

岁末年初,新三板的挂牌企业已经超过10000家。按照挂牌数量来看,新三板已经成为“全球第一大板”。然而,转板、交易量不活跃仍然是新三板面临的重大问题。热度不减的新三板,为何留不住那些优质企业呢?这个死穴能否破解?本报走访上市公司、券商及会计师事务所等相关机构,探寻背后的答案,推出“探究新三板井喷背后的落寂”报道。

新三板上市企业概况



行业声音

施安祖: 中国股市有望迎来牛市

据外媒日前报道,尽管从资金流量上看,股市投资者的投资热情仍需升温。但不少策略师认为,中国股市有望迎来新一轮牛市行情。

英国《金融时报》援引美国贝莱德投资集团亚洲股票主管施安祖的观点报道,中国市场充满活力,其变化有由监管或改革驱动的,也有由科技驱动的,投资者可以找到一些极好的机会。



报道说,近期摩根士丹利的策略师18个月来首次将中国的评级调升为“增持”,他们预计中国公司股票价格将在新的盈利增长带动下迎来一波反弹。

关于中国经济的债务积累问题,报道援引一些投资者的观点指出,中国的债务增长可能即将见顶,在关键领域已开始放缓,短期不存在发生危机的风险。

报道指出,今年上证综指和深证成指没有跌破过去五年平均估值水平,这意味着市场情绪没有出现崩溃。摩根士丹利亚洲和新兴市场首席股票策略师郭强盛说:“总体而言,我们预计A股会出现一轮比上次更持久、更温和的牛市行情,监管机构在保证金交易、期货交易以及监管首次公开募股(IPO)方面已吸取经验教训。”

企业为何“身在曹营心在汉”

——探究新三板井喷背后的落寂(上)

文·本报记者 马爱平

岁末年初,新三板也迎来了第10000家企业。其中,采用协议转让方式的挂牌公司为8354家,做市公司为1646家。新三板已成为“全球第一大板”,将全球的证券交易远远抛身后。

“成长性、草根性,他们代表着中国经济的未

挂牌呈井喷之势

业内人士表示,新三板能够帮助国内的中小企业解决融资难题、提升公司的治理水平、提升企业公众形象和认知程度,以及提振员工信心、增加了企业凝聚力。

鼎晖创业投资基金创始人之一王功权就表示,新三板实现了中国资本市场近年来最大的创新,此种市场化制度令人兴奋。

探究起源,三板市场起源于2001年“股权代办转让系统”,最早承接两网公司和退市公司,称为“旧三板”。2006年,中关村科技园区非上市股份公司进入代办转让系统进行股份报价转让,称为“新三板”。2012年,经国务院批准,决定扩大非上市股份公司股份转让试点,首批扩大试点新增上海张江高新技术产业开发区、武汉东湖新技术产业开发区和天津滨海高新区。2013年12月31日起股转系统面向全国接收企业挂牌申请。

实际上,自新三板扩容以来,新三板一度迎来井喷之势。这3年来,新三板市场快速发展,新上市公

来,这也是新三板创新的动力和源泉。”全国中小企业股份转让系统董事长杨晓嘉认为。

但不可否认的是,目前仍有不少以“跳板”定位新三板的挂牌企业。热度不减的新三板,为何留不住那些优秀的、意图转板的企业呢?

数量逐年增加,市场规模稳步扩大。股转系统最新数据显示,截至2016年12月19日,10000家新三板公司,总股本5697.98亿股,为2013年底的61倍。按当日收盘价计算,总市值2.53万亿元,为2013年的77倍。目前,新三板累计融资规模达2573.32亿元。

“新三板已出现了三个显著拐点,即:投资和融资同步出现增长拐点,市场交易快速由冷变热,市场参与主体和合格投资者超预期增长。”杨晓嘉说。挂牌公司以中小微企业为主,科技创新、研发驱动、成长性好的特征突出,目前,挂牌公司已实现省市、行业全覆盖。

水涨船高的是,关注新三板的投资者也越来越多,挂牌企业在新三板的融资优势也已体现。2016年以来挂牌公司完成2705次股票发行,融资1167.56亿元,平均单次发行融资4316万元。此外,挂牌公司累计披露重大资产重组和收购537次,合计交易金额884.41亿元;其中2016年以来挂牌公司披露并购重组308次,交易金额523.65亿元。

