

未触及核心需求 创业板改革方案或难有吸引力

上市时间成本过高成诟病,相关企业期待注册制落地

■ 本报记者 王莹

经历了四年多的坎坷成长,创业板正在迎来新一轮全面改革的契机。近期,市场热议监管部门正在对创业板改革方案征求意见。

《中国企业报》记者了解到,目前,有关单位正在对这份名为《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》修订及再融资管理办法的改革方案所征求到的意见进行汇总,待条件成熟之后将会发布。

而记者在对多家相关企业的采访中得知,由于这份即将面世的改革方案并未涉及注册制,部分企业仍然抱有悲观心理,“时间成本过高”是其最为担忧的问题。

首次取消财务高门槛

据记者了解,据市场传出征求意见稿至今,时间已经过去半月有余,但进展颇为缓慢。

“我们也和证监会进行了求证,征求意见稿还在内部消化和各方征求意见中。”兴业证券内部人士方磊向《中国企业报》记者透露,但还没传导到券商;大致的方向是盈利要求会大幅降低。但是,具体的细节要等到意见稿正式文件下发才行。

“对于盈利门槛大幅降低对于企业而言肯定是好消息。”方磊表示,我们手上也有创业板的项目,对于这些企业而言,压力会小不少。

据了解,创业板自2009年开板以来,负责审核其上市资格的证监会对于财务指标始终采取“高标准”。证监会相关负责人曾表示,目前上市的355家创业板公司,基本都采取非常严格的财务标准,“否则很可能会通不过审核”。

而按照此次改革方案,在盈利门槛上,基本做到了要求一致。

“如果按照征求意见稿,高科技企业在国内上市的门槛降低,特别是未盈利就可以发行,这对企业而言具有很强吸引力。”北京信美达科技发展有限公司副总经理岳利强在接受《中国企业报》记者采访时表示,创业板盈利门槛降低幅度很大,不一定盈利,审核重点是同业竞争等硬条件,业务不做实质判断,这都有利于高科技企业上市。

有业内人士认为,盈利门槛的降低或将吸引一部分计划海外上市的企业登陆创业板。

未涉及注册制

不过,《中国企业报》记者获悉,



《中国企业报》记者获悉,在此次创业板新规中,备受企业期待的注册制仍然没有提及。 CNS 供图

“记者在多家相关企业的采访中得知,这份即将面世的改革方案由于并未涉及注册制,部分企业仍然抱有悲观心理,“时间成本过高”是其最为担忧的问题。

在此次创业板新规中,备受企业期待的注册制仍然没有提及。

而在2013年底,就曾有专家表示,新股发行改革,有可能会采用渐进式的方式,对于规模较小、筹资金额不大的中小企业,即在新三板、中小企业板和创业板率先实行注册制。注册制由于事先不进行实质审查,从而提高了效率。对于企业而言,注册制的落地则意味着上市时间的缩短和上市成本的减少。

“对于成长中的高科技企业,最

无法浪费的就是时间成本。一个新的商业模式或产品的研发需要资金,并且需要有快速的资金融入。对企业而言,是非常希望注册制落地的,这能有效缩短上市时间和上市成本。”岳利强表示。

“国内上市等待时间太长,即便新规落地之后,还需要经历审查,无论是形式审查还是实质审查,我们都无法规避时间成本。”国内一家手游企业事业部总经理刘杨在接受《中国企业报》记者采访时表示。

“在国内创业板上市的时间成本至少在两年内筹备,但在美国上市从递交材料到上市就4—8个月。”刘杨称。

然而,根据我国现行《证券法》规定:“公开发行证券,必须符合法律、行政法规规定的条件,并依法报经国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门核准”。这意味着,若新股发行由核准制变更为注册制,势必需要先修改现行的《证券法》。

