

股转系统明确相关细则 多家挂牌私募自查整改恐难达标

□本报实习记者 齐金钊



视觉中国图片

明确指标计算口径

10月27日,全国股转系统发布《关于挂牌私募机构自查整改相关问题的通知》,对自查整改多项要求进行了详细说明。根据通知要求,未在11月10日提交自查整改报告或不符合整改条件的私募机构将被强制从新三板摘牌。

统计数据显示,从事私募业务的新三板公司目前有26家。其中,10家公司的挂牌主体未在中国证券投资基金管理人协会登记为私募管理人。至于其余16家挂牌主体,按照目前披露的数据测算,多家机构恐难达到整改要求。

新三板挂牌私募机构的自查整改有了明确的指引。此次通知对自查整改的范围、财务报告依据以及相关指标的计算口径均给出了明确的说明,并对相关私募机构下达了完成整改的时限。全国股转系统表示,挂牌私募机构要在今年11月10日前提交整改报告及主办券商核查报告,股转审查后在指定披露日统一披露。对于未提交或不符合整改条件的将被强制摘牌。

去年5月27日,全国股转系统发布《关于金融类企业挂牌融资有关事项的通知》,对新三板私募机构新增了八个方面的挂牌要

求。这也被称为私募“新八条”。根据规定,挂牌私募机构要在一年内按照通知要求完成自查整改,否则将被强制摘牌处理。今年5月,全国股转系统对私募机构提交的自查整改报告检查时发现,私募机构对自查条件的相关细则和指标计算口径理解存在偏差。今年6月2日,整改最后期限推迟。股转系统相关负责人指出,由于各私募机构递交的自查整改方案口径不一致,将进一步研究自查整改条件的计算口径。

此次通知作为对“新八条”的补充和细化,明确了需自查整改的挂牌私募范围为

2016年5月27日“新八条”发布之日,已在基金业协会登记为私募投资基金管理人的挂牌私募机构。挂牌私募机构的实缴资产管理规模和类型的认定,以其在基金业协会备案的信息为准。

对于收入占比指标,股转系统给出了明确的计算口径,并要求涉及收入占比的计算,以2016年年度财务报告的合并财务报表数据为依据,所引用的财务数据应经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计,并由其出具专项审计意见。

关于收入占比指标的计算口径,在此前

的挂牌私募管理规定中要求,“管理费收入与业绩报酬之和须占收入来源的80%以上”,但并未说明“管理费收入与业绩报酬之和”和“收入来源”的计算口径。此次通知明确规定:“管理费收入与业绩报酬之和”包括“管理费收入、业绩报酬、投资顾问费收入(与基金管理业务相关)、跟投收益”;“跟投收益”的计算口径应以私募机构作为基金管理人在其管理基金中的出资额不超过20%部分带来的收益为计算依据;“收入来源”包括“管理费收入、业绩报酬、投资顾问费收入、投资收益、公允价值变动损益”。

划定自查整改范围

2016年5月,私募“新八条”发布时,不少挂牌私募机构对自查整改的范围存有疑虑,并采取了不同的应对措施。例如,九鼎集团2016年6月发布公告称,公司已成为涉及私募、公募、证券、保险等业务的金控集团,子公司为私募业务运营主体且符合“新八条”的规定。而天信投资、麦高控股等机构面对部分不符合条件的自查结果,选择剥离私募基金业务。

此次通知明确,自查整改范围划定为“基金业协会登记为私募投资基金管理人的挂牌私募机构”。根据基金业协会最新的备案信息,九鼎集团、思考投资、联创投资等10家公司的挂牌主体目前并没有登记私募基金管理人的相关信息。多位业内人士认为,如此规定意味着,类似九鼎集团这类未在基金业协会登记、但子公司为私募机构的企业,挂牌主体此次应该不在自查整改范围。不过,即使

