

今年以来挂牌公司定向发行募资3.85亿元

# 全国股份转让系统将构建多元融资平台

□本报记者 蔡宗琦

目前全国股份转让系统挂牌公司可以挂牌并融资,也可以挂牌后融资,蓝天环保、晟辰微电、辰光医疗已成功尝试挂牌并融资。三家公司的定向发行均因符合相关条件而走了豁免核准的绿色通道。”全国股份转让系统公司有关负责人22日透露,今后挂牌公司将可选择多元、个性的融资方式,私募债、可转债、优先股等工具均在考虑之中,审核效率也将继续提高。全国股份转让系统正与各大银行合作研究为企业提供综合授信服务。

今年已完成27次定向发行

最新统计数据显示,自1月1日至8月上旬,全国股份转让系统挂牌公司共完成27次定向发行,发行总股份12961.04万股,平

均价格为2.97元/股;总募集资金额为38512.11万元,经测算的平均摊薄市盈率为14.05倍;平均每次发行募集资金1426.37万元。截至8月上旬,已披露定向发行方案但尚未完成的共16笔;尚未完成发行的总股份9284.77万股,平均价格为4.49元/股;总募集资金为41661.84万元,经测算的平均摊薄市盈率为19.75倍;平均募集资金额为2603.87万元。

全国股份转让系统公司有关负责人表示:今年以来,挂牌公司定向发行的频率和笔数较去年明显提高。由于涉及市场平台和业务制度的切换,今年我们从4月底才开始接收定向发行备案。也就是说,3个多月就完成了27笔定向发行。去年挂牌公司共完成26次定向发行。”

4月25日,为了满足挂牌公司的正常融资需求,规范挂牌公

司豁免申请核准定向发行的备案行为,全国股份转让系统公司制定并发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司定向发行备案业务指南》。根据相关规定,全国股份转让系统公司接收挂牌公司提交的定向发行备案材料,对材料进行审查后,协调中国结算等机构完成股份登记及备案手续。

小额、灵活、快速、高效是新三板融资的特点,我们公司已经做过几笔定向发行,每次都是按照企业的需要随时进行募集,市场效率高,资金到位很快。”一家挂牌公司的负责人坦言。

根据相关法律法规,挂牌公司定向发行股票后股东累计不超过200人的,或在12个月内发行股票累计融资额低于公司净资产20%的,可豁免核准,仅需在每次发行后5个工作日内将发行

情况报证监会备案。蓝天环保、晟辰微电、辰光医疗分别定向融资1024万元、924万元和3000万元,因符合相关条件而豁免向证监会申请核准。

探索构建多元融资平台

全国股份转让系统公司负责人表示:从我们调研掌握的情况看,中小企业的融资需求是多元化、个性化的,因此,我们的融资工具也应具备多样性并契合个性化特点,给公司若干选择,提供个性化服务。”

调研数据显示,目前全国股份转让系统挂牌公司达300余家,且增长速度很快。截至去年年报数据披露时,挂牌公司呈现三大特点。一是小而专,企业平均净利润800多万元,收入9000多万元,但净资产和总资产的年均增长率在20%以上;大多数企业是某个

细分领域的领头羊,专业性很强。二是股权高度集中,挂牌企业平均股东人数21人。三是负债率低,平均负债率仅为33%。

处于高速成长期的中小企业融资需求必然是多样化的,单纯的股权融资很难满足企业需求且成本较高。因此,我们正在考虑构建多种融资工具和外源性平台,引入更多优质资源服务企业。”全国股份转让系统公司负责人表示。

全国股份转让系统正在研究可转债、优先股等融资工具,完善私募债发行规则,正与各大银行合作研究为企业提供综合授信服务。统计显示,目前已有7家挂牌公司发行中小企业私募债,分别是联飞翔、鸿仪四方、九恒星、中海阳、德鑫物联、金豪制药、中航新材,融资金额总计2.35亿元。

