

区域股权市场“失灵”背后： 多数中小企业难入场

■ 本报记者 李致鸿

国务院总理李克强在政府工作报告中提出,要发展服务中小企业的区域性股权市场,引发业界热议。《中国企业报》记者在调查中发现,虽然区域性股权市场建设速度快,但交易活跃度并不高,在促进中小企业股权转让和融资方面成效有限。那么,目前中国区域股权市场到底存在怎样的问题?该如何解决?

建设速度快 交易活跃度低

自2012年8月证监会发布《关于规范证券公司参与区域性股权交易市场的指导意见(试行)》以来,区域性股权市场建设出现热潮。

《中国企业报》记者获取的一份资料显示,截至2014年12月上旬,全国31个省市自治区(除西藏外)以及5个计划单列市(大连、青岛、宁波、厦门、深圳,除宁波市外)共建设了35家股交中心,其中正式开业的区域性股权市场已达28家,完成注册等待开业的有3家,另有黑龙江、宁夏、河南、云南等4省区正在筹建区域性股权市场。目前,区域性股权市场覆盖全国的态势已经形成,基本呈现了“一省一市场”格局。

然而,一方面是区域性股权市场建设的高潮,另一方面则是其交易活跃度的低迷。《中国企业报》记者了解到,在交易机制最为灵活的天津股权交易所,换手率也不到25%,齐鲁股权托管交易中心的换手率目前仅为1%。

对此,广东金融高新区股权交易中心运营总监蔡励在接受《中国企业报》记者采访时坦言:“目前,区域性股权交易市场的交易确实不活跃。甚至,一些区域性股权交易市场的换手率为零。”

多数中小企业 无缘区域性股权市场

谈及区域性股权交易市场对中小企业股权转让和融资的作用,浙江一家皮具加工公司的总经理赵守新反问《中国企业报》记者:“真正的中小企业能有多少股权?即使中小企业在区域性股权交易中心挂牌,又能吸引多少投资者?”

有类似感受的并不止赵守新一人,山东日新灯具有限公司总经理张



王利博制图

来团告诉《中国企业报》记者,“由于中小企业自身的资质问题,投资者对区域性股权市场关注度并不高,中小企业难以通过股权转让的方式融资。而且,能够在区域性股权市场挂牌交易的中小企业也并不多。实际上,中小企业需要区域性股权市场为中小企业提供有针对性的融资方式。”

温州中小企业发展促进会会长周德文在接受《中国企业报》记者采访时表示:“一些中小企业并不希望通过股权转让的方式进行融资,客观上讲,区域性股权交易中心市场促进中小企业股权转让和融资的效果并不明显。”

蔡励告诉《中国企业报》记者,“之所以会出现区域性股权市场的交易活跃度低迷的现象,主要有三:一是投资者门槛过高;二是交易模式单一。目前,多数区域性股权市场采用的都是协议转让的方式;三是挂牌的中小企业缺乏吸引力,投资中小企业具有较大的风险,投资者会格外慎重。”

国信证券西南某分公司业务经理郭志勇告诉《中国企业报》记者:“对区域性股权市场感兴趣的,主要是VC和PE。无论是哪种方式,VC和PE都会选择具有一定成长性且未来

可能在资本市场发展的中小企业。”

专家:建成中小企业 综合性融资服务平台

对于目前区域性股权交易市场交易活跃度低迷的情况,武汉股权托管交易中心主管许惟迪对《中国企业报》记者表示:“区域性股权交易市场建设的时间并不长,正处于起步阶段,交易活跃度不高也属正常情况。区域性股权交易市场属于资本市场体系建设中的重要一部分,随着我国资本市场体系从倒金字塔形向正金字塔的转变,区域性股权交易市场会有比较广阔的发展前景。”

中原证券研究所所长袁绪亚在接受《中国企业报》记者采访时坦言:“区域性股权市场未来的发展方向和定位应该是区域性中小企业综合性融资服务平台。区域性股权市场应该从帮助和培育中小企业的角度出发,不仅仅是等待一些单纯从获利角度出发的投资机构关注,而是协助中小企业向银行、小贷公司等金融机构进行融资。”

对此,蔡励认为:“能够通过股权转让的方式进行交易的中小企业并不多,而中小企业的实际需求是融资

为主、交易为辅。因此,需要通过政策明确区域性股权市场的定位,区域性股权市场最重要的不是扩大交易频率和数量,而是能够积极回应中小企业的融资需求,扶持实体经济的发展壮大。区域性股权市场需要创新融资方式,发挥好股权转让、股权质押和私募债等融资方式的作用,同时不断开发具有针对性和实效性的融资方式。”

知名财经评论员么志博告诉《中国企业报》记者:“将区域性股权市场建设成为中小企业的综合性融资服务平台才是服务中小企业的题中之意。考虑到中小企业在规范、规模程度、成长阶段及服务需求等方面的不同,区域性股权市场可以设立不同的层次,有针对性地解决中小企业的融资难题。同时,整合银行、小贷公司以及P2P等第三方金融机构资源,更有效地帮助中小企业融资。另外,区域性股权市场需要加强综合性信息服务,做好政府部门相关产业政策及金融扶持政策的传达,鼓励并帮助优质中小企业申请相关优惠政策。总之,区域性股权市场需要创新地、综合地运用资源,成为一个真正的中小企业的综合性融资服务平台。”