挂牌主体免于自查整改,并不意味着这些公司的融资行为不再受限。此次通知特别规定,“未在基金业协会登记为私募管理人但其合并报表范围内的子企业登记为私募管理人的挂牌公司,其后续融资行为应严格遵守《通知》的相关要求。”

全国股转系统数据显示,在新三板挂牌企业中,26家公司从事私募业务。剔除上述10家公司后,本次须参与自查整改涉及16家挂牌主体。根据新三板私募机构最新的挂牌要求,“创业投资类私募机构最近三年年均实缴资产管理规模在20亿元以上,私募股权类私募机构最近三年年均实缴资产管理规模在50亿元以上”,“管理费收入与业绩报酬之和须占收入来源的80%以上”。

参照最新的计算口径,申万宏源证券对16家私募机构的相关数据进行了测算,由于

16家机构均未披露跟投收益,故此项未计入测算结果。其测算结果显示,在需要自查整改的16家私募机构中,4家机构同时满足资产管理规模和收入占比的要求,两家机构管理规模和收入占比均不达标。对于剩余的10家机构,或不完全满足资产管理规模和收入占比的要求,或相关数据未进行公开披露,目前尚不能做出明确预测。

申万宏源的测算数据显示,按照2016年年报数据测算整改结果,4家同时满足资产管理规模和收入占比的私募机构分别为方富资本、浙商创投、同创伟业和久银控股,其资产管理规模依次为64.2亿元、35.4亿元、101亿元和87.9亿元,收入占比分别为88.57%、94.99%、90.5%和207.19%。

在16家被纳入自查整改范围的私募机构中,银纪资产的资产管理规模最小,仅为3000万元,其在基金业协会备案的机构类型

为“私募股权、创业投资基金”管理人,资产管理规模距离股转系统要求的最低规模相去甚远。同时,其经过测算后的收入占比为5.04%,同样不能满足相关要求。与银纪资产相似,拥湾资产同样在上述两项指标上不达标,其资产管理规模为4.9亿元,收入占比为29.89%。

部分私募机构虽然管理规模达到了相关要求,但其收入占比存在巨大的不确定性。以中科招商为例,其资产管理规模达到334.3亿元,在所有纳入自查整改范围的私募机构中规模最大,但在未计入跟投收益情况下测算得到的收入占比为23.6%,距80%的标准差距较大。另有两家私募机构与中科招商情况类似,硅谷天堂的资产管理规模达到197.8亿元,收入占比为29.53%;信中利资产管理规模为80.3亿元,但收入占比仅为4.04%。

挂牌私募融资受限

此次全国股转系统为挂牌私募机构设定了严格的自查整改时限,即在11月10日前完成自查整改报告的提交。如果相关私募机构未能在规定时间内提交报告,或最终自查整改后不符合要求,全国股转系统将处以强制摘牌的处理。

分析人士指出,此次整改的统计口径以2016年年报为准,对距离达标要求较远的企业而言,虽然跟投收益等未公开数据存在一定的操作空间,但难度大。同时,此次通知规定,在基金业协会登记为证券类私募机构(私募证券投资基金管理人)的挂牌私募机构,不得通过股转系统进行融资。这意味着,

对于在基金业协会备案为证券类私募的机构,即使最终符合了整改要求,新三板也不能成为其融资渠道。整改期限短、融资受限,这些因素相互叠加,使得多家私募机构摘牌预期浓厚。

对于摘牌后对私募机构的影响,一位不愿具名的挂牌私募人士告诉中国证券报记者,挂牌后公司并没有进行过实质性融资,因此对公司业务层面影响较小;更多的压力主要来自中小股东,中小股东数量较多,如果摘牌,要提前做好中小股东的安抚以及利益保护。