国企资产证券化提速

## 业内人士提示防范借机扩张过剩产能

□本报实习记者 毛万照  
本报记者 王颖春

财政部近日公布的国有及国有控股企业经济运行情况显示,1-7月,国有企业累计实现利润总额1.30万亿元,同比增加7.6%。这一增速远低于2011年和2010年的同期增速,尤其是地方国企利润仍未扭转持续下滑的态势。业内人士表示,提高企业的资产证券化水平是国企必须迈出的步伐,只有提高证券化水平,其融资渠道才会更宽,经营才会更规范。同时,不应鼓励国企对不良资产证券化或借资产证券化之机扩张过剩产能。

盘活存量国有资产

目前提及的资产证券化多为金融机构的资产证券化,但广义的资产证券化还包括实体资产证券化等。例如,国有企业通过上市融资、私募股权融资以及收益权信托、收益权债券等创新形式实现存量资产证券化。

国有资产证券化的好处是很明显的,提高资产的流动性、透明性,从而使资产易变现、易交易、易监管、易考核。”中国国际石油化工联合有限责任公司总经理戴照明说。

利用资产证券化的融资工具,国企能将流动性低的资产转变为流动性高的现金,将未来的

资产收益转变成当前的现金收入,在下半年流动性趋紧的情况下盘活资产,提高资产周转率,改善资产负债结构。国企通过资产证券化还能将无效资产、非主业资产、具有社会职能的资产剥离,轻装上阵。

国企资产证券化有助于现代企业制度的建立与功能的发挥。上海天强管理咨询公司总经理杜波善表示,过去几年,各地国资委做了不少努力,经济上的数字也很光鲜,国企在追求GDP增长的大背景下,规模上去了,但管理、效率等方面距离真正的市场化还有很大差距。国企如果继续按目前的态势发展,可能挤压民营经济的生存空间。国企资产证券化对企业的内在管理、运作均有严格要求,长远看有利于国民经济的发展。

时机选择十分重要

业内人士表示,当前资产证券化被广泛应用于处理国企不良资产。国资委研究中心研究员胡迟认为,作为金融工具,资产证券化在各个方面都适用,但主要用于处置不良资产的现状使得用于资产证券化的国企资产先天不足,不能充分发挥这一金融工具的优势作用。

杜波善对比中外资产证券化的实践后发现,境外市场上上市公司科技含量较高,盈利模式先进,而

我国许多大型国企的产业结构层次不尽合理,落后产能过剩。在这种情况下,非优质的国企资产证券化可能给资本市场带来风险。

华尔街有句名言:如果你有一个稳定的现金流,就将它证券化。”上海和哲企业管理咨询有限公司合伙人毋正平表示,要防止这句话演变成“如果你有一大笔不良资产或债务,就将它证券化”。应有序推进大型央企、国企资产证券化,不宜鼓励不良资产证券化,要让资产证券化这种创新性金融产品健康发展,发挥资本纽带和杠杆作用。

更重要的是,经营状况不好的国企资产价值已大打折扣,证券化时不能获得理想定价。戴照明表示,国企的资产证券化应结合企业自身发展需要,综合考虑产业周期、价格走势、证券市场窗口等诸多因素,择机进行。如果不具备条件,提前证券化有时可能造成巨额损失。时机选择十分重要,出售公司或部分股份应当在公司盈利状况最佳或接近最佳时出手。除产业周期影响外,资源型公司的估值受大宗商品价格起伏的影响较大,尤其要把握时机。”

胡迟建议,将资产证券化应用于更广泛的领域和更优质的资产。资源等基础产业十分适合资产证券化,因为其回报稳定,市场比较看好,刚性需求较多。

同时,要严防国企借资产证

券化之名行盲目扩张之实。杜波善说:国企要做到有进有退,资产要进到先进产能和高附加值产业里,退出落后产能的领域。”

有助提高国资监管水平

市场人士表示,国企资产证券化后可以优化治理结构,监管将从原来单一的国资委行政监管变成监管机构、交易所、行业协会、保荐机构、会计师、律师“六位一体”的市场化监管。这样一来,资产证券化程度提高后,国有资产的市场化监管水平也将提高。

