

瞭望驿站

文·邓茜

近日英国巴克莱银行、塔塔钢铁公司等多家跨国公司作出裁员决定,引发多方关注。企业作为敏感的市场主体,其行为往往是对市场冷暖的直接反映。经济上行,企业会选择生产扩张;而企业大幅裁员,则是希望缩减成本、调整结构,以维持在不景气环境下的盈利预期。

巴克莱银行1月21日发表声明称,投资银行将继续集中发展英美市场,同时关闭9个国家和地区的分支机构。据英国媒体报道,巴克莱银行

裁员潮折射全球市场寒气逼人

在内部备忘录中说,集团将削减约1000个工作岗位,主要集中在亚太地区的投资银行部门。

具体而言,巴克莱将关闭澳大利亚、韩国、泰国、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾和中国台湾地区的投资银行业务,也将从巴西和俄罗斯市场的相关业务中撤出。之后,中国大陆、中国香港、日本和新加坡的分支机构将负责亚洲市场的客户。此外,巴克莱还考虑收缩资金业务。

全球钢铁业巨头塔塔钢铁公司18日确认,

计划在英国削减1050个工作岗位,以应对欧洲钢价下跌。

塔塔钢铁欧洲部门首席执行官卡尔·科勒表示,面对未来极端困难的市场环境,采取这些艰难的行动非常关键。他还呼吁英国政府采取“紧急行动”,包括降低企业税率和支持反倾销措施。

值得一提的是,以上企业仅是2016年开年以来裁员人数较多、行业影响力较大的跨国公司,相关裁员活动也只是2015年情况的延续。这在一定程度

上说明,企业层面对全球经济形势的预期并不乐观。

国际货币基金组织19日发布的《世界经济展望报告》也将今年全球经济增长预期均下调0.2个百分点。

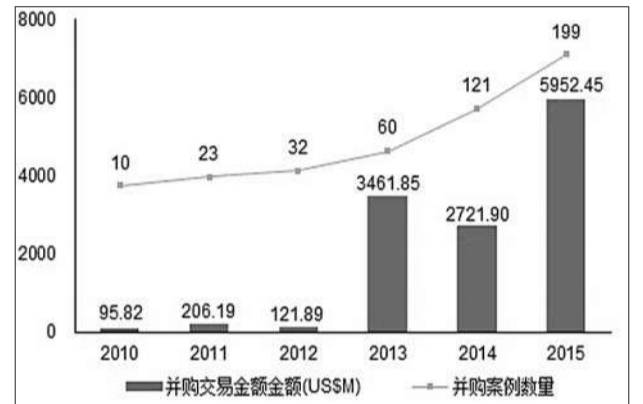
从行业层面分析,也是家家有本难念的经。以上述裁员企业为例,金融和钢铁业有明显的周期性,与宏观经济形势密切相关,其中金融业还面临不断收紧的监管环境,钢铁企业则受到不断下跌的钢价影响。

图说市场

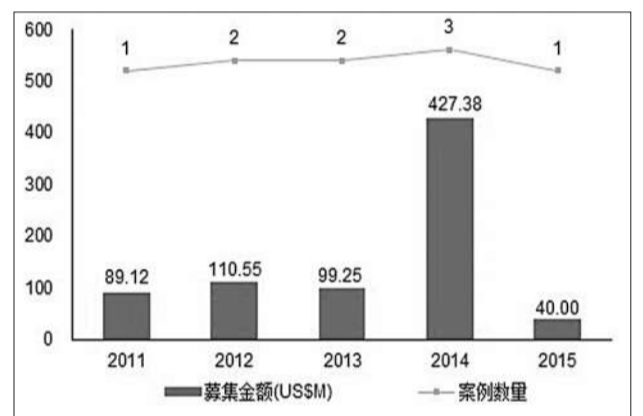
2010年至2015年国内移动互联网企业VC/PE融资趋势图



2010年至2015年国内移动互联网并购市场宣布交易趋势图



2011年至2015年国内移动互联网行业企业IPO融资趋势图



数据来源:投中集团

类金融企业为何吃“闭门羹”

文·本报记者 吴佳坤

近日,继PE挂牌新三板被叫停后,所有类金融企业全部暂停办理挂牌手续。1月20日,媒体报道从券商处获悉“暂停”消息。这是让很多人措手不及的一项禁令。

据了解,在今年第一个交易周内,全国中小企业股份转让系统(新三板市场)新增130家挂牌公司,挂牌公司总数达到5259家。我们大致可以认为,类金融企业是除一行三会正式核准的