上述人士同时表示,新三板明确了限

制私募机构融资的态度,对于投资方式灵活的私募机构,摆脱公共公司身份后,商业私密性方面可以保持得更好。如果公司治理科学规范,同样可以更好地发挥私募的竞争优势。

“挂牌私募机构数量不多,但影响力较大,属于新三板一个重要板块,因此加强监管很有必要。”关于此次私募整改的意义,东北证券研究总监付立春认为,不少挂牌私募机构在前两年融资金额较大,在新三板市场融资规模中占有很大比重。此次监管细则比较严格,有利于市场规范,保护中小投资者的利益。同时,规则的指引性、操

作性强。

联讯证券研究院新三板研究组组长彭海认为,此次对私募机构的要求标准严格,意味着对挂牌机构的规模和资质提高了门槛,部分新三板私募机构大概率存在摘牌风险;同时,进一步明确限制类金融机构通过新三板融资,在大方向上直指防范金融“脱实向虚”。

申万宏源证券指出,此次细化了挂牌金融类企业的披露要求,同时对不满足整改要求的金融类企业严格摘牌,体现了股转系统严格监管态度。服务实体经济、加强监管防范风险,将成为资本市场的主旋律。

携手中山大学孙逸仙纪念医院 赛莱拉拟建区域综合细胞库

□本报记者 黎宇文

赛莱拉11月6日晚公告称,公司与中山大学孙逸仙纪念医院共同签署了共建“逸仙-赛莱拉区域综合细胞库”的合作协议。

根据合作协议,中大孙逸仙纪念医院将在医院的南院区和赛莱拉公司分别设一个细胞储存库,包括胎盘、脐带、骨髓、肿瘤干细胞等临床病理组织细胞标本。赛莱拉公司将负责这些标

本细胞的运输、储存及保管。利用这些细胞资源,双方将开展干细胞治疗、免疫细胞治疗、CAR-T、肿瘤精准医疗等基础及临床转化研究。利用区域细胞制备中心平台,进行标准化的细胞生产、储存及细胞制剂生产。

据了解,此次合作拉开了广东省(赛莱拉)区域细胞制备中心发挥共享平台作用的序幕。广东省(赛莱拉)区域细胞制备中心试点建设工作已于11月2日正式启动。该区域细胞制备

中心由赛莱拉承建,是广东省首家、也是全国规模最大的省级区域细胞制备中心。

广东省(赛莱拉)区域细胞制备中心将配套建设国际一流水平的综合细胞库、细胞检定中心、单细胞测序平台、细胞生物3D打印平台等,成为一个干细胞转化应用的开放共享平台。

此外,赛莱拉的科研级和临床级干细胞制备中心已经完成基础建设,即将正式启用。

赛莱拉近日启动了2017年第二次股票发

行方案,拟发行数量不超过400万股,募集资金总额不超过2880万元,用于归还银行贷款及补充流动资金。2017年上半年,公司实现营业收入6409.6万元,同比增长10.20%,实现归属于公司股东的净利润1193.37万元,同比增长14.00%。其中,干细胞制备及服务收入4984.81万元,占收入总额的77.77%,干细胞产品和健康管理服务的营收分别增长26.87%和10.68%。

广厦网络 谋篇布局5G产业

□本报实习记者 杨洁

新三板企业广厦网络2007年切入通信服务领域,经过十年来深耕发展,公司业务在全国多个地区开花结果。5G大规模商用时代即将来临,广厦网络积极谋篇布局。同时,公司以快捷、便利、高性价比的方式开拓IDC业务。广厦网络董事长李壮表示,移动通信网络的需求层出不穷,市场空间大。公司将深挖客户需求,创新业务模型。

备战5G时代

2007年,广厦网络抓住奥运机遇,与北京移动合作完成3G网络基站搭建,切入通信网络服务业务。经过十年来深耕发展,北京移动成为广厦网络最稳定的客户。

目前广厦网络掌握了北京新增基站市场至少20%的份额,在物理站址资源愈发匮乏的情况下,在全国范围内积累了6000余个楼宇天面,具备1000个/年的基站选建能力。

李壮称,“从2G到即将商用的5G,移动通信网络的需求层出不穷,每年全国新增基站近30万个,市场空间很大。”

