

新三板制度建设有望加快推进

□本报记者 王小伟

随着分层制度推出时点临近,新三板制度建设越来越受到市场关注。业内人士建议,分层应侧重流动性标准及财务标准。部分专家对中国证券报记者表示,新三板应尽快推出分层制度,在此基础上实施不同的信息披露制度,引入不同风险偏好的投资者。



制图/王力

充分发挥做市商作用

8月即将来临,新三板做市商制度也将迎来一周年。新三板做市系统于2014年8月下旬上线,此后逐渐成为挂牌企业、券商和投资者青睐的交易系统。新三板做市指数在2015年3月推出之后,做市商助推新三板交易迅速活跃,做市指数也在半月内从1650点飙升到2670点附近。
 “对做市商制度的实施,市场普遍认

为利于新三板发展。一方面可以提高流动性,增强新三板市场的吸引力;另一方面也可以有效稳定市场,促进市场平衡运行。此外,做市商所报的价格还有利于价格发现功能的发挥、校正买卖指令不均衡现象、抑制价格操纵等。”南开大学经济学院相关专家这样阐释做市商制度的优越性。

但从今年4月初开始,三板做市指数持续阴跌,期间出现过两次反弹均不足4个交易日便戛然而止。股票成交也持续萎缩。市场人士的看法是,新三板市场目前面临流动性危局。

新三板成交处于冰点之际,部分市场人士认为做市券商的作用没有充分发挥出来。有PE人士表示,整体来看,部分做市商

的作用并没有充分发挥。“做市券商通常能从挂牌公司拿到廉价筹码,但由于二级市场成交持续萎缩,一些规模相对较小的券商并不能承担股价下跌风险,不得不抛售套现。这令本应提供更高流动性的做市商反而成为砸盘力量,不仅使企业与券商的矛盾激化,且让整个市场的流动性进一步失血。”

两主线掘金新三板

□本报记者 王小伟

4月以来新三板二级市场持续低迷,不少机构表示,坚定看好优质新三板挂牌公司的长期投资价值。从记者梳理的多家机构的投资风格来看,价值低估与存在转板预期成为掘金新三板的两大主线。

寻找价值洼地

“新三板目前成交低迷,反而是入场最佳时机。”某私募人士对记者表示,该公司推出的新三板投资产品周期是三年,目前该产品正在积极逢低布局。

“实际上,由于前期基数低,不少新三板公司将迎来业绩高成长时期。这是目前我们看好并积极布局新三板的直接原因。”前述人士指出,投资逻辑主要看重成长性,以及由此带来的较低估值。

中信证券相关分析师表示,目前新三板挂牌公司上半年业绩报告陆续披露,每天都会看到不少业绩高增长的公司。“比如7月28日,共有15家公司发布2015年半年报,其中12家实现营业收入和净利润双增长,且多数公司业绩翻倍。”

业绩高增长与股价持续低迷形成鲜明对比。“相比主板市场所说的成长性,在某些领域的新三板公司可谓‘藏龙卧虎’。”市场人士指出,在经过前期暴跌后,新三板一些挂牌公司已跌入价值洼地。“目前我们正在和一些投资机构进行公司调研,寻找优质企业以及好的定增项目,既包括已挂牌公司,也有一些准备挂牌新三板的企业。”

券商对于新三板公司的低估值较认同。兴业证券也发布研报指出,新三板整体估值已进入合理区间,部分优质标的具备极强投资价值;走出谷底应是大概率事件,建议积极寻找市场错杀的优质标的。

关注转板题材

除低估值标的成为机构和市场人士的选股标准外,由于监管部门曾表示将于2015年底推出转板试点,部分机构以此为线索,积极布局新三板中的“转板概念股”。

业内人士介绍,新三板设立以来一直没有真正意义上的转板,基本上都是采取先退市再IPO。毋庸置疑,在新三板挂牌的公司,比如此前的合纵科技、双杰电气等,一旦能够实现创业板上市,那么投资者会获得数倍甚至百倍回报。

虽然近来新三板和主板市场较低迷,但部分挂牌公司转板意愿依旧强烈。华电电气日前公告,已委托保荐机构向证监会江苏监管局提交IPO辅导备案申请,凌志环保等公司董事会也已通过《关于拟发行H股股票并在港交所主板上市的议案》。包括中搜网络、盖特佳等多家挂牌公司都存在一定转板预期。

分层制度受关注

甚者,跌破做市商成本价的挂牌公司案例也在增多。

公开数据显示,7月29日当天,做市转让总成交金额仅为1.30亿元,协议转让总成交金额仅2.78亿元,分别较4月7日成交峰值下跌97%和67.2%。在成交不活跃、流动性不佳的背景下,记者从多家挂牌公司处获悉,已经出现部分企业不愿意给券商折扣库存股份的情况。