金融机构以外,PE机构、投资机构以及派生的创新型投融资平台等的总称。

“暂停令”将会让数十家“排队”的企业受到影响。更主要的是,如果联系近期一系列措施出台的的背景,应该可以窥见政策层面加强监管的思路。2015年年底,国务院常务会议审议了进一步显著提高直接融资比重,优化金融结构方面的工作与政策措施。



引导资金流向实体经济

“我希望更多的资金流向实体经济。”一位财经学界专家对科技日报记者表示。

“新三板市场的定位是为创新型、创业型和成长型的中小微企业服务,是直接为实体经济服务。”肖钢在全国证券期货监管工作会议上表示。

“新三板是一个非常重要的市场,它是服务中小微企业,特别是创新型、创业型和成长型、科技型中小微企业的一个重要场所,而且是公开转让的场所。”霍达认为,新三板的融资功能不亚于创业板的融资功能。

设立这个市场、发展这个市场的目的是要服务实体经济。新三板的定位是服务实体经济,霍达进一步介绍,之所以暂停私募基金管理机构在新三板的挂牌和融资,是考虑到新三板的定位是服务实体经济,服务中小微企业。有的观点认

为,一些私募基金管理机构融资之后,也可以投到中小微企业和创新创业企业,这也是间接支持创新创业和中小微企业的发展。“这样一种意见,我们也很重视。现在要把这个问题梳理一下,就是对私募基金管理机构挂牌、融资的金额、投向,究竟是不是投到实体经济,再做深入的调查研究和论证,进一步明确这类机构在新三板挂牌的监管安排。”

在前不久的论坛上,北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越表示,目前期货渠道融资日趋多元化,其中挂牌新三板将成为一些中小型期货公司融资的重要途径。

“新三板本身也是一个公开转让的市场,实际上企业在新三板也是大有可为的,企业在新三板实际上也有很大的发展空间。”霍达说。

多家类金融企业上市受阻

至2016年1月19日,新三板挂牌公司已经高达5474家。

公开数据显示,目前挂牌的“多元金融”行业公司达到102家,其中主要以PE、小贷、典当、资产管理等为主,而一行三会监管的券商、保险、银行等数目非常小。

除这次“暂停”外,在此前举办的国务院政策吹风会上,中国证监会副主席方星海确认暂停PE在新三板挂牌和融资这一消息。

据不完全统计,2015年新三板1500余家企业融资总规模达到1233亿,主板的融资规模约为1600亿,两者差距不是很大。但在1233亿的融资规模中,8家PE机构通过定

增募集资金达360亿,占新三板融资总额的30%。

根据相关统计显示,截至1月20日新三板待审查的公司为65家,待挂牌的公司为7家,剔除受“一行三会”监管的华龙证券、福能期货、广州期货、混沌天成期货之后,有68家公司或受限。

方星海回应PE暂停时表示,今年以来新三板市场上PE管理机构频繁融资,融资金额、投向等问题引起社会关注和质疑,在此背景下,相关部门考虑加强对这类机构的监管,“目前已暂停PE管理机构在新三板挂牌和融资,并将对前期融资使用情况开展调研。”

类金融企业从新三板抽血过多

前不久,证监会主席肖钢在全国证券期货监管工作会议上曾表示:“对私募基金等类金融机构”在新三板挂牌和融资活动,要深入研究并加强监管。”仅在三天以后,股转系统即暂停了非金融类企业的挂牌。

在近几年尤其是2015年之后,新三板迅速扩容,新三板挂牌企业数量增长极为迅猛。据相关统计显示,仅2015年,新三板挂牌的企业数量就达到4506家。2016年截止到1月20日,在不到一个月的时间内共有484家企业挂牌。

新三板挂牌企业的总体融资额亦在大幅增长。统计显示,从2015年1月1日至2016年1月21日,新三板所有企业的融资金额约为1395.76亿元。不过,其中仅金融企业的融资额就达到了410.45亿元。

比较典型的例子是,九鼎投资在新三板一笔

百亿元融资震惊市场,并且达到千亿市值,中科招商2015年两次融资合计85.4亿元,又计划定增300亿元,频繁挂牌上市公司,硅谷天堂募资30.7亿元等。

据统计,经过20多年的发展,我国上市公司规模逐步扩大,质量稳步提高。截至2015年底,我国境内上市公司2827家,总市值53.13万亿元。2015年以来,在新三板市场上,私募基金管理机构,也就是PE的管理公司频繁融资,融资金额和投向引起了社会广泛关注和质疑。

