

这边,战略新兴产业板呼之欲出;那边,创业板改革加速

沪深交易所争抢“新”企业

本报记者 郭文鹏 陆 敏

今日关注

继本月初上证所向证监会报送了战略新兴产业板的初步方案后,上证所总经理黄红元在一个论坛上再次对战略新兴产业板的特征和财务指标作出具体描述。上证所筹建战略新兴产业板的背景是什么?在“沪弱深强”的格局之下,战略新兴产业板能否成为做强沪市的“法宝”?

“沪弱深强”格局待破

2013年,沪市全年走势疲软,而深市则借助新型产业持续发力。Wind数据显示,2013年上证A股流通市值全年下跌5.01%,而深圳主板A股和中小板分别上涨0.81%和24.49%,创业板涨幅更是高达75.15%。而今年年初,伴随着IPO开闸,沪深两市“跷跷板”现象更加凸显。48只首批公开发行新股中,仅有6只在沪市上市,创业板整体动态市盈率达到沪市主板的6倍以上。

未来,规模大、盈利强的巨型企业在主板上市速度将进一步减缓,如果主板与创业板定位不调整,“沪弱深强”的结构性差异可能更明显,中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏表示,大盘蓝筹股起不来,股市信心难以提振。

这厢,上证所刚表态创新;那厢,深圳创业板加速改革步伐。沪深两市吸筹暗战正酣。

3月21日,证监会发布的《创业板上市公司证券发行管理暂行办法(征求意见稿)》,计划修改上市条件为“最近两年连续盈利,最近两年净利润累计不少于1000万元;或最近一年盈利,最近一年营业收入不少于5000万元”,进一步降低准入门槛。

西南证券首席分析师许维鸿认为,“从主板和创业板内部个股情况来看,股本指标和盈利能力水平趋于相近,没有必要再对沪市和深市融资功能进行人为分割。”

“当创业板改革和战略新兴产业板建设完成,上海和深圳将重新站在同一历史起

点,展开竞争。上海依托长江经济圈,打造亚洲金融中心,深圳则可以借助香港和广东经济圈发展壮大。”许维鸿预测说。

意在挽留优质企业

近年来,部分高成长型科技企业“绕道”海外资本市场上市的现象引发各界关注,现有的IPO制度和交易规则遭受广泛质疑。

“战略性新兴产业的培育和成长离不开资本市场的支持。然而,我国资本市场目前的体系架构和制度设计更多地考虑了传统产业的特点,对战略性新兴产业的包容性不强,支持发展战略性新兴产业的功能定位不够突出。”黄红元指出,针对此类现象,未来战略新兴产业板可以针对企业的经营特征与实际需求,引入符合国际惯例的多套财务指标组合,改革上市条件。例如:针对“小米手机”类营业记录短但盈利能力较强的企业,采用净利润和营业收入组合;针对“京东”、“微博”这类现金流和盈利水平较弱企业,使用预计市值和营业收入的组合;像“中国商飞”这类没有盈利记录,但具备一定资产规模,发展前景良好企业采用市值和权益组合。

黄红元认为,战略新兴产业板应该具备三个鲜明特征:一是产业集聚,主要服务那些能够改变传统经济运行方式,对我国经济持续稳健增长具有重大战略意义的战略性新兴产业企业,意在形成产业集聚和市场聚焦;二是定位明确,主要服务已跨越创业期、进入快速成长阶段、规模较大、在细分行业领域占据龙头地位的战略性新兴产业的企业;三是包容性强,适应战略性新兴产业企业在商业模式、盈利模式、组织架构、公司治理等方面的独特性,在上市条件、交易制度、监管制度等方面做出与现行板块的差异化安排。

英大证券研究所所长李大霄认为,“短期来看,由于目前美国股市处于复苏阶段,市场化程度高,又对股票涨跌没有限制,对企业上市筹资具有较强吸引力,但长期来看,随着战略新兴产业板的推出及相关制度的完善,将对挽留优秀企业起到重要作用。”