面临低流动性困境

但繁荣背后,新三板也折射出不少问题和困境。在新三板热度不减的情况下,仍有一大批企业心念IPO(首次公开募股),等时机一到就筹划转板。基金业协会数据显示,2016年以来,截至12月

5日,共有38个新三板私募基金提前清盘,仅有一只新三板私募基金是正常清盘。更值得注意的是,2017年上半年,恐将迎来基金产品退出高峰,这对新三板“寒冷”的市场情况无异于雪上加霜。

中会仁会计师事务所主任丁仁仁就表示,2017年上半年,恐将迎来投资新三板的基金产品退出高峰,这不仅是基金公司要面对的难题,更是新三板挂牌企业如何进行持续融资的难题,可能对市场产生冲击。

究其原因,主要是因为新三板的流动性差,市盈率远不及A股。民生证券政策研究院执行院长管清友总结了流动性困境折射出新三板四大隐患:没有合理的退出机制;没有明星股票,金融股一股独大或者一板独大;做市交易制度的不完善;只显示做市商最优报价,不显示投资者的最优报价。

流动性反映的是交易的时间尺度与价格尺度之间的关系。流动性好的股票市场,大量交易能够在市场上即时成交,而不会导致价格显著的变动,

同时交易者所付出的交易成本也比较低。

2016年11月,新三板市场整体成交金额是207亿元,环比增长了44%,但跟主板相比,新三板市场这样的成交量和换手率都只能算是个零头。所以,新三板虽然体量庞大,但流动性成为一个受到关注的因素。

数据显示,因交投清淡,新三板上有不少“僵尸股”,即长时间没有交易,股票买卖陷入停顿状态的股票。对此,市场人士认为,这一现象的发生与新三板做市商数量较少,资金规模小有直接关系。除交易清淡外,新三板的融资功能也难以满足3000余家挂牌企业的资金需求,在新三板低流动性下,投资新三板的基金也感受到寒意。因此,从新三板基金的运作情况来看,盈利情况不容乐观。

政策红利能否让企业身心一处

面对不少挂牌企业“身在曹营心在汉”,多位专家坦言,现在市场参与者能够做的工作还相对有限,各方都在等风来,这股风或来自政策,或来自资本。

在资本方面,全国股转公司监事长邓映翎提出,一个关键在于增加投资者数量,这就是要降低500万元的门槛,但是他也着重提到,这是要以提高企业规范程度为前提的。另外一个重要因素就是新三板存在的三类股东问题有望在近期解决,这为新三板挂牌公司转板增加了可能性,这也就意味着更多公司会积极挂牌,更多投资者会从中挖掘有潜力的公司进行投资。

在政策方面,国家政策的“大礼包”,让新三板有了新希望,新三板转板试点被列为“十三五”战略性新兴产业发展规划的一项重点任务。随着一些政策红利的逐渐落地,2017年很可能是新三板市场突围之年,是新三板在动态发展中蓄势谋变的一年。

日前,国务院印发《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》,要求提高企业直接融资比重,包括积极支持符合条件的战略性新兴产业企业上市或

挂牌融资,研究推出全国股份转让系统挂牌公司向创业板转板试点,建立全国股份转让系统与区域性股权市场合作对接机制。探索推进场外证券交易市场以及机构间私募产品报价与服务系统建设,支持战略性新兴产业创业企业发展。

发改委2006年12月19日正式印发《东北振兴“十三五”规划》,要求强化金融支持。依托中心城市,开展促进科技和金融结合试点。发展创业投资和区域性股权市场,支持一批成长性好、发展潜力大、符合条件的科技型企业优先上市或在“新三板”挂牌。

在清科创投董事总经理袁润洪看来,完全市场化的新三板,未来的制度优势会高于其他市场。挂牌企业也不需要急切考虑转板,等待新三板繁荣也是不错的选择。他指出,作为新三板对标市场的美国纳斯达克,从建立到繁荣也经历了几年的发展期,因此对于新三板也需要耐心。

杨晓嘉透露,未来创新仍将是新三板市场的常态,目前全国股转公司正在加快制度创新,使制度创新尽可能跟市场创新同步。

科林斯:2017年全球经济增加不确定性



国际金融业协会首席经济学家查尔斯·科林斯日前接受新华社记者专访时表示,从英国“脱欧”到特朗普当选美国总统,再到2017年即将举行的法国、荷兰和德国大选,欧美政治生态正出现民粹主义兴起的新趋势,这给全球经济复苏增添了新不确定性。