我国金融市场上,有一个几乎是规律性的东西应该引起大家的重视。凡是某一个产品某一个服务,短期内大幅增长的话,就要静下心来,要小小心一点,先停一停,里头可能就隐藏着某种风险,方星海说。

监管部门提高准入门槛

在2016年全国证券期货监管工作会议上,肖钢指出,应强化“新三板”挂牌公司制度规则执行和自律管理要求,建立健全上市公司信息披露制度规则体系,推进简化、差异化、分行业信息披露。

“新三板本身就是一个独立的公开转让市场,而且已经发挥了越来越突出的支持中小微企业和创新、创业、成长型企业的功能。”证监会市场部主任霍达认为。

有相关人士认为,这些挂牌暂停企业所属行业,基本都是近两年发展起来的,还没有形成

完整的监管机制。PE、P2P、小贷公司等属于地方金融办监管,国家还不能把这些企业纳入到一个统一的监管体系里。

我国股市的“过山车”式发展引发人们的广泛关注。在过去的2015年,A股的跌宕起伏让肖钢感慨颇多,也让他受到不少非议。此前方星海曾表示,加快完善新三板,大幅增加挂牌公司数量,支持中小微企业以及高科技企业在新三板挂牌。鼓励符合条件的机构开展全国股转系统推荐业务,实施市场内部分层,研究向创业板转板试点。

延伸阅读

金融监管措施频出

在市场人士看来,新三板叫停类金融企业挂牌有些突然,或许是受新三板叫停PE业务挂牌、融资影响。也有人表示,暂停类金融企业挂牌和市场整顿有关。

去年底私募基金机构在新三板挂牌被叫停。本月初起,北京、上海等地曝出消息,已经停止针对“投资类”企业的工商注册。

据财新报道,各地证监局从1月开始,已经对辖区内的挂牌企业的融资情况进行专项检查,专项检查公司的筛选标准各地证监局有所不同,但可以确定的是范围不仅限于PE类公司,具体的融资金额的筛选标准不一,有的挂牌公司只融资了几千万,也收到了专项检查的通知。

“类金融企业”监管收紧的信号意味着一大批的私募、P2P等公司上市计划将受影响。

据《证券时报》报道,目前有大型券商内部已接到“类金融企业”的暂时参照标准,也就是,“一行三会”监管的金融机构不受影响,其他没有明确监管体系的类金融企业全部暂停挂牌。更具体的参照标准是:城商行、保险公司、信托公司等正规金融机构不受影响,这类企业挂牌新三板需要取得一行三会的核准文件;PE机构、投资机构等涉及一二级市场投资的企业在监管机构没有明确意见前全部暂停;小贷公司、融资租赁公司、互联网金融、第三方支付平台公司、典当公司、担保公司等类金融企业全部暂停;保险代理行业不受影响。

第二看台

新三板提高融资能力仍需做功课

文·杨毅沉 郭宇靖

尽管2016年初A股市场大幅震荡,但全国中小企业股份转让系统(新三板市场)在岁末年初的活跃度,却悄然回升至2015年中的较高水平。今年1月新三板市场成交金额不仅有望连续第三个月突破200亿元,而且有部分公司甚至拿到了单笔超过10亿元的发行融资。

出于差别化定位设计,目前新三板市场正形成与A股“错位发展”的态势。不过,目前新三板市场也有大量挂牌公司至今没有交易,提高新三板融资能力仍需做功课。

新三板回温成交额连续四周超50亿元

从2015年末开始,新三板市场投资者热情上升,截至上周,单周成交额已经连续四周超过50亿元。

新年前两周,新三板市场成交金额分别达到51.24亿元和56.53亿元,照此态势,今年1月份新三板市场的总成交金额极有可能再次突破200亿元。

2015年上半年,随着中国资本市场的整体活跃,新三板市场曾经迎来成交峰值。2015年4月,新三板市场单月成交额曾创纪录地达到

373亿元,但之后一路走低。到去年9月,单月成交金额仅为89亿元,市场活跃度降低了四分之三。

与以往极少数“明星股”成交较为活跃有些不同,近期部分挂牌公司成交量大增。1月11日至15日一周,有8家挂牌公司成交金额超过亿元大关,其中中海证券一周成交额突破16亿元,这在往常是不多见。

