

公募基金、财富管理机构登陆倒计时

抢搭融资快车 新三板金融方阵大扩军

□本报记者 黄淑慧

新三板融资纪录屡刷新

金融企业成吸金大户

□本报记者 黄淑慧

金融企业成吸金主力

九鼎投资刚刚收齐100亿元增发认购资金,中科招商紧接着又抛出最高300亿的定增方案。今年以来新三板定增高歌猛进,而金融企业成为“吸金”大户,占到募资总额近四成。

融资纪录刷新

8月28日,九鼎投资公告,公司已收到投资人共认购5亿股股票认购资金总额人民币100亿元。而就在其刚刚刷新了新三板最大单笔融资数据之后没几天,9月9日晚间,中科招商发布公告称,公司董事会通过不超过300亿元规模的再融资议案,认购对象可以现金或资产等方式进行认购。此次发行价格拟为每股27元,大幅高于上一轮18元的定增价。

尽管有一些业内人士认为,在新三板持续几个月交易清淡的背景下,高达300亿元的定增能否快速顺利发行依然是个未知数。但也有部分业内人士依旧看好新三板的融资能力。新鼎荣辉资本管理有限公司董事长兼总经理张弛表示,在新三板日成交额不断下滑、投资者对新三板未来流动性存疑虑的关口,九鼎投资用实际行动证明新三板的未来一定会很美好,流动性一定不会是大问题。道理很简单,这次融资的100亿资金,未来都面临着退出的问题,如果不看好这个企业,不看好新三板未来的发展,就不会有这么多的投资者愿意参与到这次定向增发。

如果中科招商300亿定增最终得以成行,新三板的融资上限也几乎逼近A股市场。A股市场融资最大规模的定增是京东方A在去年以460亿元创下的,港股的记录则由中国平安以368亿港元保持。

私募机构跑步奔赴新三板

□本报记者 黄淑慧

九鼎投资和中科招商借力新三板实现的成功,刺激和带动诸多私募机构陆续奔向新三板,不少私募已经付诸行动。股转系统信息显示,除了已经挂牌的企业之外,递交申请的股权私募或证券私募机构也不下20家。

争相申请挂牌

统计显示,目前已经挂牌新三板的私募股权和私募证券机构包括九鼎投资、达仁资管、思考投资、中科招商、同创伟业、明石创新、硅谷天堂等。私募基金齐聚新三板也一度成为业界热门话题。

除了九鼎投资和中科招商的大手笔融资外,其他几家机构也都尝到了新三板的甜头。东方财富Choice数据显示,达仁资管2015年共实施四次定向增发,募集资金合计10.95亿元。思考投资共实施三次定向增发,募集资金合计3.1亿元。同创伟业、明石创新分别融资3.5亿元、9.24亿元。硅谷天堂募集资金总额不超过67.5亿元的定增计划也正在实施过程中。明石创新也于8月12日发布新一轮定增预案,但尚未披露预计募资金额。

除了上述已经挂牌的企业之外,还有约20家私募机构出现在股转系统披露的公开审查信息里。最新信息显示,美世创投、架桥资本、合晟资产、江苏高科、菁英时代、中城联盟、信申利、天图投资、久银投资、浙商创投、清源投资、方富资本、富海银涛、宏嘉投资、东源投资、激创投资等一批股权或证券私募机构都在名单之中。业内预期,后续可能还会有一批私募机构申请挂牌新三板。

新模式能否持续

在不少私募基金看来,登陆新三板可以将公司盈利能力证券化,打造新的私募基金生态链。一方面可以以股权为纽带吸引优质投研人才加盟,巩固与合作伙伴的关系;另

与二级市场在行情爆发后转冷不同的是,新三板一级市场融资一直保持着相当的热度。

根据股转系统发布数据,今年前8个月中,新三板1月融资67次,募集资金14.90亿元;2月融资52次,募集资金13.82亿元;3月融资97次,募集资金49.42亿元;4月融资115次,募集资金54.34亿元;5月融资151次,募集资金89.35亿元;6月融资260次,募集资金95.64亿元;7月融资321次,募集资金144.01亿元;8月融资370次,募集资金168.53亿元。从数据可以看出,如果扣除春节因素,融资次数和规模均呈现逐月攀升的态势。

