

新三板挂牌审查系统今日上线试运行

实现申请材料电子化报送与审查,减轻中小微企业负担

本报北京8月3日讯 记者何川报道:全国股转系统业务支持平台挂牌审查系统将于8月4日起上线试运行,其目标是实现企业申请材料的电子化报送与审查。

“随着电子化报送审查系统的上线和逐步完善,今后企业挂牌审查材料在远程即可实现报送、接收与审查反馈,这将进一步提高挂牌审查工作效率,减轻中小微企业负担。”全国股转系统公司新闻发言人隋强说。

针对近期有市场人士质疑全国股转系统自律审查效率的问题,隋强表示,今年以来,从接收申报材料到出具同意挂牌的函,

全国股转系统挂牌审查的平均周期为36个工作日(不含企业落实反馈意见的时间),比去年的44个工作日进一步缩短。个别企业的审查耗时较多,主要原因是企业落实反馈意见的时间较长,全国股转系统提醒主办券商等中介机构要注意提高工作质量。

今年5月以来,全国股转系统申请挂牌的企业数量大幅攀升。据了解,近两个月内,全国股转系统已顺利完成逾300家企业挂牌申请的受理审查工作并相应出具了同意挂牌的函。隋强表示,从现有的审查人员配置和审查周期来看,目前300家左右的在审企业数量也只是一个审查

周期内的正常“库存”,并非“积压”。

对于全国股转系统逐步提高挂牌准入条件的传闻,隋强重申,全国股转系统以“自律、高效、创新、包容”的理念,营造公开、透明的市场环境,不存在提高挂牌准入条件的情形。同时,主办券商基于终身督导、做市转让、后续服务等考虑,在遵循全国股转系统挂牌条件底线的基础上,采取市场化的手段遴选企业,券商的标准一般要高于全国股转系统的底线标准,这是市场主体的自主选择,符合全国股转系统始终坚持的市场化理念。今后全国股转系统将探索如何进一步强化和发挥市

场主体的作用,打造由市场各主体归位尽责、各司其职的市场化交易场所。

据最新数据统计,截至8月1日,全国股份转让系统挂牌公司达到898家,覆盖除内蒙古、青海、西藏外的境内28个省区市,总股本为358.56亿元。同时,已出函同意挂牌并正办理股份登记等相关手续的企业达217家,这意味着全国股转系统挂牌公司数量近期将超过1100家。此外,目前全国股转系统尚有在审的申请挂牌企业近300家,分别处于待出具反馈意见、落实反馈意见和反馈意见回复审查等审查环节中。

中国证监会:

完善资本市场投资者结构

本报记者 温济聪

“证监会将认真贯彻落实《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》,继续加快推动各类长期资金入市,努力推动各类长期资金与资本市场良性互动发展。”中国证监会新闻发言人邓舸8月1日表示,多渠道引导境内外长期资金投资我国资本市场,不断壮大专业机构投资者队伍,完善资本市场投资者结构,是证监会的一项长期战略工作任务。

近年来特别是去年以来,随着资本市场运行环境的不断改善,继续大力培育机构投资者,引导境内外长期资金入市工作取得较大成效。QFII额度从800亿美元扩大到1500亿美元,RQFII试点地区从香港扩展到伦敦、新加坡等地,美国、英国等境外市场均推出了RQFII-ETF产品,同时还积极推动内地与香港基金产品的互认。进一步推动保险资金投资股市,推动扩大养老金产品及企业年金基金的投资范围等。

对此,香港胜利证券资产管理部基金经理王冲认为,市场化程度不够、常常出现圈钱行为以及“有入市、没有退市”等不足也阻碍着长线资金“跑步”进场。

天誉金泰证券分析师张彦建议,“还应该进一步加快引入QFII步伐,扩大QFII额度;并在制度上不断完善,在法律层面制定更为严格的惩罚措施,以确保长线资金持续稳定引入。”



可转债基金收益领跑

本报记者 周琳

上周(7月28日至8月1日),受益于大盘蓝筹股反弹行情,中信标普可转债指数大涨49.61点,涨幅1.83%,而同期中信标普全债指数仅上涨3.31点,涨幅仅为0.23%。可转债市场的投资机遇已逐渐显现。