为多家新三板公司提供服务的京律师事务所高级合伙人邵雷认为,新三板重新回到快速发展的轨道上,具体表现是企业融资意愿强烈,挂牌数量迅速增长和投资者越来越愿意选择优质投资。

提升新三板交易活跃度还需完善市场机制

据统计,截至1月8日,新三板市场挂牌公司总计达到5259家,总股本达3018.46亿股。但是,去年却有超过半数的挂牌公司没有交易。

全国中小企业股份转让系统公司业务部一位负责人表示,这与市场流动性有关,一方面挂牌公司股权高度集中可流通股份不足,另一方面严格的投资者准入制度也导致市场合格投资者

不足,因此不能用交易所的思维或交易所的指标来评判新三板。

分析也显示,截至目前,新三板公司挂牌后无成交的主要原因:

一是公司股份改制未满足一年,没有可流通股份,这类公司有1627家,占“无交易挂牌公司”的比例为56.2%。例如虎嗅科技、中邮基金,两公司股改时间分别为2015年8月27日和2015年8月6日,距今均不到半年。

二是相当一部分挂牌公司股东人数少、公众化程度低,原股东出于稳定股权结构考虑缺乏交易意愿。统计显示,有流通股但无交易的1268家公司平均股东人数为15人,这类公司均为协议转让,且大部分为新挂牌公司。

值得关注的是,2014年未发生交易的962只挂牌公司股票中,到2015年末已有638只公司股票产生交易。由此可以看出,随着挂牌公司的成长、公众化程度的提高以及市场机制的完善,“无交易挂牌公司”将逐步减少。

提升融资能力与A股形成“错位发展”

虽然新三板市场近期活跃度回升,但与A股

市场的庞大体量相比,块头显得有些“小”。

最近一周沪市成交金额总计达到1.14万亿元;创业板上市公司东方财富14日一天的成交金额就达到56.3亿元,超过新三板市场一周的总成交金额。新三板在总成交金额、单只股票成交金额等各项指标上均比不上A股市场的“零头”。

成交量比不上A股,但在发行融资上新三板市场动能正逐步增大。来自证监会的数据显示,2015年“新三板”市场新增挂牌公司3557家,融资1216.17亿元,分别同比增长193%和821%;而在2016年前两周内,新三板挂牌公司融资额达到83亿元,其中之前在新三板挂牌的永安期货,一笔发行融资的额度就达到17.51亿元,超过了许多主板上市公司的融资规模。

业内人士认为,新三板市场应利用自身灵活的机制,提升发行融资能力,形成与A股市场的错位发展。来自证监会的信息显示,在2016年还将加快完善“新三板”制度规则体系,并规范发展区域性股权市场,探索建立区域性股权市场与“新三板”的合作机制,引导登记备案、运作规范的私募投资基金等机构投资者参与区域性股权市场。

政法部门将开展互联网金融领域专项整治

据新华社报道,记者从1月22日至23日在京召开的中央政法工作会议上获悉,按照中央有关部署,政法部门将配合有关部门开展互联网金融领域专项整治,推动对民间融资借贷活动的规范和监管,最大限度减少对社会稳定的影响。

据介绍,各级政法部门将借鉴上海、山东、江苏等地成立金融安全防范打击工作领导小组等做法,协同银监会等部门,建立立体化、社会化、信息化监测预警体系,完善跨地区跨部门信息共享机制,提高对金融风险发现、预警能力。

按照要求,各级政法部门要依法妥善处理涉众型案件,既依法查处违法犯罪活动,又切实维护公民、企业合法权益,尽可能做好涉案资产保全工作,减少投资者损失;采取以案说法等方式,加强警示教育,增强群众风险意识和识别、防范能力,从源头上遏制非法集资高发势头。

近年来,互联网金融业快速发展,在降低交易成本、激活民间投资等方面发挥了一定作用。同时,一些网络借贷平台存在较大风险。有的不法分子利用网络借贷、网上理财等名义,以高息回报为诱饵,大肆进行非法集资等违法犯罪活动,涉及人数多、金额大,极易引发社会风险。例如,公安机关近日会同有关部门正在对“e租宝”网络金融平台及其关联公司涉嫌违法犯罪问题进行调查。

