

资本市场创新求变进行时

# 1500 余家中小企业竞上新三板

本报记者 何 川

当古城香业启动新三板挂牌程序时,公司董秘王坤可能没有料到,新三板会一年内成长得如此之快。“完成股改之后,公司于今年7月初挂牌新三板,并成为首批43只做市股票之一。”王坤表示。

古城香业只是新三板今年新增的逾千家企业之一,目前新三板挂牌企业数量突破1500家,较去年底的355家已翻了两番。伴随着市场规模的急剧扩大和融资额度的大幅增加,新的交易方式和融资工具不断登场,市场发展也面临着新的挑战。

## 融资功能初显

在今年初首批全国266家企业集体挂牌后,新三板受理、审核企业挂牌申请工作开始进入常态化,并在地域和行业上实现深度覆盖。截至12月22日,新三板挂牌企业数量已达1521家,一个初具规模的新兴交易市场赫然呈现。

“新三板对挂牌准入不设财务门槛和股权分散度指标,坚定守住公司准入5个方面的底线标准。”新三板副总经理隋强表示。

在发行融资端,新三板对挂牌企业的融资方式、融资规模、融资价格均不干涉,由市场主体自主协商。截至12月12日,挂牌公司完成280次股票发行,融资金额119.67亿元,是2013年全年股票融资金额的11.6倍。

据了解,除普通股融资外,新三板还将提供优先股、公司债等多元融资工具,进一步扩大企业的直接融资渠道。

间接融资方面,新三板今年新增合作商业银行15家,合作银行总量达到22家。目前挂牌公司累计完成股权质押贷款120笔,贷款总额12.22亿元,平均质押率为67.35%。

截至今年三季度末,11家合作银行共向500余家挂牌公司提供贷款118亿元。据了解,企业挂牌一年后债务融资成本平均为7.2%,较挂牌当年下降13.1个百分点,新三板综合金融服务平台功能初显。

## 交易制度翻新

完善交易功能提供适当的流动性,是对证券交易场所的基本要求。此前,由于新三板仅提供挂牌公司股票的协议转让,导致市场流动性不足。今年8月,新三板在我国证券市场首次引入做市制度,市场交投活跃度明显提升。

截至12月12日,今年新三板市场股

票成交累计达110.65亿元,是去年全年的12.60倍。从成交频率来看,今年1月至7月,市场整体股票成交笔数合计3415笔,而做市业务上线的8月,市场整体成交笔数达到9821笔。在9月至11月的59个交易日里,平均每个转让日成交笔数约788笔,新三板流动性明显改观。

目前,新三板能为挂牌企业提供做市、协议及竞价3种转让方式。“做市商具有价值发现功能,可以给公司提供相对专业和公允的估值和报价服务,为公司未来引入外部投资者、申请银行贷款、进行股权质押融资等提供重要的定价参考。”王坤表示,这为未来公司融资、并购等创造了更为便利的条件。

与此同时,新三板正研究探索PE、VC、资产管理机构等非券商机构参与做市业务的可能性。虽然竞价交易的推出仍待时日,但目前新三板在抓紧完成竞价转让交易系统的开发建设,明确竞价转让的实施条件。

## 正研究市场分层

随着市场规模的不断增长,挂牌公司在各方面已形成较大的差别,单一的市场层次不能满足市场进一步发展的需

要。隋强表示,目前新三板正积极研究和制定挂牌公司市场分层的具体方案,待方案成熟后,将向全市场征求意见。

“从美国纳斯达克市场的经验上看,它由场外市场发展而来,做市商与分层是其两大基础性制度特色。这为新三板发展提供了可资借鉴的经验。”中银万国分析师李筱璇告诉记者。

值得一提的是,中国证监会新闻发言人表示,正积极研究在创业板设立专门层次,支持符合一定条件但尚未盈利的互联网和科技创新企业在新三板挂牌一年后到创业板上市。这意味着未来企业从新三板转板至创业板的通道将会被打开,场外市场和场内市场的联系将会更加紧密。

此外,由于中小企业具有业绩波动大、风险较高的特点,新三板当前执行了严格自然人投资者的准入条件,个人投资者参与门槛是“500万元证券类资产”。王坤认为,这一规定虽然较好地控制了市场风险,有效防范风险外溢,但相比于交易所市场,新三板这一门槛显得偏高,制约了市场流动性的进一步提升。

据隋强介绍,新三板将结合市场的功能定位、服务模式及监管体系进行深入研究。这意味着,未来新三板个人投资者参与的门槛有望适当降低。



# 人民币汇率继续小幅走低

本报记者 张 忱

中国外汇交易中心的最新数据显示,23日人民币对美元汇率中间价报6.1230,较前一交易日下跌10个基点,同日,即期汇率也继续维持最近几个交易日的弱势表现。

目前,在美元走强的大环境下,人民币汇率出现向下调整并未大幅超出市场预期。对于明年的走势,有相当数量的业内人士预测,人民币对美元汇率仍将保持基本稳定,但双向波动、有升有贬的特征将更加突出。