回顾整个7月份,债券型基金整体取得正收益,平均净值上涨0.75%。在债基不同类别上,按运作方式来看,开放式债基上涨0.90%,表现好于封闭式债基0.46%的涨幅;按投资范围来看,可转债类债基净值上涨3.02%,远高于其他类型,一级债基、二级债基、分级债基B分别上涨0.70%、0.97%、1.0%,纯债类债基表现最差,仅上涨0.44%。

总的说来,表现靠前的债基表现出对蓝筹行情参与度较高、对利率债配置较少的特征。例如,华安可转债债券A涨幅达5.36%,博时宏观回报债券A、博时信用债券A、建信转债增强债券A收益都超过4%。众禄基金研究中心研究所所长王晶认为,目前市场上的可转债正股以蓝筹类个股居多,转债类基金大部分也配置于此受益良多;而二级债基股票仓位与可转债配置比例均高于其他类型,这在一定程度上分享了股市上涨的“红利”。

好实基金研究中心统计显示,目前,可转债市场有可交易的转债29只,多数为偏股型和平衡性转债,存量规模为1655.3亿元,大中小盘品种并存。后续还有10余只可转债即将发行,以中小盘品种为主,行业更加多样化,涉及媒体、房地产、医药等。

钱景财富研究中心主任赵江林认为,今年以来,可转债的平均收益持续走高,而对应正股的收益有所回调,充分显示了可转债很好的抗跌性和防御性,是震荡市场比较好的防御性投资品种。今年上半年债券市场呈现“慢牛”行情,中债债指数有所上涨,同时,货币市场为债市创造了流动性宽松的环境,是推动转债投资价值提升的重要因素。若今后资产配置继续偏向股市,可转债有望成为债市中博取超额收益的品种。

新股高烧不退,业内人士建议

打新更需择新

本报记者 陆敏

上周8只新股上市,无一例外上演了“秒停秀”。在财富效应的吸引下,新股继续受到市场打新资金热情追捧。在上周五集合竞价阶段,康尼机电、三联虹普、艾比森、康跃科技均触及20%的涨幅上限,国祯环保则上演“零成交”戏码,中签者惜售情绪明显。截至收盘,当日5只新股换手率均极低,换手率最高的三联虹普也仅为0.33%,5只新股全天空交金额仅631.61万元。

“7月份启动的今年第二批新股发行,延续了第一批新股发行市面率低、发行价低、中签率低的特点,而投资者参与热情高涨,进一步加剧了市场供需失衡,更是直接增加了新股的稀缺性。”银河证券分析师钱志华表示,中签后带来的高收益率则更进一步导致“打新”高烧不退。

业内人士提醒,“打新”固然能够带来短期收益,但随着注册制的推进,更多的新股将登台亮相,一些业绩不好的次新股也就会加速贬值,因此,在“打新”同时仍需“择新”。

Wind数据统计,今年以来上市的66只新股中,约三分之一出现业绩预降或亏损,不少次新股股价回调明显。而本轮获得发行批文的12只新股更是被市场冠以“史上最差新股”的称号。据统计,12只新股中有7家公司2013年业绩同比出现下滑,降幅从1.40%至34%不等,因此,后市持有尤需谨慎。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 温宝臣
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

供需两端发力 服务实体经济

交易所债市扩容提速

本报记者 陈果静



央票)5.38万亿元,比上年同期多发行1.13万亿元。其中,公司信用类债券中,非金融企业债务融资工具和企业债券发行额继续扩大。2013年累计发行各类债券(含央票)8.86万亿元,比上年同期多发行8879亿元。

但目前,间接融资还是占据融资市场“大半江山”,且债券融资与间接融资相比,发展速度不快。今年上半年人民币贷款占同期社会融资规模的54.3%,同比高4.3个百分点;相比之下,企业债券占比仅为12.3%,同比高0.3个百分点。从2013年的情况看,全年人民币贷款占同期社会融资规模的51.4%,同比低0.6个百分点;企业债券占比10.4%,同比低3.9个百分点。