科林斯于2013年8月加入国际金融业协会,负责全球宏观经济研究分析,此前他曾担任美国奥巴马政府负责国际金融事务的助理财长。回顾2016年全球政经格局,科林斯坦称没想到英国“脱欧”和特朗普当选总统成为现实。他认为,这反映出欧美国家民众对经济全球化、贸易开放和移民政策日益增长的担忧,以及民粹主义兴起的政治趋势。

科林斯指出,虽然开放的贸易和移民政策对整体经济增长是有利的,但国际竞争和移民涌入也给特定行业和地区带来了压力。他表示,美国密歇根、俄亥俄州等“工业锈带”的蓝领选民支持特朗普,部分原因正是当地制造业受到开放贸易和进口竞争的影响。

对于特朗普上任后的政策走向,科林斯认为存在许多不确定性,现在下结论为时尚早,仍需耐心观察。他说,执政的特朗普与竞选时的特朗普会有所区别,在一些议题上他将缓和竞选时的立场,但现在很难判断特朗普会落实哪部分竞选承诺,又会对哪部分议题缓和立场。

鉴于特朗普在大选结束后再次提及对中国进口产品征收45%的关税和将中国列为“汇率操纵国”,以及特朗普提名的财政部长与商务部长人选选清选税威胁只是谈判策略的一部分,科林斯预计特朗普上任后的贸易政策与竞选时的主张相比会趋向温和务实。但他同时指出,特朗普执政具有不可预测性,也不能排除美国与其他国家爆发更具破坏性的贸易摩擦的可能性。

谈到特朗普当选后的金融市场走势,科林斯说,目前市场预期特朗普上任后将出台大规模减税政策,这会增加美国消费者购买力,推动美国经济走强和推升美国通胀水平,进而令投资者预期美联储会更大程度收紧货币政策以避免经济过热。

科林斯表示,这种“特朗普效应”带来的美元走强和债券收益率上升令新兴市场面临更加不利的金融环境,近期新兴市场资本外流的程度已相当于2013年时任美联储主席伯南克释放缩减量化宽松信号时引发的新兴市场资本外流水平。

他认为,如果特朗普采取更加务实和促进经济增长的政策,美国经济走强会增加对新兴市场进口的需求,这对新兴市场经济增长是件好事。2017年新兴市场整体资本外流的压力有望得到缓解,但各个新兴市场的表现将会出现分化。

(据新华社)

第二看台

2017年与你利益相关的“跨境投资”

2016年,你的钱袋子是鼓了还是瘪了?你的投资是否合理?2017年,如何让资产保值增值?除了国内投资,你是否也想跨境投资?外汇、黄金、房产、股票,你的功课做好了没?

买汇,要看准!

2016年,美元是当之无愧的强势资产,让很多人动心。

在美国经济向好、英国公投决定“脱欧”、特朗普当选美国总统、美联储加息等因素推动下,美元汇率一路上涨,衡量美元对全球一篮子货币汇率强弱的美元指数2016年上涨幅度超过4%。

国际货币基金组织官方论坛的研究认为,美元在2017年的走势将取决于美国的利率水平和特朗普上台后的政策执行情况。美银美林全球利率和外汇部门主管大卫·吴则对新华社记者说,强势美元与特朗普保护主义的贸易主张矛盾,美元涨势或添变数。

与美元一路高歌相比,其他主要货币则平淡很多。欧洲央行的数据显示,2016年,欧元对一篮子货币的名义有效汇率上涨约1.4%,但对美元贬值近5%。德国德卡银行预测,基于美联储加息预期及美国经济复苏优于欧元区的判断,未来12个月欧元对美元汇率会一路走低至1比1.02。欧元是否能守住与美元平价,英国“脱欧”对欧洲的后继影响及特朗普上台后的美国经济走势将成为主要决定因素。

英镑同样一路下跌。英国首相特雷莎·梅已宣布,英国最晚在今年3月底启动“脱欧”程序。不少分析师认为,随着这一期限临近,英镑可能会再现“闪跌”。汇丰银行预计,到今年年底,英镑对美元

汇率将跌至1比1.1。

日元2016年经历了“过山车”,年中受英国“脱欧”公投影响,从年初低位一路飙升,之后受美国大选和美联储加息影响,又一路走低,目前基本回到2016年年初水平。瑞穗综合研究所市场调查部部长长谷川克之在接受新华社记者采访时预测,短期看,如果欧洲和新兴经济体国家金融不稳定状况加剧,日元可能会急速升值,但长期看,日元会持续缓慢贬值。

买金,要小心!