北京科创企业投融资联盟秘书长李浩指出,2015年4月左右,部分公募专户、子公司以及私募产品进场,新三板市场瞬间火爆,很多企业在高点借机增发。目前,新三

板企业股价跌破定增价,参与定增机构的股份市值随之缩水。

业内人士认为,由于此前市场期待的降低投资者门槛等政策没有落地,二级市场增量资金萎缩。不少业内人士现在把提高新三板市场流动性的期望寄托在“分层制度”上。据悉,市场分层位列今年全国股转公司重点工作安排中的第一条,相关负责人对该制度“年内落地”也做出了承诺。

“由于可以更好地引导投融资对接,分层制度是全国股转公司今年着力推进的重点工作。分层可以大幅提高市场流动性,相

关部门在积极推进。”有券商人士说。7月29日全国股转公司副总经理隋强接受媒体采访时指出,新三板属于新兴市场,没有太多的历史负担,意味着后续的创新空间很大。业内人士认为,这或许说明,分层方案的具体设计将有更多“特色”创新,不排除9月就推出相关意见稿。

对于分层制度建设,不少业内机构均表达了各自的建议。中信证券提出,要考虑做市商数量、做市时间、股东户数等指标;九泰基金建议分层指标侧重流动性指标,同时兼顾财务标准,分层制度实施之后可以从“竞价+做市”逐步过渡到竞价交易。

期待出台政策组合拳

全国股转公司也意识到要与其他相关制度配合。今年6月该公司相关人士表示,与分层制度相对应,在市场体系建设的完善过程中将建立常态化的市场退出机制,包括完善挂牌公司的主动摘牌和强制摘牌制度,保障市场健康有序发展。

业界期待新三板制度建设的政策组合拳尽快推出。有券商建言,希望出台政策鼓励场外资金入市,同时通过拓宽做市商资金渠道、建立大宗交易平台、加强对增发行为的监管等解决面临的诸多问题。

“新三板不少责任都压在了做市商

和主办券商身上。但相关方面都有需要进一步完善的地方。”有基金人士表示,目前衡量新三板市场自身运行质量的标准体系还没有建立,机构也难以衡量发行融资的效率和质量。“新三板要想吸引更多企业前来挂牌,分层制度建设应该提速。”

“创客”打造上市公司业绩增长第三极

(上接A01版)还有一种模式则是强强联合打造创客平台。用友网络子公司参与的“创客中国”平台5月上线,该项目获工信部信息中心指导和参与。“创客中国”平台涵盖任务众包、项目众筹、成果交易、机能培训、协同创新、产业聚集等六大功能,汇集了深圳柴火空间等9家创客空间和15家企业创客,发布3D打印、智能家居、机器人等领域产品共98件。

深圳华强与腾讯7月12日在深圳公布“腾讯华强双百亿硬创计划”,打造国内一流智能硬件创客平台,意在重点孵化和培育互联网+、物联网、智能科技、消费与服务、文化创意、健康环保等领域的智能硬件创业企业。

深圳华强人士透露,“腾讯华强双百亿硬创计划”是国内首次尝试由软件公司和硬件企业跨界开放合作。深圳华强和腾讯联合投入100亿资源,积极整合腾讯“众创空间”的流量、资本、市场、孵化服务等互联网创业要素,以及深圳华强自有供应、生产、测试、检测、销售等硬件创业要素,致力于打造集创新与创业、线上与线下、孵化与投资相结合的一流硬件创业综合服务平台。深圳华强和腾讯携手给优秀的创业项目落地创造良好的条件,力争未来3年扶持100家市场价值过亿、销售额过亿的硬件创业企业。

深圳华强目前已打造智能硬件创业创新最齐全、快捷的“华强北”生态圈,与腾讯公司在互联网综合服务等方面的优势形成一定互补关系。分析人士认为,深圳华强和腾讯公司战略合作,将吸引大批创业者来到双方共建的创业生态平台,成为电子信息产业创业企业的孵化器。

内部创业“孵化”创客

还有不少上市公司通过设立创业基金、孵化器等方式鼓励内部创业,充分发挥企业孵化器的作用,在公司内部寻找创客。所谓“企业孵化器”,是针对企业创办初期提供资金、管理等多种便利,对高新技术成果、科

技型企业 and 创业企业进行孵化,使企业做大做强。中关村科技创业金融服务集团有限公司总经理助理徐勇认为,尽管大公司在规模架构上具备优势,但也限制了创新能力,很难从内部出现颠覆性、“爆款”的产品。上市公司的核心人员大多有着非常丰富的行业经验和人脉,在创业方面有天然优势,在公司内部建立创业孵化器有助于留住人才,提升公司的研发能力,部分项目还可作为上市公司的储备项目。