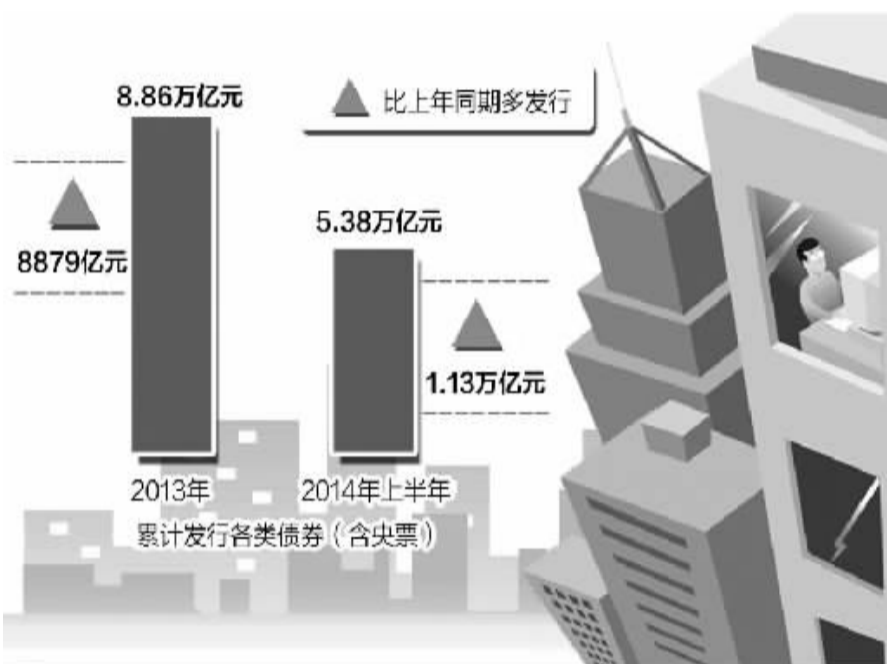
“在直接融资发展不快,信贷投放难以大幅增加的情况下,资金成本较高、参与机构众多的类信贷包括信托贷款和委托贷款等快速发展,推动了融资成本大幅上升。”交通银行首席经济学家连平表示,要大力发展直接融资,提高债券融资增速,让直接融资在整个社会融资规模中担当越来越重要的角色。

供给需求双向扩容

债市供需双向扩容计划推出后,市场期待更多实质性的政策利好出台。短期来看,公司债券发行主体范围扩大或将较快实现

在此背景下,要鼓励更多企业进入交易所债市,让直接融资,特别是发债融资更容易。因此,监管部门从供需两头着手,让债市更多地为实体经济服务。

从债券发行上看,为满足不同市场主体的多样化需求,进一步增加债券发行的品种极为重要。



针对当前市场并购重组较多等现象,并购重组债券也被列入了交易所债市的扩容计划中。在当前并购重组活跃的情况下,推广并购债券恰逢其时。清科研究中心数据显示,2013年中国并购市场共完成交易1232起,较2012年的991起增长24.3%;披露金额的并购案例总计1145起,涉及交易金额共932.03亿美元,同比增幅为83.6%。

此前,交易所已经进行了并购债券发行的尝试。2013年,交易所市场首只并购债券——总额20亿元的“13天瑞水泥债”已于上交所上市。据中信证券投资银行高级经理赖嘉凌估算,参照国外并购融资债券占比40%至50%的水平,我国债券并购融资或有2.5万亿元至3万亿元的资金缺口。这意味着并购债券的发展空间巨大。

除了并购债券,市政公司债券、可交换债券等创新品种也被列入交易所债市的创新品种中,证监会还允许全国中小企业股转系统挂牌公司发行中小企业私募债等。

此外,信贷资产证券化和企业资产证券化也有望进一步扩容。证监会发言人表示,支持运用资产证券化产品支持棚户区改造、市政基础设施建设、重大设备融资租赁,盘活企业应收账款存量。做好企业资产证券化取消行政审批后的制度修订、监管衔接,按照市场化原则扩大规模,加快推进。

