投资总额,约占2016年GDP的8.06%。特色小镇巨大的建设空间将为相关企业带来巨大的市场机会。

谈及目前国内特色小镇可能存在的问题,严跃进表示,国内特色小镇还处于积极推进的发展阶段,真正的问题过三四年之后才会暴露出来,比如小镇经营方持续运营能力等。另外,第二批特色小镇获得审批之后,当地政府如何推动其发展,形成高水平的特色小镇也是今后要做的工作。

严跃进强调,从地方政府角度来讲,要为特色小镇积极争取一些资源,例如高铁、地铁等交通建设资源,还要打通与周边大城市教育、医疗等渠道。但是,有一个风险需要规避的就是,特色小镇的规模不宜过大,即要做“拳头型”的特色小镇,充分发挥优势产业,而不是“摊大饼”。而且,特色小镇内的支柱产业的筛选也较为重要,这就需要省一级的审批机构,包括国土、住房、商业等部门对产业选择做出判断,要尽量选择“独一无二”的产业,产业选择好,后续的项目发展、小镇建设的相对难度就不会太大。

(上接第一版)人原本是群居动物,群体生活是人的天性。钢筋水泥的城市森林,把人与人之间用一堵墙,生硬的隔开了,“邻居”一词已经失去原有的意思。养老小镇首先就应当打开家与家、户与户、人与人之间的墙。大家都知道,北京原来的四合院,一个院里住着几户人家,邻里之间彼此相互照应,大家亲密相处,像是一个其乐融融的大家庭。养老小镇如果建成许多这样的四合院,让原来就有亲情关系的亲戚、同学、朋友们住在一个院里,彼此既相对独立,又可以相互帮助。中国向来有“远亲不如近邻”的说法,对于儿女不在身边的老年人来说,邻里间的关照和情谊就更加重要。这种互助式的养老模式,不但可以解决养老的成本问题,又可以让老年人体味到亲情和友情,消除孤独感和寂寞感。

除了打开邻居之间的墙,养老小镇还应当打开养老院和社会之间的“墙”。老年人的孤独感,很大一部分是来自于和社会的脱节。有些老年人会因为不再能为社会创造价值,而感到失落、无用和自责。养老小镇可以为老年人创造一些工作机会,哪怕是无偿的义务工作,也会让老年人体会到自身的价值,并由此感到由衷的快乐。

养老小镇要创造一种市井气,给老年人更多自由的感觉。养老院和社会之间一个巨大的不同是,老年人的一切都是被“安排”的,老年人失去了很多的自主性,有一种被约束、被捆绑的感觉。自由自在,这种老年人最渴望的生活,在养老院里很难得以实现。所以,许多老年人都不可避免地认为,养老院是另一种生活,是另一个“世界”。

在养老小镇里,应当有集市、让老年人们可以体验逛街的乐趣;应当有“棋摊”,让老年人们可以聚在一起,为一步棋争得面红耳赤。

推翻养老院和自然之间的“墙”,让养老小镇融入山水之间。越是年龄大的人,对大自然越有亲近感,越是愿意回归到大自然之中。养老小镇可以建在自然环境更好的远郊区,一来可以降低养老费用,让更多的老年人都能享受得起;二来可以给老年人创造一个良好的养老环境。老年人可以在这里爬山、游泳、垂钓、高歌。

当然,在养老小镇里最好还要有一些游乐园,这可不是为老年人准备的,而是为他们晚辈中的小孩子准备的。人总归是有家庭属性的,越是老年人越喜欢自己的晚辈。当儿女们带着孩子来

看望老年人的时候,养老小镇也要给孩子们创造快乐,让孩子们乐而忘返。孩子们越开心,老年人就越高兴。孩子们待得时间越长,老年人的欣慰就越多。

再漂亮的养老院都不是家,如果还有其他选择,许多老年人都不会愿意到养老院里生活的。不管养老院修得多么漂亮,服务多么体贴,还是有许多老年人会对养老院产生本能的恐惧和排斥。

作为中国“婴儿潮”的一代人,50后和60后正在快速老去。这个人群数量非常庞大,和他们的父辈相比,他们敢花钱,也有钱可花。他们中的大部分是独生子女的父母,他们大多想自己解决养老问题,不想给子女们添麻烦。对于他们,去养老院生活几乎是无奈的选择。

医疗、保健、休闲生活,商人都为老年人考虑得非常周到了,

现在的养老院已经做得非常人性化了,其所欠缺的是邻里间的人情味、露天集市的市井气、野溪垂钓的乡村情趣。如果养老小镇能够打开所有围墙,让养老院不再成为一个孤岛,而是整个社会生活的有机部分,老年人的生活就会变得更加多彩而快活。

网上疯传德国的“同居式养老”图片,一时让许多已经老去或正在老去的中国人感到新鲜和向往。中国的养老小镇拆掉了养老院的围墙,可以让老年人们回归到群体、社会和自然,给老年人更多的安全感和亲近感,让老年人在安度晚年的同时,还能为社会创造价值,让老年生活变得更体面、更有尊严、更富情趣。其他的特色小镇,如果重复建设,很可能产生恶性竞争,导致巨大的经济损失。而养老小镇却不嫌多,并且是多多益善。