据悉,目前《证券法》相关修订工作已经正式启动,修订后的《证券法》最早有望今年下半年出台。

对互联网企业吸引力小

除了不涉及注册制之外,对于此次改革中降低盈利门槛的规定,也有专家认为或许不能一步到位。

“创业板改革对企业盈利持续性的要求可能会先放宽。”某股份制银行投行部门业务经理王书鸣表示,但盈利的要求或许不能一步到位。创业板的改革推进速度还有待

观察。特别是涉及《公司法》和《证券法》的修订,5月之后才会有新的改动。

另外,新规对于部分按照海外上市设置的VIE股权结构的互联网企业而言,存在转换股权结构成本过高的问题。

据了解,部分互联网企业为在海外上市会引进海外创投,而由于国内对外资持股比例有严格限定,加上外汇管制等原因,外资创投不能方便地将盈利换汇退出,只能通过设立离岸公司、搭建红筹架构来进行投资。这就需要做相应的VIE结构,即境外注册的上市公司和在境内进行运营业务的实体相分离。

而此前由于国内上市门槛太高,大部分互联网企业均将上市地选择了海外,这就意味着其在创立之初,就已经花费大量成本按照海外上市标准设置VIE股权结构。因此,即便此次创业板改革方案落地,对于这部分企业而言,仍难有吸引力。

“我们从去年开始筹备去纳斯达克上市,引进了海外风投,财务指标和各类核算上都按照海外上市标准在操作,贸然退出就推高了成本。”刘杨告诉记者。

而国内上市成本高企也令部分企业望而却步。

“上市前,国内上市固定成本就占融资额的10%,券商收费高达7%;但国外投行收费占融资额的6%左右,挂牌前不收费,而律师会审计批机构等的收费在1%左右。”刘杨表示,这也是企业更愿意选择海外上市的原因。

减排措施触及巨大既得利益

(上接第一版)

“找回蓝天需要一个路线图,它应该是沿着监测发布、预警应急、识别源头,到最后的分步减排,以这样的次序向前拓展。”马军告诉记者,这期报告实现了一个主要发现是监测发布和预警应急,监测发布从2013年1月1日起对中国74个城市6种主要污染物进行监测,到2014年1月2日已经有179个城市发布了这些数据,还有11个县级市还没有按要求发布。

措施将触及既得利益

据马军介绍,根据各地公布的实时数据可以看到,一些实施了更加严格标准的地区,确实出现

了大范围的超标排放情况,像山东的火电、钢铁、水泥标准都已提高,河北的钢铁标准也提高了,在相关行业,他们都出现了大范围超标的问题。

当然,“在其它省区也有超标问题的,像浙江、江苏的数据,而且我们还进一步分析了其它陆续发布省区的数据,我们都看到了一些超标情况,但超标的比例远远要小。”马军表示,火电的标准半年以后将要大幅加严,钢铁也将大幅加严,但很多火电、钢铁企业排放虽然超过现行标准,但远远低于半年或者一年后就要实施的标准。因此,不能仅仅通过管理达到,而需要的是深度改造。

“那么什么时候应该深度改造?

国家已经制定了标准并且已发布,给出了一个准备期,一年的准备期、两年的准备期,还不采取行动,所以我觉得这是一个非常严重的问题。”马军坦言。

阿拉善SEE公益机构常务副秘书长王利民认为,大气污染治理不可能一蹴而就,除了各级政府的积极协同推行,同样关键的一项工作是民间机构以及公众的积极参与,而污染源信息的实时公开,正是民间行动和监督的重要保障。

对于减排路径,宋国君提出:大气污染防治应当先易后难、先成熟后复杂、先落后计划。宋国君认为,颗粒物最大的排放源是大工业源,例如,燃煤火电厂、水泥厂、钢铁厂等。而控制颗粒物排放技术是最

成熟的,可是,根据有限的公开数据,稳定达标排放还有很大的差距。而其中“管理确实存在非常大的问题”。在宋国君看来,超标排放量占总排放量的比重,多的应该也能达到70%—80%,低的也能达到40%—50%。所以说,达标排放的潜力是很大的。

环保组织认为,“国十条”和多地的减排措施,难免触及巨大的既得利益,实施挑战不容低估。关注大气污染治理的各界人士,不能坐等蓝天的重现。环保组织呼吁政府、法院、企业、媒体、环保组织和公民们各司其职,抓住污染源信息实时公开所提供的历史性机遇,共同推动污染减排,尽快驱散城市上空的灰霾。