从目前上市公司实践看,家电上市企业拥抱创客的热情尤其高涨。海尔将创客平台具体分为三块:第一,海创汇平台——VC、项目聚集;第二,Hope平台——资源方和用户能够“面对面”;第三,海立方平台——创客间互动交流,互相分享的社区,也是一个自演进的生态系统。海尔鼓励员工“人人创客”,还宣布与国内9所创客空间合作,目前已在内部孵化了雷神游戏本、iSeeMini移动投影仪等小微企业。

TCL创投汇聚集团旗下工业研究院、十方科技及集团各产业资源联合打造创客空间孵化器,以期从中能发现一些种子。该空间除了免费提供办公空间外,孵化器内配备有3D打印机和硬件实验室,TCL内部实验室、产业平台、供应链,甚至技术专利以及产品源代码,都将提供给人孵项目共享。

美的集团董事长、总裁方洪波表示,美的要寻求增长的第二条跑道,建立孵化器运行机制,推动新产业、新产品和新技术的培育和发展。美的成立了与产业链投资相关的产业并购平台,寻找新的业务方向与模式,为5年之后美的发展寻找新的增长点。据了解,美的集团计划为外部创新项目投资10亿元,在激励内部员工创新方面也有1亿-2亿元预算。

分析人士指出,家电行业目前已进入智能家居时代,尽管各家家电企业不惜重金投入相关产品研发,但目前行业尚未诞生“杀手级”和“爆款”产品。因此,各大家电公司将公司资源与创客对接,希望借助创客这一

支点在创新方面有所突破。一旦研发出颠覆性的创新产品,传统家电企业有望打破封闭的研发体系,变为平台创业化企业。

老牌券商中信证券也推出了内部创业计划。今年春节前夕,中信证券内部发文设立员工创业基金,鼓励员工创业。首期员工创业基金规模为5000万元,之后根据基金投资进度,经公司审批后再行调整。资金来源为中信证券直投子公司金石投资自有资金。

此次内部创业基金面向所有中信证券体系内工作满5年的正式员工,申请员工需提交创业项目商业计划书等一系列文件,经投资决策委员会投票通过即可获得资金。原则上创业基金单笔投资限额不超过500万元或不超过创业项目预计总投资额的20%,公司资金与员工筹集的资金按照股权比例同步到位。

中信证券内部人士表示,内部创业计划一方面是为了留住优秀人才,将这些人才纳入到内部创业体系,有利于企业下一步发展;另一方面是希望在新业务中有所突破。该人士也是内部创业计划的参与者,他表示,基于自身长期在金融企业投行业务的积累,他的内部创业计划将主要围绕互联网金融和创新支付方面。

分析人士认为,员工内部创业一方面可以得到企业的资金支持,还可以将创业项目纳入到公司的产业链中,借助公司的销售渠道、品牌、研发和生产实力等,使创新创业项目和现有的渠道、资源和技术产生协同效应。另一方面,内部立项的创业项目可以获得某种独特的竞争优势。因此,内部创业是双赢,使核心员工与公司的利益更趋一致。

共享机制带来共赢

业内人士指出,尽管内部创业统一了员工利益与公司利益,但内部团队创业,不可避免地与公司各种关系产生关联,尤其是还要利用到内部资源。相关资源如何分配、业绩如何考核的问题是公司内部创业能否实现共赢的重要条件。因此,机制设计是关键。

关于调整部分证券品种收费标准的通知

各市场参与主体:

为进一步降低投资者交易成本,促进市场健康发展,经研究决定,现就深圳证券市场部分证券品种收费标准作如下调整:

一、自2015年8月1日起,本所收取的A股交易经手费由按成交金额0.0696%双边收取调整为按成交金额0.0487%双边收取;本所收取的B股交易经手费由按成交金额0.301%双边收取调整为按成交金额0.0487%双边收取;本所收取的证券投资基金交易经手费由按成交金额0.0975%双边收取调整为按成交金额0.0487%双边收取;本所国债回购、其他债券回购交易经手费暂免收取。优先股交易经手费收费标准仍为普通股的80%,并按调整后的普通股标准费率相应调整。

对相关证券品种的大宗交易,其经手费收费标准按调整后的标准费率同步下浮,下浮幅度维持不变,即A股下浮30%,B股、基金下浮50%,债券回购暂免收取。

二、自2015年8月1日起,本所可转债、可交换债上市费(含上市初费与上市年费)暂免收取。特此通知

深圳证券交易所
2015年7月29日