务“实”要有新作为

陆 敏

听到“战略新兴产业板”,总会让人不自觉地联想到创业板。

2009年10月30日,创业板成功推出,成为我国多层次资本市场建设中里程碑式的事件。4年多的发展历程表明,创业板在支持创新型、成长型中小企业发展中发挥了积极而有效的作用。

此次上证所筹备推出战略新兴产业板,将为众多的中小企业提供又一个融资的平台,让企业有了更多的选择权,也更加有利于创新型、战略新兴产业的发展,为多层次资本市场建设又添新成员。

但具体到操作层面,如何区分战略新兴产业板在制度设计、服务对象上与主板、中小板、创业板等现有市场的关系,如何实现各板之间的统筹兼顾、合理衔接等等,诸多环节还有待进一步明确。

目前,在国民经济结构调整、转型升级服务的背景下,不论是创业板还是新兴产业板,都应该服务和服从于国民经济发展的要求。如何进一步增加资本市场的包容性,让市场更好地发挥资源配置的作用,服务实体经济的发展,成为首要解决的问题。

如果说并购重组一向是A股市场的行情看点,那么2014年资本市场的兼并重组无疑将更为精彩,且会高潮迭起。

数据最能说明这种趋势。根据Wind数据统计,今年以来,A股市场的重大资产重组事件已达99件,而去年同期仅有32件,同比提高209.4%。如果再将时间拉长一些,2013年至今,A股有238家上市公司完成或正在完成重大资产重组,占比约为全部上市公司的9.5%。而2011年及2012年,这一数字仅分别是85家和72家。从行业看,金融行业今年一马当先,并购总价值合计高达1947.94亿元,同比增长近1倍,去年同期居首位的信息技术行业市场交易总额仅1825.34亿元。

今年资本市场并购重组的速度成倍上升,其背后的巨大推力是诸多政策利好。

3月24日出台的《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》再一次大幅向市场放权,从行政审批、交易机制,到金融支持、支付手段等,全流程向市场化方向靠拢。而此前,国务院《关于促进企业兼并重组的意见》和12个部委《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》的发布,则提前为当下重组并购大格局的进一步市场化做好了铺垫。

与此同时,证监会已形成了较成熟的并购重组市场改革思路。2月底,证监会推出了包括大幅取消简化并购重组审批;完善并购重组市场化机制;取消第三方并购发行股份最低数量限制和业绩承诺要求等相关改革措施,其路径与《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》完全一致。更有消息称,监管层正在修订《上市公司收购管理办法》、《上市公司重大资产重组办法》等,为的是与上述相关措施配套。这一切意味着,A股市场的并购重组将进入一个松管制、严监管的时代。

不仅如此,A股市场的并购重组还将有更多样化的金融工具和金融手段。这些方式和手段不仅有明显的市场化色彩,而且会大大丰富并购重组的交易结构,增加上市公司并购重组交易的便利性和经济性。

《意见》还将地方国有股东所持上市公司股份的转让下放给地方政府审批。有数据显示,目前由地方国资委控股的上市公司超过千家,市值占到全部上市公司的一半还多。而国企改革又是今年A股市场的焦点之一,如此放权必然会成倍缩短上市公司并购重组的审批过程,提高重组效率而事半功倍。

总之,资本市场新一轮的兼并重组正处时间窗口。

市场观察

50家私募机构获颁登记证书

上证所编制

180碳效率指数

本报北京3月26日讯 记者郭文鹏报道:上海证券交易所以金融创新实验室近日发布的《沪市上市公司碳效率分析与产品开发研究》显示,沪市60%的上市公司已经设立单独的部门来承担环境、能源消耗以及公司减排的具体责任。65%的公司已经着手设立具体的减排目标,上市公司节能减排意识进一步增强。

报告同时指出,目前实验室已经编制出上证180碳效率指数,用以跟踪上证180指数中150家左右相对低碳排放的上市公司的市场表现。结果显示,相比于母指数,碳效率指数的收益更好。