热词



【美债】

中国持美债再创纪录

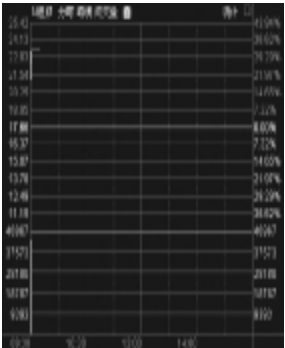


据星岛环球网报道,中国继续增持美国国债,目前中国持美国国债总额已达1.317万亿美元,其美国最大“债主”的地位更加巩固。报道说,16日,美国财政部公布最新一期国际资本流动报告显示,2013年11月,中国增持美国国债122亿美元,总额增至1.317万亿美元,再创历史新高。

【新股】

IPO 重启后首只新股上市

1月17日,纽威股份正式上市,集合竞价报21.19元,大涨19.99%。开盘后一笔大单直接较开盘涨10%,致临时停牌。复牌后股价走稳,截至收盘报25.34元,大涨43.49%。16日,纽威股份率先发布《上市公告书》,宣布于17日挂牌上市,成为本次IPO重启后首只挂牌上市的股票。



阳光保险集团 与中经社控股战略合作

1月14日,阳光保险集团与中经社控股签署战略合作协议,双方将在金融信息服务、保险服务、品牌推广和市场拓展、战略项目开发、数据研究等领域开展广泛合作,实现实体金融与金融信息机构之间的优势互补,互惠共赢。

阳光保险集团董事长张维功、阳光保险集团拟任副总裁宁首波,新华社副总编辑、中经社控股董事长慎海雄,中经社控股总经理焦然等出席签约仪式。

张维功在致辞中表示,阳光保险作为全国性综合保险集团,一直重视与金融信息机构的合作,中经社控股是中国最具影响力的金融信息服务机构之一,希望通过双方的战略合作,充分发挥各自在信息和资源上的优势,实现共同发展。阳光保险将依托保险企业的资源优势、专业优势、研发优势,为中经社控股在信息数据提供、信息产品、金融指数研究等方面给予支持。

焦然在致辞中表示,中经社控股是新华社战略转型的重要载体,作为金融信息平台新华08的建设和运营主体,此次与阳光保险集团签约,标志着新华08在金融领域的合作成功拓展到保险行业这一“金融富矿”,意义重大。双方将充分依托中经社控股的信息资源优势和阳光保险全流程资本运作优势,共同迎接大数据时代的机遇和挑战,强强联手、优势互补、互利共赢。

根据合作协议,双方将在金融信息服务、保险服务、品牌推广和市场拓展、战略项目开发、数据研究等领域进行深度合作,共同打造金融信息机构与实体金融之间的良性互动、优势互补、互惠共赢的发展新模式,共同为中国人民保险业、信息服务业乃至中国金融业的发展做出积极贡献。

(新文)

资讯



海外信托受中国人青睐

近年来,信托管理重要性愈加凸显。作为一家马恩岛金融服务企业,ILS集团正以其专业的服务受到众多企业家的青睐。如今,中国企业家不断搭建国际业务网络,在海外市场购买实体资产甚至公司,由于业务日益复杂,成立国外的信托体系来管理这些国际资产不失为明智之举。同时,随着海外留学和移民人数日益增加,通过国外信托体系管理其海外资产可更具税务效益。此外,信托体系还可根据创业家的需求设计财产继承规划,确保其资产能平稳过渡给下一代。

(Chris Eaton)

华润银行供应链金融系统全新上线

12月18日,华润银行供应链金融发布会举行。这是华润银行自2009年重组至今在供应链金融领域的首次亮相。作为供应链金融领域的新晋银行,华润银行力争以全产品、全流程、全方位和产融结合为着力点,打出一套漂亮的“组合拳”。华润银行副行长马黎民表示,线上化供应链金融系统是华润银行实施产融结合战略的重点举措,通过供应链金融全流程一站式服务,实现核心企业、授信客户、物流监管方和银行的多方对接,推进银行流程优化和创新,给客户带来更优质的服务体验。