为了解决出资人和监管者角色重叠的问题,业内人士建议,国资委可以成为管理若干个国资经营公司的监管部门。中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏曾撰文提出,国资委牢牢把握规划、预算、人事和监管四大职责即可,让国资委下属的若干个“掌柜” (国有资产经营公司) 履行出资人的职责。国有资产经营公司是国资委和企业之间的屏障,既能成为“保护伞”,也是储存国有企业上缴红利的“蓄水池”。

各地国资委正在积极调整策略定位。上海国资委表示,“十二五”时期将更加依托法人治理结构优化国资监管,使上海国资成为证券化程度高、盈利能力强的优质资产,使上海国资监管形成透明化程度高、监管能力强的出资人体制。

商品房用地供应量始终为负增长,饥渴供地”的模式导致企业争抢土地,成为地价上涨的重要推手。

与此同时,建立在保障房配建基础之上的“土地捆绑出让”现象,将保障房成本转移到商品房地块上,造成商品房土地成本高企。对于北京正在推进的限价房、竞地价”的出让方式,任志强同样认为不尽合理。

按照任志强的观点,保障房方面的支出主要集中在政府运营、租赁上,由于租金收入并不足以覆盖成本,所以政府还是会拿土地出让收益来平衡支出。因此,保障房配建越多,商品房价格也就被抬得越高。

多数业内人士认为,包括商品房销售的限价限购,以及土地市场的最高限价、限地价、竞房价”等方式在内,以“限”为主的调控思路正在表现出越来越多的“副作用”,应考虑适时适当调整。

并购重组支付工具将进一步丰富

中国证券报记者22日在证监会上市公司监管一部、中国上市公司协会主办的 2013年第1期上市公司董事长、总经理研修班”上获悉,为推进市场化并购重组,证监会今年将进一步取消行政许可事项,加强和改进并购重组服务工作,强化金融支持力度,拓宽融资渠道,进一步丰富并购重组支付工具,消除跨地区、跨所有制并购重组存在的障碍,并会同上市公司协会、机构等在年内试点分道制。

证监会上市公司监管一部副主任周健男表示,监管部门将秉承“放松管制,加强监管”的理念,从“严格监管——提升公信力、创新监管——激发监管活力、科技监管——提高监管效率、阳光监管——凸显透明度、效能监管——凝聚监管合力”五个方面,充分运用市场手段引导资源合理配置,维护市场秩序,维护投资者特别是中小投资者的合法利益,切实服务实体经济。

周健男表示,上市公司是资本市场发展的基石,上市公司规范运作的质量不但关系资本市场的健康发展,还关系到中国经济体制改革的深化和社会主义市场经济的发展。上市公司坚决不能“闯入”信息披露、内幕交易、操纵股价、损害上市公司利益四个“禁区”,要处理好自身发展和维护资本市场秩序的关系,处理好董事长和总经理之间的关系,切实提高公司治理水平。

中国上市公司协会副会长兼秘书长安青松表示,通过培训促进交流、传导资讯是协会服务会员的重要方式。协会将努力在现有培训体系的基础上探索既贴近监管要求、又贴近上市公司实际需求的高层次、差异化的特色培训模式。中上协将在证监会的统一部署下,根据《上市公司高级管理人员培训工作指引》的相关规定,着力做好董事长、总经理、财务总监的培训工作,促进提高上市公司的规范运作水平。(倪铭娅)

杭州金融办:

推动更多中小企业挂牌新三板

浙江证监局与杭州市金融办22日联合召开新三板挂牌业务培训会。浙江证监局、杭州市金融办相关负责人出席会议。全国中小企业股份转让系统公司党委委员、总工程师白永明对新三板市场的功能定位、制度优势、现状与未来进行了阐述;挂牌业务部总监胡益民对新三板挂牌理念、挂牌条件与准入基本标准、审查流程等进行了讲解。

浙江证监局相关负责人表示,近期,国务院将新三板由部分园区试点直接扩大到全国企业,是为了更好地发挥市场资源配置作用,加强对重点领域和薄弱环节的金融支持,以充分激活民间资本的活力,是金融支持转变经济发展方式,调整产业结构的重要