中邮双动力

混合基金将发行

本报讯 记者周琳报道:中邮基金日前宣布,继推出马年首只新品中邮核心竞争力灵活配置型混合基金之后,中邮双动力混合基金将于4月1日开始募集。据悉,中邮双动力混合基金将以6成以上基金资产投资于债券、现金等金融工具,同时将4成以下的基金资产投资于股票等权益类产品。一方面分享债市反弹所带来的稳健收益,另一方面捕捉A股市场中的结构性行情。好买基金分析师白岩认为,目前,宏观经济基本面对债市投资带来强有力支撑,相对利好中邮双动力这样主要掘金债市的混合型产品。

本报讯 记者周琳报道:日前,第二批50家机构获得中国证券投资基金业协会颁发的登记证书,成为可以从事私募证券投资、股权投资、创业投资等私募基金投资管理业务的金融机构。其中,私募证券投资基金管理人30家,私募股权基金管理人20家。按照地域分,北京16家、上海13家、深圳8家、天津5家、江苏3家、广东2家、浙江、福建、重庆各1家。至此,有100家私募基金管理人从基金业协会获得登记证书。

中国证监会有关部门负责人重申了私募基金需要坚守的三条行业底线:一是要坚持诚信守法,坚守职业道德底线;二是要坚守“私募”的基本原则,不得变相进行公募;三是要严格投资者适当性管理,坚持面向合格投资者募集资金。

中国基金业协会负责人表示,协会将建立以会员为主体,专业委员会为平台,从业人员管理为核心的三位一体的自律管理模式,做好服务、自律,促进行业创新。

观察

债市行情面临调整

本报记者 陈果静

“随着资金面开始收紧,债市市场将会有一定的调整。”中诚信国际高级分析师李诗表示。

随着本周进入3月的最后一周,资金面已经出现了收紧的趋势。3月26日,上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜、7天和14天品种均出现上行,分别上行2.2385和46.60个基点,仅1月品种下行29个基点。

“由于临近季末考核时点,银行体系在存贷比压力下将大规模揽储;此外,春节后现金回流基本告一段落,外汇占款将成为银行间资金的主要供给源。”李诗表示。

截至2月末,金融机构外汇占款余额为291959.95亿元,较1月末的290677.49亿元增加1282.46亿元,这一增量创下去年9月以来的新低。李诗认为,在国内经济面临下行压力,美联储稳步缩减QE等多重因素的叠加影响下,外汇占款或将继续下降。

目前来看,在资金面状况并不明朗的情况下,市场更倾向持有短端债券,而对中长端现券的态度较为谨慎。本周国开债的招标凸显市场谨慎心态,短期1年和3年品种中标利率低于市场预期,在4.77%至5.25%区间附近,而长期5年以上的国开债中标收益率则明显较高,达5.41%以上。

方正证券分析师高慧预计,3月末资金面在偏紧的状态中平稳度过。展望4月份,资金面总量或将面临趋势收紧,这将给债市回暖走势带来压力。高慧认为,4月份将面临较大规模的财政存款缴税,规模可能与去年4月份5000亿元水平接近,虽然4月份将有超过3500亿元的正回购到期,将对资金面形成较大的补充,但时间分布上,投放主要集中在4月中上旬。高慧认为,“资金面紧张叠加债市供给的加大,将会影响市场的交投热情。”

中国银行业监督管理委员会四川监管局

关于外资银行变更事项的公告

根据《中华人民共和国外资银行管理条例》(国务院令 第478号)、《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》(中国银行业监督管理委员会令 2006年第6号)和《中国银行业监督管理委员会外资金融机构行政许可事项实施办法》的有关规定,经向中国银行业监督管理委员会四川监管局报告,汇丰银行(中国)有限公司成都分行更新营业地址为四川省成都市高新区交子大道177号1栋1层1号以及1栋1单元201号,换领《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告:

汇丰银行(中国)有限公司成都分行
HSBC Bank (China) Company Limited Chengdu Branch
 机构编码: B0047B151010001
 许可证流水号: 00599068
 业务范围: 许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。
 批准成立日期: 2007年03月20日
 住所: 四川省成都市高新区交子大道177号1栋1层1号以及1栋1单元201号
 发证机关: 中国银行业监督管理委员会
 发证日期: 2014年03月25日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询