不过,在今年前8个月新三板定增融资总额630.1亿元中,算上九鼎投资,11家金融类企业这其中金融企业募集资金达到244.5亿元,占比达到38.8%。除了中科招商、九鼎投资等募资大户以外,联讯证券、齐鲁银行、明石创新、达仁资管等金融机构也排在募资排行榜的前列。

如果剔除金融类企业,今年以来新三板定向增发融资的企业平均每家募资金额仅2700万元左右。此外,数据显示,新三板有超过100家2013年以前挂牌的公司,挂牌以来从来没有实施过增发融资,561家2014年挂牌的公司至今没有实施增发融资。

对于这种局面,也有不同的声音认为,金融企业为实体经济提供融资、并购、上市等服务,再作用于实体经济,但它毕竟是“中介”,与直接融资还是隔了一层。若金融企业本身市值在新三板挂牌企业中所占比例过高,势必会降低新三板市场为实体经济服务的效率,沦为“金融”游戏。

一方面,融资无疑可以助力公司业务快速拓展,在大资管时代完全可以延伸至此前没有涉足的领域。新的商业模式和业态正在挑战私募机构传统的成长模式。

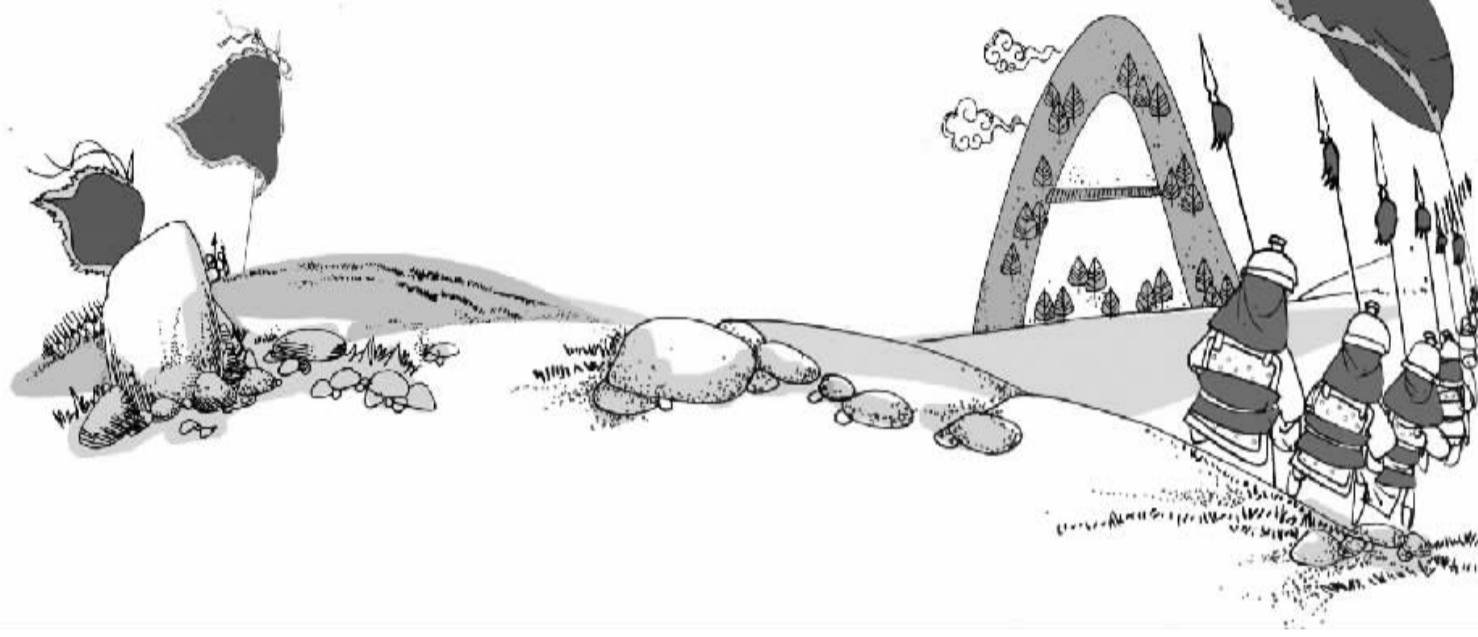
从已经登陆新三板的几家私募机构来看,基本上都在借助其高效的融资环境,推动自身业务的快速扩张。九鼎投资和中科招商两大“巨无霸”的高举高打自不必多言,其余几家私募机构也纷纷展现出借助融资长袖善舞的特点。以达仁资管为例,其刚刚实施完成新一轮定增,募集资金将主要用于在公司发起设立新基金,收购上市公司作为产业整合的平台、在香港设立分支机构、发起新业务、补充公司流动资金等用途。据其此前对外界的介绍,其中包括参股或构建新的资产管理来源,如持有公开金融牌照的公募基金或保险公司等;设立创业园基金、PE基金等;参股互联网金融公司等。