举措之一。这位负责人表示,杭州市企业要抓住此次新三板试点扩大至全国的契机,抓紧时间进行改制,利用新三板市场实现融资和规范发展。券商等中介机构要积极参与与新三板业务的拓展,提高专业能力,为浙江企业登陆新三板市场做好服务工作。

杭州市金融办相关负责人表示,杭州市金融办将积极支持各区、县(市)出台扶持政策,继续强化各级金融(上市)办的工作力度,全力推动杭州市中小企业改制为股份公司,全力协助监管部门开展监管合作,全力服务各家中介机构业务开展,推进更多中小企业早日实现新三板挂牌。(高晓娟)

理财计划变保单

泛鑫事件持续发酵

泛鑫在上海江苏路兆丰世贸大厦的办公室门口22日聚集了一些投资者,尽管已经在泛鑫登记了自己的投资情况,但至今没有被告知理财资金能否收回。截至记者发稿时,仍没有获得泛鑫拖欠客户资金的确切数字。

理财计划变保单

投资者董女士提供的《泛鑫保险代理公司理财产品客户协议书》显示,名为“幸福祥利”的理财产品年收益率为8%,期限365天。产品类型为一保本保证收益理财计划”。董女士介绍,投资金额在50万元以下的,收益率为8%;50万元以上的,收益率可达10%。

董女士是在2012年7月底、8月初分几次共购买100余万泛鑫的理财产品。而到今年8月21日,董女士理财产品到期但资金迟迟未到账。听说泛鑫“出事”后,董女士才发现,100余万的理财计划变成了海康人寿和昆仑健康的两张保单,且年缴费约20万元,缴费期20年。

董女士告诉中国证券报记者,保单和发票都是刚刚收到的。而且保单上“投保人”和“被保险人”签名处的签名都是泛鑫代理人的。

据董女士以及几位投资者称,上海农行莘庄支行的大堂经理向他们推介的泛鑫理财产品,并通过农行的网点签约。但记者致电农行的这位大堂经理时,该人士称其也是受害者,但她否认这些投资者是在农行网点签约。“我只是推荐了一下泛鑫产品。”她说。

据泛鑫代理人介绍,泛鑫绝大多数代理人都是没有保险代理经验的,被业界称为“白板”代理人,泛鑫代理人自己也或多或少购买了泛鑫的产品。

三种方式招揽资金

中国证券报记者实地采访后发现,泛鑫招揽资金的方式大概有三种。一是董女士所遇到的情况:与泛鑫签的是保证收益理财计划,但后来理财计划变成保单,而且泛鑫补发的保单通常都是期缴20年以上的。

二是投资者一开始就从泛鑫处购买保险产品,但泛鑫承诺在分红给给予投资回报的同时会“追加”收益。例如吴女士购买的海康“喜洋洋”两全保险(分红型)。泛鑫在代理销售该保险产品时还和吴女士签订了《泛鑫理财产品》协议。协议约定,吴女士购买的产品为“保证收益+分红型理财产品”。但“投资人保证收益”一栏为空白。吴女士在后来的“泛鑫保险代理公司客户信息表”的“约定利息率”一栏中填写的是10%。

三是期交趸缴,泛鑫保险在以往的经营中就存在这种做法,同时欺骗投保人与合作保险公司。以10年期保险为例,投保人本应每年交一次保费,交10年。而泛鑫则通过承诺高回报,一次收齐10期的保费。同时,对保险公司,泛鑫仍按10年期缴的做法每个月交给保险公司钱,借此就可以截留大量的保费。

由此,可以大致推断出泛鑫大规模截留客户资金的操作方式:泛鑫将其私自销售的“理财产品”所募集资金用于购买保险产品所获的佣金;二是泛鑫仅用部分“理财产品”资金购买保险产品,截留客户资金;三是期缴产品按趸缴代理,截留客户的保费。

泛鑫的一位保险代理人介绍,泛鑫销售业绩最好的代理人去年的销售额达22亿元,该代理人的销售法宝就是“拿下”银行渠道。(高改芳)

