

多元化特征明显 新三板企业差异化服务需求强烈

□本报记者 李慧敏



中国新三板发展战略高层论坛现场。

本版图片均为本报记者 车亮 摄

9月3日,在中国证券报和中国新三板研究中心联合举办的“中国新三板发展战略高层论坛”上,与会专家认为,新三板分层管理制度提供了差异化服务,优化了市场功能,助力新三板中小微企业实现融资、并购等资本运作。随着政策逐步落地,制度逐渐完善,新三板服务实体经济的功能将进一步释放。

以市场分层为抓手

“五年来,新三板市场快速发展,挂牌公司海量、多元的特征愈发明显,市场建立初期单一的服务和监管已经无法满足日益强烈的差异化需求”,全国股转系统副总经理张梅指出,新三板以市场分层为抓手综合施策,为众多挂牌企业提供差异化的制度和服

务,既有效监管又因势利导,积极发挥新三板市场“苗圃”和“土壤”的功能。2016年,《挂牌公司的分层管理办法》发布,并正式实施市场内部分层。张梅表示,截至2017年8月底,在新三板11551家挂牌公司中,创新层公司为1381家,基础层公司为10170家。市场分层迈出了差异化服务的第一步。

制度建设方面,新三板形成了以法律法规为依据,以部门规章和行政规范性文件为基础,以市场自律规则为主体的制度体系;实行了电子化申报和网络化沟通,挂牌审查全程高效透明;发行与并购重组监管重点关注审议程序的规范性和资金管理的合规性,尊重挂牌公司的自主选择和判断;按照责权利一致的原则实行主办券商制度,建立市场化的激励约束机制;通过主办券商的遴选提高挂牌公司质量,优化资源配置。

分层管理、规范建设带来的成效明显。以对新三板企业的资本运作为例,博星投资董事长袁光顺指出,在新三板设立之前,上市公司对企业实施并购,梳理并购标的

有时要花一年的时间。而在新三板市场,挂牌、监管等规范程度不断提高,信息的透明度增强,上市公司对新三板企业的并购交易中,并购风险有效减少。

联讯证券研究院新三板负责人彭海表示,新三板市场分层制度建立之后,资质好的企业可以进入到创新层,而创新层企业融资的成功概率较高。在今年新进入新三板创新层的公司中,目前已公布半年报的企业730多家,其中约430多家企业进行了融资,占比约60%。分层的优势初步体现。

袁光顺指出,新三板挂牌企业中,年净利润1亿元以上的企业达150多家,年净利润3000万元以上的企业达1000多家。

拓展融资渠道

服务中小微企业的融资需求是新三板设立的初衷。张梅指出,新三板拓展了中小微企业直接融资渠道,近五年来,共有5029家挂牌公司完成股票发行,实现股权融资3503.02亿元。

中国新三板研究中心首席经济学家刘平安认为,五年来,新三板市场为中小微企业提供的资本支持不低于1万亿元。截至今年7月份,全国股转公司成立以来新三板市

场实现定增融资3500亿元,专项金融产品4870亿元。企业获得资金后,资本结构得到优化,资产负债率下降,银行给予企业更多支持。这部分资金不低于2000亿元。

彭海表示,今年以来,进行了融资的新三板企业达1880多家,融资企业占比16%。

企业并购方面,新三板提供了多样化的选择与便利的环境。袁光顺指出,并购新

规出台后,上市公司并购节奏总体放缓,但并购新三板企业,以及新三板企业主动实施的并购仍然活跃。

袁光顺表示,新三板企业产业形态丰富,新技术、新业态的公司数量多、种类多,能够为上市公司完善产业链以及产业转型升级等提供很好的契机。此外,新三板并购制度比较宽畅,在交易定价、交易方式等方面的管理更灵活。

提供适应性制度安排

中信建投证券投资银行董事总经理李旭东指出,新三板市场发展到挂牌企业超过一万家后,一些问题也逐渐暴露出来,内在需求和功能之间存在不匹配的问题,应处理好发展速度和风险管控之间的关系。

对于今年以来新三板挂牌企业数量有所放缓,存在流动性不足、企业融资不够等问题,与会专家认为,对市场发展不应操之过急,对新三板的建设要循序渐进。随着利好政策逐渐出台,新三板未来发展值得期待。

张梅表示,全国股转中心将持续完善分层标准,根据各层次挂牌公司的特点和需求提供适应性制度安排。

东北证券股转业务负责人张可亮指出,从目前情况看,公募基金投资新三板以及完善新三板做市商制度,具备现实基础和政策支撑。关于创新层进一步分层的制度的设定,如在创新层设立竞价分层机制等值得期待。这些政策落地能够有效推进新三板发展,更好地服务实体经济、服务创新创业。