不过,由于私募机构标的稀缺性被削弱以及资本市场急剧降温,对于这种吸金模式的持续性,业界也存在不同的看法。在一些业内人士看来,新三板二级市场持续低迷、而一级市场发行融资数据却欣欣向荣的背离局面恐难以长期维持。

九鼎德盛投资顾问有限公司证券咨询总部总经理肖玉航表示,在一级市场行情火爆、投资者热情的同时,新三板二级市场却深深地陷入流动性陷阱。今年8月,挂牌公司总体成交额不足90亿元,环比下滑27%,甚至不及4月高峰期时的四分之一。如果市场能够实现定增规模扩张,则需要二级市场交易量的共进,反之,这种融资的风险较大,退出机制将是困难的。

也有一些人士表示,随着越来越多私募机构登陆新三板,标的稀缺性不复存在,在资源有限的情况下,具有先发优势的企业获取较大的蛋糕,后来者中或许并非每家机构都能受到市场青睐。

新三板二级市场的交投低迷并未影响一级市场企业挂牌的热情,其中金融机构的争相挂牌更是吸引市场关注。近日,随着中邮基金、好买财富先后披露公开转让说明书,新三板金融阵营有望继续扩军,将迎来首家公募基金和第三方财富管理机构。在业内人士看来,金融机构对新三板融资的便捷性相较一般企业体会更深,因此纷纷投身其中。而一些先行者通过融资增强资金实力,不仅获得竞争优势,甚至改变了“玩法”并对行业的盈利模式和生态环境产生影响。



CFP图片

公募公众公司破题

在各类一二级市场私募基金陆续挂牌新三板后,公募基金登陆新三板也进入倒计时阶段。中邮创业管理股份有限公司于8月26日披露公开转让说明书等四份材料。如果进展顺利,新三板有望迎来首家公募基金管理公司挂牌。届时,内地公募基金公众公司有望破题。

中邮基金表示,实现新三板挂牌,可以通过融资增强公司资金实力。更强的资金实力有利于公司使用更多的资源增强投资研究实力,努力实现基金资产的长期稳健增值,保障投资者的利益。同时,更强的资金实力也有利于公司不断丰富产品线,获取ODII、ROFII等业务资格,增加基金管理规模,增强公司在资本市场中的综合竞争能力,以应对新形势下对资管行业的需要,面对“泛资管时代”、“互联网渠道冲击”、“行业集中度不断下降”和“产品线大创新”等基金行业竞争新业态。

据中国证券报记者了解,除了首吃螃蟹的中邮基金外,业内多家公募基金均有登陆新三板的

考虑。沪上一家公募基金公司总经理曾透露,计划在员工股权激励完成后,启动公司的新三板之旅。目前这家公司的股权激励方案正在推进过程中。业内普遍预期,继中邮基金率先启动新三板挂牌之后,很可能会有大批公募基金公司跟进。

业内人士分析,公募基金公司考虑挂牌或上市,一般有几个方面的考虑:一是打通融资渠道,增强资金实力以快速推进公司各项业务。这或许也意味着,基金公司之间的竞争模式将从1.0时代迈入2.0时代,也即不再是传统的通过业绩和营销推动规模内生性增长,而是可以借助资本运作的力量实现更为快速的扩张。

二是较为彻底地实现员工股权激励,因为估值的清晰和信息披露的透明,新三板将赋予公募基金一个透明公允的股权激励环境。无论是实施员工持股之后通过公司挂牌实现股权的可流动可交易,还是挂牌之后通过定增等方式实施股权激励,一家公众公司的股权激励方案更具市场价值,对员工而言

更有吸引力。事实上,监管层面也鼓励基金公司利用新三板进行探索股权激励。2014年12月26日,证监会发布《关于证券经营机构参与全国股转系统相关业务有关问题的通知》,明确鼓励基金管理公司通过新三板探索股权激励,建立、健全员工激励与约束机制。