### 中海基金关于旗下基金持有的股票停牌后估值方法变更的提示性公告

根据中国证券监督管理委员会公告〔2008〕38号《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》的规定,自2008年9月16日起,中海基金管理有限公司将采用中国证券业协会基金估值工作小组提供的关于停牌股票估值的参考方法,对所管理的基金持有的长期停牌股票的公允价值进行估值。2013年7月17日,本公司旗下“基金持有的股票”等基金股票停牌,股票代码300315“鼎锋”,本公司依据指导意见等法规规定,经与托管银行协商一致,决定于2013年9月22日起对本公司旗下基金所持有的该股票采用“指数收益法”进行估值。

因估值方法调整,预计2013年8月22日中海基金管理有限公司目前管理的中海环保新能源主题灵活配置混合型证券投资基金持有的相关投资品种的潜在估值调整对其前一估值日的基金资产净值影响幅度将有可能超过0.25%,敬请投资者留意。特此公告。

中海基金管理有限公司  
2013年8月23日

### 中海基金管理有限公司关于中海惠丰纯债分级债券型证券投资基金新增场外销售机构的公告

根据中海基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与中国农业银行股份有限公司(以下简称“农业银行”)签署的相关开放式证券投资基金销售代理补充协议,从2013年8月23日起,农业银行开始代理销售本公司旗下中海惠丰纯债分级债券型证券投资基金(以下简称“本基金”),投资者可通过农业银行的各营业网点办理本基金的人购业务,待本基金的基金合同正式生效后,再适时开办本基金的申购、赎回及其他相关业务,具体认购程序及相关事宜以农业银行的规定为准。

投资者可通过以下途径咨询有关详情:  
1、农业银行(仅代辦本基金A类份额)  
客户服务热线:95599  
公司网址:www.abchina.com  
2、本公司  
客户服务热线:400-888-9788(免长途话费)  
公司网址:www.zhfund.com  
特此公告。

中海基金管理有限公司  
2013年8月23日

### 招商银行股份有限公司关于取消二〇一三年第一次临时股东大会、二〇一三年第一次A股类别股东会议、二〇一三年第一次H股类别股东会议的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。  
一、会议取消的原因  
招商银行股份有限公司(以下简称“本公司”)于2013年7月22日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》上刊登了《招商银行股份有限公司召开二〇一三年第一次临时股东大会、二〇一三年第一次A股类别股东会议、二〇一三年第一次H股类别股东会议的通知》(公告编号:2013-022),公告了本公司拟定于2013年9月6日(星期五)以会议现场投票和网络投票相结合的方式依次召开本公司二〇一三年第一次临时股东大会、二〇一三年第一次A股类别股东会议、二〇一三年第一次H股类别股东会议(以下统称“本次会议”),其中现场会议召开时间为2013年9月6日(星期五)下午14:30。A股股东网络投票时间为:2013年9月6日上午9:30-11:30,下午13:00-15:00;股权登记日为2013年8月29日。本次会议拟分别审议《关于延长招商银行股份有限公司

公告编号:2013-033  
H股代码:03968

二、会议取消的原因  
招商银行股份有限公司(以下简称“本公司”)于2013年7月22日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》上刊登了《招商银行股份有限公司召开二〇一三年第一次临时股东大会、二〇一三年第一次A股类别股东会议、二〇一三年第一次H股类别股东会议的通知》(公告编号:2013-022),公告了本公司拟定于2013年9月6日(星期五)以会议现场投票和网络投票相结合的方式依次召开本公司二〇一三年第一次临时股东大会、二〇一三年第一次A股类别股东会议、二〇一三年第一次H股类别股东会议(以下统称“本次会议”),其中现场会议召开时间为2013年9月6日(星期五)下午14:30。A股股东网络投票时间为:2013年9月6日上午9:30-11:30,下午13:00-15:00;股权登记日为2013年8月29日。本次会议拟分别审议《关于延长招商银行股份有限公司

三、取消暂停办理H股股份过户日期  
鉴于以上所述,招商银行股份有限公司于召开二〇一三年第一次临时股东大会、二〇一三年第一次A股类别股东会议、二〇一三年第一次H股类别股东会议的通知(新载)的暂停办理H股股份过户日期将会取消。特此公告。

招商银行股份有限公司董事会  
2013年8月23日