李旭东表示,在人工智能、“互联网+”的浪潮中,新三板企业应抓住机遇做好市场。新三板市场与主板市场在服务对象和市场包容度等方面是有差异性的。对于处于创新创业早期的企业,以及一些经营业态比较创新的企业,如互联网等领域研

发公司,目前对其服务手段不足。而这些企业是新经济、新技术发展的重要力量。新三板市场应该抓住机遇,增强培育这类创新型企业服务的能力。

上海荣正投资董事长郑培敏表示,未来创新层投资者门槛可能适当放开以及公募基金进入创新层等。中长期看,随着政策逐步落地,新三板的战略性机会确定。对于新三板转板问题,中国社会科学院博士生导师李茂生表示,新三板转板如果作为近中期过度实施的制度安排,转到两个交易所上市,是合适的。但从长期看,不太赞成这种转板,也比较困难,因为法律障碍现在过不去。

刘平安:新三板进入市场化制度完善阶段 制度供给应实现差异化安排



中国新三板研究中心首席经济学家刘平安

□本报记者 钟志敏

在9月3日举行的“中国新三板发展战略高层论坛”上,中国新三板研究中心首席经济学家刘平安博士代表主办方在论坛上发布《中国新三板创新与发展报告(2017)》(简称《报告》)蓝皮书研究成果。刘平安表示,新三板五年来在服务实体经济,促进中小微企业融资方面取得了重大的成就。目前,新三板进入新的发展阶段,需要认清新三板目前所处发展阶段,并在此基础上完善市场制度。

坚定看好新三板

《报告》总结了2016年新三板市场运行的总体特征:一是企业挂牌依然保持强劲增长;二是股票发行增长速度放缓;三是“创新层”挂牌公司市场表现明显强于“基础层”;四是股票交易不活跃;五是差异化制度供给不足;六是挂牌公司经营情况喜忧参半;七是市场微观基础质量亟待提高;八是市场监管力度明显加强。

刘平安表示,新三板是中国经济和资本市场未来的发展方向。从国家战略的角度看,新三板是国家创新战略的市场支撑;从实体经济的角度来看,它是中国经济结构转型的市场基础,是中国实现供给侧结构性改革的着力点。从资本市场的角度来看,新三板是中国资本市场市场化改革的突破口,是多层次资本市场的基础性市场。新三板市场的建立改变了之前资本市场倒金字塔的结构。

刘平安表示,新三板这五年取得的成就是巨大的:一是构建了初步的市场化制度框架体系;二是构建了基本的市场中介服务体系;三是构建了基本的市场交易体系;四是构建了初步的自律监管体系。

广证恒生总经理袁季 价值投资要顺应周期



广证恒生总经理袁季

□本报记者 李慧敏

广证恒生总经理袁季9月3日在中国新三板发展战略高层论坛上表示,新三板市场机遇确定,预计未来企业并购会形成较大的市场机遇,看好细分行业龙头企业。机构进行价值投资时应顺应周期,并深耕产业链及后期服务能力。

刘平安介绍,截止到上周末新三板挂牌公司11551家,市值突破了5万亿元。截止到7月份,从股转公司成立到现在市场实现定增融资3500亿元,专项金融产品4870亿元。此外,企业拿到资本以后,资本结构得到优化,资产负债率下降,银行又给企业更多的债权支持,至少不低于2000亿。因此,近五年来,新三板市场为企业提供的资本支持至少不低于1万亿元。

制度供给应差异化安排

《报告》明确提出,需要认清新三板目前所处发展阶段。“股转系统”成立之前是新三板的试点阶段,此阶段属于非市场化的制度安排。2012年9月成立“股转系统”到2016年6月实施市场分层管理制度之前,此阶段是市场化制度框架的初步形成阶段。以2016年6月实施市场分层管理制度为标志,新三板进入市场化制度的完善阶段。因此,制度供给也相应的由第二阶段的“基础性制度”安排转到第三阶段的“差异化制度”安排,新三板的发展战略也应该由第二阶段的“规模速度型”进入到第三阶段的“质量效率型”,即以差异化制度安排为核心,提升市场质量,改善市场流动性,优化市场资源配置。

对于目前存在的股票交易不活跃等问题。《报告》指出,其根本原因在于现在新三板市场与五年设立之初相比发生了深刻变化,但我们在制度设计、新三板企业的服务上没有及时跟上。

刘平安表示,中小型企业融资需求强劲,市场发展速度太快,必然伴随着制度供给跟不上和市场质量参差不齐等问题。任何市场制度的建设和完善不可能一蹴而就,都是一个循序渐进的过程。