摩根大通中国首席经济学家朱海斌认为,从推动人民币汇率波动的因素来看,近几个月我国贸易顺差的扩大,将对人民币汇率形成支撑。今年前11个月的贸易顺差总额为3312亿美元,远超去年全年的顺差2590亿美元与2008年的历史高点2981亿美元。从另一方面看,当前部分制造业部门的产能过剩现象仍然严重,房地产市场的调整也并未完成,因此短期内国内经济调整仍将持续。经济的下行风险以及可能伴随的金融风险,是可能导致人民币波动的主要因素。



# 新开户数连续3周超50万户

本报北京12月23日讯 记者郭文鹏报道:投资者入市热情依然高涨。来自中国结算公司最新数据显示,上周(12月15日至19日)新增A股开户数为63.1641万户,较前一周小幅滑落,已是连续第三周保持在50万户以上。另外,期末休眠账户也进一步降低至7174.35万户,越来越多曾经离开的投资者重返市场。截至19日,期末A股账户数达到18065.25万户。

# 年内132家企业申请并购重组

本报北京12月23日讯 记者温济聪报道:中国证监会公布的最新《上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核进度表》显示,截至12月23日,共有132家企业申请并购重组,涉及43家券商担任上市公司的独立财务顾问。其中,西南证券、华泰联合、中信证券分别持有14单、12单和11单,位列前三位。

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 jrbzbsc@126.com

螺纹钢、热卷、天胶和沥青启动夜盘

# 四品种26日起在上期所连续交易

本报讯 记者刘涓报道,上海期货交易所日前发布《关于螺纹钢、热轧卷板、天然橡胶和石油沥青连续交易上线运行有关事项的通知》,这4个品种的连续交易自2014年12月26日(周五)晚间起上线运行。同时,上期所发布了《关于印发天然橡胶、螺纹钢两个期货合约修订案的公告》,对天然橡胶和螺纹钢期货合约的交易时间进行了修订。因石油沥青和热轧卷板合约上市之初已对连续交易时间进行了制度安排,因此,此次修订不涉及

两个品种。

据了解,上期所此次上线连续交易的4个期货品种,开市时间均为21:00,与目前上期所已推出连续交易的品种保持一致;收市时间上,石油沥青、螺纹钢和热轧卷板定为次日1:00,与有色金属品种保持同步,天然橡胶的收市时间定为23:00。

业内人士指出,在经济全球化、交易网络化的背景下,境内外实体经济和期货现货市场之间的互动不断加强,连续交易已经成为全球期货市场发展的必然趋势,

这对于相关产业发展和期货市场国际化具有重大意义。

新潮期货有限公司研究所所长李强表示,这4个期货品种推出连续交易不仅为投资者规避隔夜持仓风险提供了交易平台,同时也为产业客户套期保值提供了更灵活的选择,降低了贸易环节的风险敞口,让期货市场更好地服务实体经济。

中钢期货有限公司首席风险官季新华认为,这有利于丰富连续交易品种系列,提升连续交易的策略组合丰富度,有

利于实体企业更好地管理库存和生产,提高精细化经营能力。

海南天然橡胶产业集团股份有限公司营销事业部期货业务经理苑尚宽认为,天胶上线连续交易,既能更好地满足不同投资者资产配置及投资需求,也为企业在海外经营及“走出去”战略提供了风险对冲平台。他同时表示,上期所将天然橡胶连续交易的收市时间定为23:00,这既考虑了该期货品种的特性,又减少了交易时间延长对产业客户交易习惯改变的影响。

中石油燃料油有限责任公司资源处吕杰处长认为,沥青上线连续交易顺应了实体经济全球化的现实需求,为实体经济国际化提供了更为深入、广泛的价格发现和风险管理服务,也将为日后原油期货上市做好铺垫。

**东南航运总部**  
SOUTHEAST SHIPPING HEADQUARTERS

**Xiamen Ftz**  
**Headquarters' Business Center**

**厦门自贸区 总部商务港**

**12月27日 东南航运总部荣耀启航**

12月12日,继上海自贸区后,福建、广东、天津等第二批自贸区获批,厦门,作为福建自贸区的一大核心,未来将打造为辐射东南的国际航运中心,东南航运总部,国家批准、省市支持,第四个国际性航运中心,具备商务办公、商业购物、酒店、会议会展、联检等多重功能,以61万m<sup>2</sup>海上巨擘体量,领航厦门自贸区商务未来。

**海上丝路新起点,全球资本着"鹭"地**

World Line | 0592 | **6896 666**

5A甲级地标写字楼 | 国际五星级酒店 | 政务联检中心 | 商业购物中心 | 国际会议中心

中国·厦门·海沧CBD·海沧大道 | 海投