中邮基金在公开转让说明书中阐述未来经营发展计划时也表示将落实股权激励,“在原有股权结构下,基金业一直存在股东、管理层之间由于利益不一致的博弈。若能落实股权激励计划,股东和员工的眼光将更为长远,员工与股东的关系也将从博弈变成合作关系,能够起到吸引和留住高端人才,维护管理团队长期稳定的作用”。

实际上,尽管在几个月市场深幅调整之后,公募离职人数大为缩减,但此前牛市难于遏止的“奔私潮”还是给各家基金公司股东和管理层以不小的触动,因此不少公司还是希望能够适时推动员工股权激励。

新三板机构版图日趋完整

关企业成功挂牌新三板,同时,截至8月28日,还有5家保险企业正申请挂牌新三板。券商领域,东海证券、开源证券、湘财证券等中小型券商在新三板挂牌。期货领域,创元期货在今年挂牌,还有多家期货公司有望年内挂牌新三板;银行业方面,齐鲁银行、鹿城银行的挂牌则一举打破了新三板无银行的情况。

为何金融企业如此青睐新三板?业内人士认为,作为金融行业的从业者,金融机构对于新三板的发展最为敏感,了解也最深,甚至日常业务也与新三板有很强的关联性,金融机构登陆新三板无疑从侧面展现了该市场巨大的吸引力。

融资的低门槛和便捷性是其中十分重要的一点。2014年九鼎投资通过新三板成功实现两次增发,募集资金超过57亿元。而就在不久前的8月28日,九鼎投资公告称已完成总额100亿元人民币融资,从其8月3日发布股票认购公告,至8月28日不过短短25天,即完成新三板有史以来最大一笔融资,这还是发生在新三板日成交额不断下滑、投资者对新三板未来流动性存疑虑的关口,新三板的融资效率由此可见一斑。

重塑行业模式和生态环境

家机构的“玩法”一定程度上成为一些私募基金希望效仿的对象,以至于私募基金挂牌新三板已经成为一种潮流。

2015年上半年,中科招商进行了4次定向发行,合计募集资金约90亿元。而在二级市场深幅调整之后,7月以来,中科招商已经举牌16家上市公司。中科招商董事长单祥双在接受中国证券报记者采访时表示,中科招商的目标是5年内增持50家左右的上市公司,打造产业集群。为了达成这一目标,与一股本基金牌不同的是,中科招商阳光举牌的目标是成为大股东。9月9日晚,中科招商抛出300亿元的定增方案,认购对象可以现金或资产等方式进行认购。此次再融资的发行价拟为27元/股,大幅高于上一轮18元的定增价。

同样是利用资金优势,九鼎投资在大金控版图的棋局则也越来越清晰。就目前来看,九鼎在基金、

银行、券商、保险、地产、互联网金融等诸多领域已逐一落子。

今年年初于新三板挂牌的证券私募思考投资也于7月份举牌A股上市公司园城黄金。思考投资总经理岳志斌对媒体透露,举牌后会推荐合适的标的物给大股东,但不会介入公司管理。后续还可能举牌一家深交所上市公司,为公司转型做准备。

对此,民生证券新三板研究员表示,目前对于资产管理类机构而言,固守资产管理传统业务很可能在未来竞争中处于被动地位。新三板将成为民营金融集团孵化器,优选“种子选手”。除了九鼎、中科招商等资管公司外,民营券商、险企、小贷等金融类企业加快登陆新三板。随着金融改革深化,金融行业垄断格局正被逐步打破,新三板现有便利的融资通道,嫁接未来出台的分层、转板等政策红利,有望成为一批具备国际竞争力的民营金融集团孵化器。

新三板在较为高效地满足金融机构融资需求的同时,某种程度上也在影响其参与者的“玩法”进而改变行业的生态。

在观察人士看来,虽然各家金融企业登陆新三板的目的大抵相似,但侧重点仍有细微差异。对于中小银行、小贷等需要提高资本充足率的机构而言,新三板平台为其外源融资提供一个新的途径。对于公募基金而言,借助新三板透明公允平台实施股权激励,或许是其更为直接的考量。一些机构可能还有着其他多元化的诉求,比如提升品牌知名度、并购重组,甚至PE公司借此实现LP份额转让,等等。而更为市场关注的是,借助于新三板相对高效便捷的融资能力,一些私募机构正在转换传统的经营和盈利模式,而蜕变为新兴的金融力量。

中科招商、九鼎投资无疑是其中的代表,而这两