在推出债市供需双向扩容计划后,市场期待更多实质性的政策利好出台。短期来看,公司债券发行主体范围扩大或将较快实现。

此前,证监会已对2007年发布的《公司债券发行试点办法》进行了修订,拟扩大公司债发行主体范围。今年4月,证监会发言人表示,《公司债券发行试点办法》修订草案已基本完成前期起草工作,证监会将抓紧对修订草案进行修改完善,并尽快向社会公开征求意见。这意味着,企业进入债市的门槛将大幅降低,交易所债市也能更充分发挥对实体经济的支持作用。

券业市场化并购潮起

方正证券并购民族证券获批

本报讯 记者郭文鹏报道:日前,中国证监会正式批复方正证券并购民族证券事项。

华泰证券首席分析师罗毅认为,作为行业内第一例市场化并购案例,本次并购将开启行业并购的新浪潮。“目前行业发展正处于拐点升级期,由政策引导式的发展方式转变为更加市场化的发展方式,市场化并购重组作为证券行业发展主线的特征将逐渐显现。”罗毅说。

按照证监会批复,方正证券将向北京政泉控股有限公司、乐山市国有资产经营有限公司、东方集团股份有限公司、新产业投资股份有限公司和兵工财务有限责任公司发行股份并购买相关资产,公司注册资本由61亿元提高到82.32亿元。这意味着收购完成,方正证券拥有民族证券100%股权。

业界普遍认为,民族证券资产评估价值略微偏高,并购完成后股价可能面临下行压力。对此,方正证券在最新发布的资产报告书中表示,从具体收购方案来看,民族证券100%股权的评估价值为129.84亿元,对应市净率为1.9倍,市盈率更是超过80倍,低于近年来证券行业

发生的股权交易、吸收合并等近似交易案例的平均水平。同时长期来看,公司业务融合、互补能够带来更大的发展空间。

由通道业务向资本融通中介转变是

券商行业发展的大趋势,而创新性业务通常对公司规模、资本有一定要求,并购等外延式扩张能够为公司未来发展打好基础。从两家公司2013年业绩来看,整合之后方正证券

申万宏源重组推进金融国资改革

“重组,是两家公司市场化的强强联合,得到了控股股东中央汇金公司和中国建银投资公司的积极支持。”在接受《经济日报》记者采访时,中央汇金公司副董事长、申银万国董事长李剑阁透露。专家认为,这一案例“对于新一轮国资改革具有标杆意义,是一项重大创新”。

新公司“投资控股集团(上市公司)+证券子公司”的母子公司双层架构,改变了过去上市公司单一依靠证券业务的发展模式。重组后,作为上市公司的投资控股集团,在整体业务布局上更加便于实现多元化经营发展模式,有利于提升盈利能力,增加企业盈利的稳定性;同时也有利于拓宽融资渠道,提高负债比率和经营杠杆。

“制定并实施具有市场竞争力、统一的职工薪酬福利制度,推进员工持股计划进程。”宏源证券董事长冯戎告诉记者,申万宏源的重组不仅体现在机构、人员和业务的并轨上,更重要的是,将以此为契机推行以市场化运营机制为特征的金融国资改革。

如今,中投公司、汇金公司等大机构正在探索以股权管理为主的公司治理新模式,此次以申银万国、宏源证券并购为切入点,通过市场化的原则,推动行业并购重组,进一步提升金融机构核心竞争力,为推动我国金融改革的深化作出有益探索。

“我们的目标是成为中央汇金的金融资产证券化重要平台。”李剑阁告诉记者

者,新公司将以“做实控股集团,做强证券公司”为总体思路,实施“协同战略”、“一体化战略”和“聚焦战略”。在巩固和扩大证券业务优势的同时,进一步吸纳银行、保险、信托和租赁等金融业务资源,建立以资本市场业务为核心的纵向一体化金融服务全产业链,实现不同类型业务之间客户共享和客户需求的深度挖掘,为实体经济提供综合化的全面金融服务。

业内人士认为,市场化机制的全面建立将有利于新公司激发活力,形成行业领先的制度优势,同时也将在新一轮金融国资改革中起到良好的示范作用。

文/本报记者 苏琳