“乱世买黄金”,在地缘政治风险趋紧的当下,买金似乎是个好选择。但专家提醒:2017年总体还是黄金的“小年”,短期下跌压力依然存在。

2016年的黄金市场,以6月英国“脱欧”公投为界,之前大涨,之后大跌。截至美联储加息后的12月16日,金价已从年内最高点回撤18%。

复旦大学金融研究中心主任孙立坚说,短期看,美元升值,全球经济还沉浸在“特朗普财政刺激”的氛围中,股市走高,黄金难有作为。机构早已闻风而动,大幅减持黄金。全球最大的黄金上市交易基金SPDR的黄金持有量自去年11月以来大减10%以上。有分析认为,金价可能跌破每盎司1100美元。

但美国伊利诺伊期货投资公司分析师宋家瑞对新华社记者说,在原油价格回升引发通胀预期、世界地缘政治紧张的背景下,黄金有望迎来支撑。

买房,好时机?

2016年,北上广的人们被一则“我卖了北京的房子移居大理后”的帖子扰动心绪。不少人开

始问,如果有500万元人民币,能在哪儿买什么样的房子?

澳大利亚、英国、美国、加拿大等依然是中国人海外购房的热门国家。2017年,如果你也考虑海外买房,各国专家建议应仔细甄别。

英国——机遇!

受“脱欧”影响,英国房地产市场2016年增长放缓,同时英镑贬值为海外投资者提供了入市机会。

英国国家统计局数据显示,截至2016年10月份的一年中,英国的英格兰、威尔士、苏格兰和北爱尔兰,在售房产均价最高的是英格兰,为23.3万英镑(1英镑约合1.2美元);最低的是北爱尔兰,为12.4万英镑。

不过专家建议,投资英国房地产市场需有长线心态,可优先考虑伦敦这样流动性好、房价增速较快的大城市房产。

澳大利亚——平稳!

2016年澳大利亚房地产市场经历了一个调整年,政府出台调整政策,银行收紧房贷,并针对外国买家收紧政策,导致全澳房产增幅放缓。

澳统计局的数据显示,2016年第二季度,悉尼所在的新南威尔士州房屋均价为88万澳元(1美元约合1.39澳元),比全国水平高约30%。

澳大利亚B1房地产开发集团董事长祁岳在接受新华社记者采访时说,2017年澳房地产市场将总体趋稳,悉尼等城市核心区房价依然会上涨,成为国际投资资本的“避风港”。

加拿大——新规!

加拿大房地产协会的数据显示,2016年11月,加拿大在售房产均价为48.96万加元(1美元约合1.36加元),同比上涨7.3%,多伦多的均价为77.67

万加元,而温哥华的均价则高达89.51万加元。

为给楼市降温,加拿大政府针对海外买家出台多项新规,温哥华市政府还将在2017年开征“空房税”。对新规效果,专家意见不一,有人认为加拿大房价还会继续上涨。

买股,难预料!

“股神”巴菲特曾说过,股票预测专家唯一的价值就是让算命先生看起来还不错。

综观2016年全球股市,美股毫无疑问是亮点。在经受英国“脱欧”公投和美国总统选举两大“黑天鹅”事件考验后,2016年12月底的标准普尔指数较当年年初上涨约12.7%。

对2017年美股走势,市场基本维持“谨慎乐观”判断。美国信安环球股票有限公司董事总经理兼基金经理李晓西对新华社记者说,特朗普的减税政策在某些领域将见成效,放松监管将继续利好金融板块,医疗保健和高科技等目前估值处于低位的公司有上涨空间。

但美银美林证券美国股票和量化策略部门主管萨维塔·苏布拉马尼安对新华社记者说:“2017年是近年来美股走势最难预测的一年,标普指数可能跌至1600点,也可能升至2700点,这完全取决于特朗普经济政策的实施。”

日本股市的走向将与日元汇率相反。长谷川克之预测,如果日元贬值,东京股市日经股指可能在2017年突破20000点。

欧洲股市则与英国“脱欧”、欧盟多国将经历“大选年”等内部因素以及美国经济走势等外部因素密切相关,买股更需“火眼金睛”。

(据新华社)