2014年至2016年,广厦网络分别实现营业收入1.55亿元、2.35亿元和2.92亿元,实现归属于母公司所有者的净利润分别为1842.42万元、2549.38万元和3547.16万元,平均成长速度超过30%。良好的成长性和盈利能力,使广厦网络2016年6月顺利进入创新层,并于2017年5月成功保层。

5G大规模商用时代即将来临,广厦网络积极谋篇布局。2017年8月31日,广厦网络作为通信基础设施服务提供商,正式加盟中国移动5G联合创新中心。李壮表示,将继续深耕传统基站服务业务,同时关注更多生态层面的渗透应用。

同时,广厦网络深化4G的微覆盖。“不断深挖客户需求,优化业务模型,展现更多业务创新的可能性。”李壮说。

开启IDC跑道

广厦网络也认识到单一客户依赖的风险。2011年,北京移动的销售收入占其主营业务收入的80%以上。对此,公司从解决单一区域依赖的问题入手,尽力消除风险。

2013年起,广厦网络开始向天津、上海、广东等多个区域开拓业务。李壮表示,“广厦网络天津业务单年合同额已过亿元,上海有几千万元,广东的广州、佛山、深圳三个城市同时发力,预计将产生一定规模。同时,广厦网络今年开始接触重庆,向西南地区迈进。”年报告显示,2016年北京移动在广厦网络主营业务收入的占比已降至40%左右。尤其是铁塔公司成立后,广厦网络在北京、天津等区域采取多种模式与铁塔公司合作,间接为中国联通、中国电信提供服务的项目增多,在促进业务发展的同时,减少对单一客户依赖的风险。

广厦网络还开启了另一条跑道。过去6年,中国IDC(互联网数据中心)市场复合增长率达到38.6%,2017年市场规模将超900亿元。2014年,广厦网络成立子公司广网互联(现改名为“广网数据”),广厦网络原董事长田野挂帅,充分发挥公司在选址和成本管控方面的优势,以短平快的方式切入IDC领域。截至目前,已建成投产昌平、亦庄、南部、广州大学城4个机房,机柜规模约1500个。

对于IDC的投建模式,李壮介绍,广厦网络IDC业务走的是“如家式”路线,以快捷、便利、高性价比的优势,为不想选择“五星级酒店”的中小互联网企业提供选项。

李壮表示,公司IDC单个机房能够实现半年选址、建设和投产,投资回收期约2-3年,业务毛利率约为40%左右。预计明年开始,广厦网络的IDC业务将逐渐为公司贡献可观的业绩收入。

2016年,广厦网络实现营业收入29247.38万元,同比增长24.3%。其中,新增数据服务业务即IDC贡献1258.04万元营收。未来5年,广厦网络IDC业务将在全国深度拓展,预计分别在北京、天津、上海、深圳、成都、贵阳、武汉等地布局超过20个数据中心,每个数据中心的规模平均达400至700个标准机柜。

谋求外延发展

对于外延并购,李壮称主要关注两个方面:同类业务标的,以增强自身体量;同时,把目光落在网络分析技术、5G和物联网应用拓展层面。比如,广厦网络参股从事智能充电桩业务的北京绿星小绿人1.67%股份,公司实际控制人刘志硕也以其创投平台北京大河融科创业投资有限公司参股小绿人8.33%股份。这为广厦网络进军车联网生态体系埋下了伏笔。

无论是通信业务的5G布局、IDC业务的开拓以及外延并购,均需要大量资金投入。2012年挂牌新三板以来,广厦网络经过两轮定增募资5100万元,用于推进公司IDC业务开展以及补充流动资金。2017年初,公司作为中关村第一单在上交所发行2500万元双创债,为公司未来扩张和战略规划提供了有效的资金支持。

李壮表示,伴随公司业务成长,资金需求加大,未来不排除向更大市场发展的可能。同时,期待新三板释放更多政策红利。