刘平安认为,未来制度安排主要包括:一是创新证券发行制度。在市场再分层的基础上,实行完全市场化的证券发行制度——注册制。二是调整市场准入制度,包括:1、调整企业挂牌的市场准入门槛,限制传统的大型企业进入新三板;鼓励从事战略性新兴产业的企业进入新三板;2、调整投资人适当性管理制度,平衡市场供需结构;3、调整交易所市场主办券商的特许经营制度,向交易所市场以外开放,重新发放主办券商牌照。三是完善市场交易制度,包括:1、推出大宗交易制度;2、完善做市商交易制度,尽快让非券商成为做市商;3、在市场分层基础上,推出竞价交易制度。四是优化市场资源配置,包括:1、推出市场化、常态化的退市制度;2、择时推出“转板”制度;3、以市场分层为切入点,为差异化制度管理提供基础性制度安排。五是强化市场监管,切实保护投资者利益,包括:1、加大违规主体的法律责任;2、及时推出差异化的信息披露制度;3、在新三板试行集体诉讼制度。

袁季指出,目前仍有大量的企业没有进入资本市场,新三板的中场填补作用具有重要意义,对于企业和投资机构而言都存在巨大的机遇。

袁季认为,结构性是新三板最大的特质,抓住顶层起点以及结构性差异,对新三板市场建设很重要。新三板优质企业占比不小,机遇确定,对于中介机构、服务机构而言,应抓住优质企业,重视价值投资。

对于如何进行价值投资,袁季表示,对于新三板企业以及参与新三板市场的机构来讲,识别顺应周期很重要。在当前经济增长由原来的高速增长向中高速增长转变的过程中,并购是其中新的市场机遇。不少企业选择横向发展,而不是简单地爬坡方式实现发展,并购应运而生。在这一轮发展机遇中,细分行业龙头以及具备特质的企业更具优势。

袁季认为,对于投资机构而言,核心诉求是寻找优质资产,并进行合理的定价,这需要深耕产业链以及提升后期服务能力。从目前情况看,股权投资机构进入了新的发展时期。投资机构在募、投、管、退流程中,过去重“投”,现在更重“管”。由投资机构打造专业的投后团队来进行“管”;由第三方专业机构进行“投”后的服务和管理。这些机构成为企业对接资本市场、上下游资本整合的桥梁。

创金合信基金管理有限公司关于创金合信优选回报灵活配置混合型证券投资基金增加中泰证券为代销机构暨参加中泰证券费率优惠活动的公告

根据创金合信基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与中泰证券股份有限公司(以下简称“中泰证券”)签署的销售服务协议,中泰证券自2017年9月7日起办理本公司旗下创金合信优选回报灵活配置混合型证券投资基金的开户、认购、申购、定期定额投资、赎回等业务,基金代码为006076。上述业务的最终上线将以代销机构为准。同时,为更好地满足广大投资者的理财需求,答谢投资者长期以来的支持与信任,向广大投资者提供更好的服务,经本公司与中泰证券协商一致,决定自2017年9月7日起,本公司旗下创金合信优选回报灵活配置混合型证券投资基金参加中泰证券费率优惠活动,具体事项如下: 1.活动时间 费率优惠活动自2017年9月7日起开展,暂不设截止日期。若有变动,以中泰证券相关公告为准。 2.活动内容 费率优惠活动期间,投资者通过中泰证券网上交易平台办理创金合信优选回报灵活配置混合型基金(006076)申购、定期定额投资的,享有2折优惠,如优惠后费率低于或等于0.3%,则按照0.3%执行;原申购费率低于或等于0.3%,或适用固定费用的,则按照原费率执行,不再享有费率折扣优惠。 创金合信优选回报灵活配置混合型证券投资基金的原申购费率参见其相关法律文件及本公司发布的最新相关公告。 3.重要提示 (1)上述费率优惠活动的具体规则以中泰证券相关公告为准。投资者通过中泰证券办理上述业务的,需遵循其相关规定。 创金合信基金管理有限公司 2017年9月6日

荣科科技股份有限公司关于公司股票暂不复牌的提示性公告

证券代码:300290 证券简称:荣科科技 公告编号:2017-080 根据中国证券监督管理委员会《上市公司重大资产重组管理办法》实施过渡期后的后续监管安排》的通知及《深圳证券交易所上市公司信息披露直通车业务指引(2015年修订)》(深证上[2015]231号)等文件的相关要求,深圳证券交易所需对公司本次发行股份购买资产相关文件进行审核,公司股票自2017年9月6日开市起将继续停牌,待取得深圳证券交易所审核结果后另行通知复牌。公司股票自披露交易预案之日起,原则上将继续停牌时间不超过10个交易日。 本次交易尚需经股东大会审议通过并经中国证监会核准,且核准的时间均存在不确定性。敬请广大投资者注意投资风险。 特此公告。 荣科科技股份有限公司董事会 二〇一七年九月五日