投资 观察室

能源互联网方兴未艾

■ 本报记者 李致鸿

2015年政府工作报告提出制定“互联网+”行动计划,受到资本市场高度关注,国务院总理李克强亦强调,能源生产和消费革命,关乎发展与民生。分析认为,“互联网+”行动计划与能源生产和消费革命相结合,酝酿出能源互联网概念和产业,具有极大成长空间。受此利好影响,近期相关个股表现强势,科华恒盛(002335)、中恒电气(002364)等涨幅居前。

日前,《中国企业报》记者就能源互联网概念和相关产业的话题,与中原证券研究所所长袁绪亚、民生证券首席策略分析师李少君、大同证券高级投资顾问张诚等业内人士进行了探讨。

《中国企业报》:什么是能源互联网?能源互联网包括哪些板块?

袁绪亚:能源互联网是综合运用先进的电力电子技术、信息技术和智能管理技术,将大量由分布式能量采集装置、分布式能量存储装置和各种类型负载构成的新型电力网络节点

互联起来,以实现能量双向流动的能量对等交换与共享网络。能源互联网包括六大板块:智能发电,智能电网,智能储能,智能用电,智能能源交易,智能管理和服务,这六个板块构成了完整的能源互联网。

《中国企业报》:能源互联网是否具有确定性投资机会?

李少君:中国能源互联网的发展才刚刚开始,未来还有很大空间,这将会为投资者提供众多的投资机会。第一,能源互联网是我国未来能源行业的战略发展方向。第二,能源行业改革的深化将给能源互联网带来更多机遇。第三,能源互联网是破解国家节能环保命题的主要路径。第四,能源互联网的发展将会带来相关行业涌现众多全新的商业模式。

张诚:能源互联网概念是契合工业智能化升级以及节能环保的大背景下孕育而生的衍生概念,在经济结构转型以及政府大力推动节能环保的大背景下,未来能源互联网相关的品种存在着诸多确定性机会。

《中国企业报》:能源互联网存在着哪些风险?

张诚:能源互联网是以节能环保和智能调控为主的综合性能源管理网络,其前期投入巨大,政策扶植和推动是先期发展的关键一环。在近年能源价格下滑的大背景下,作为能源使用方的工业企业动力不足,未来国家推动电网及大型国有企业发展能源互联网是关键。因此整体看其最大的风险依然是政策性风险。同时基础能源包括原油、电力的价格也是其能否快速被市场接受的关键因素。

《中国企业报》:机构投资者应如何把握能源互联网未来的发展机会?

袁绪亚:根据目前能源产业界主流的观点,全球能源互联网主要有以下特征:一是以风、光伏为代表的可再生能源作为主要一次能源;二是能够支持超大规模分布式发电系统与分布式储能系统接入;三是电力系统的智能化互联网化;四是新能源汽车和储能的广泛应用。为此,机构投资者可重点关注风力发电、光伏发电、储能技

术、智能电网、新能源汽车、特高压建设等相关板块的主题投资机会。

李少君:能源互联网发展前景巨大,并将融入能源工业的每个环节,使能源行业发生根本性的改变,能源企业将逐步由当前的能源产品提供商转变为综合能源服务提供商,在这一过程中,用电设备、储能设备、微电网、输配电网、能源交易市场将会迎来众多的发展机会,智能大电网数据采集分析、智能电网交互终端、智能电网需求响应、智能变电站、分布式能源智能微网等技术领域也将迎来加速发展。

从目前我国能源互联网发展情况看,投资者应重点关注坚强智能电网和分布式光伏领域的投资机会。以特高压为核心的坚强智能电网可以大幅提高发电资产利用率,减少运输过程中的能耗和对环境产生的污染,而分布式光伏较之于集中式发电在满足用户能源需求方面更具灵活性。这两个领域将可能是我国能源互联网发展最先落实的部分。

汇聚对企业 有价值的新闻资讯

《中国企业报》是一家主要以企业和企业家为报道对象的中央级报纸,《中国企业报》集团是率先经非时政类报纸出版单位改制后组建的传媒文化集团,经过四年多的发展,已突破了单一平面媒体经营模式,按照媒体生态业态演进、传媒价值链逻辑、市场及客户新需求等,创新构建了“一专三全”的业务架构(即:为企业和企业家提供专业的综合资讯服务,全媒体、全产业(价值)链、全球化视野),报网媒体平台、新兴业务、新技术应用等快速融合,形成了独特的“新闻公信力→用户影响力→(大)数据支持→针对性创意→(行业)制高点活动→多维化服务”的商业模式,引入新技术思维和专业化平台,打造了企业传媒(大)数据、舆情(数据)监测分析、企业咨询等新型服务业务,整体业务初步实现了转型升级,业绩连年上升,新闻影响力、品牌内涵价值逐步提高,成为财经传媒业改革创新的“试验田”,未来创新发展的空间巨大。



全国各地邮局均可订阅
国内统一刊号: CN11-0029
邮发代号: 1-128
逢周二出版
单价: 6.00元 全年定价: 288元
发行热线: 010-68701057
网址: www.zqcn.com.cn
邮编: 100048
地址: 北京市海淀区紫竹院南路17号