

线上“盘活”股权交易 新三板互联网金融“擦出火花”

■ 本报记者 崔敏

A 股市场的震荡以及 IPO 开闸时间的不确定,让不断升温的全国中小企业股份转让系统(以下简称“新三板”)聚集了更多的关注。

经历了试点全国扩容、做市商制度实施等政策红利的刺激,新三板发展正持续加速。而在新三板快速发展的同时,交投活跃度不高、创新和融资能力不足也成为挂牌企业的难点和痛点。

新三板持续升温

新三板正在以惊人的速度拉开资本盛宴的帷幕,利好政策亦不断加码。2014 年试点全国扩容、做市商制度的实施,无疑成为了新三板飞速发展的助推器。

而新的利好又接踵而至。全国股转系统公司副总经理隋强介绍,2015 年年内将推出分层制度,全国股转系统正在研究优化协议转让方式,非券商机构加入做市商队伍的相关细则也即将推出,发行优先股相关细则内部程序已经接近尾声。

曾经长期遭遇融资难题的南京中科水治理股份有限公司董事长马亦兵切实感受到了新三板带来的实实在在的好处。“我们目前已经进行了三轮融资,虽然我们融资金额不是太大,释放的股本也很小,但是我覺得对我们企业的发展创造了非常好的条件。”马亦兵表示。

挂牌公司的总量和成交额是衡量新三板市场的规模和状况的重要指标,从这两个指标来看,2015 年和 2014 年比,都有很大的发展。数据显示,2014 年底新三板挂牌公司的总数是 1572 家,截至 2015 年 8 月 12 日,挂牌公司总数已达 3170 家。从成交额看,2014 年成交额为 130 亿元,2015 年上半年成交额达到了 536 亿,专家预计到 2015 年年末全年有望突破 1000 亿。

诸多因素致交易活跃度低

不过,记者了解到,在新三板的挂牌公司数量飞速上升超越主板的同时,交易活跃度低及优质企业少等问题也在制约着新三板企业的发展。

中国上市公司促进会首席经济顾问、新生经济研究院院长郭夏认为,从总体上看新三板呈上升态势,但是从交易量上看新三板市场仍然不够活



王利博制图

跃,今年以来挂牌公司股票成交量达 118 亿元,平均每日交易量到 10 亿,成交量与动辄上万亿 A 股市场相比只有千分之一。如何让新三板市场活跃起来才是我们应该探讨的重点。

环球时刻(北京)投资有限公司董事长孙奎表示:“目前新三板尚有一些不足。首先新三板是注册制,都是自己来说自己的情况,不像主板那样有发改委把关。对于投资者来说,尤其是非专业投资者选择起来难度会比较大。其次是新三板的交易不够活跃,时间太长,退出不太方便。再有就是利润虽高,但是风险也大。女姆珠宝北京股份有限公司董事长胡小丛女士介绍,女姆珠宝是 6 月份挂牌上市,之后引进了投资人,但目前正式第一轮投资者主要是内部员工。

不过,懒投资 CEO 张磊则认为,现在想进入新三板的企业面临融资难的问题,而已经在新三板挂牌的企业则面临交易不够活跃的问题。此外,受限于 500 万的投资门槛,大量个人投资者又被拒之门外。归根结底还是在新三板挂牌的优质企业少,如果像苹果公司那样的企业在新三板挂牌,肯定不会存在交易不活跃的情况。

互联网金融发现商机

随着新三板市场和互联网金融的火爆,这两大金融创新体系终于有了交

集,让新三板挂牌企业颇为头痛的交投活跃问题,正成为一些互联网金融企业眼中的商机。《中国企业报》记者了解到,不少互联网金融公司都在探索与新三板挂牌企业合作的可能性,以促使企业快速获得融资。

91 金融 CEO 许泽伟表示,通过互联网金融能够通过去担保化进而帮新三板企业获得更加低成本的资金,另一方面也大大降低了融资的时间成本。

“我们公司想做一个关于新三板投资的基金,能够在股权方面支持到更多的企业,能够让每个企业都变成互联网公司那样,需要钱的时候风投来找,需要上市的时候有一个很好的上市通道。”许泽伟表示。

“新三板会提供一个更加可信的圈子,就是新三板挂牌企业都需要券商、律师、会计师审核,这些企业的财务状况至少比那些没有挂牌的企业更加有区分度。那么,P2P 的贷款项目能不能就划定到新三板圈子里? 这是一种 P2P 和新三板的结合。再说众筹,众筹是早期的种子投资,天使投资,但是这些投资者未来要退出才能获得回报,怎么退出就成了一个难题。新三板则给这种退出提供了可能,所以,可不可以在众筹平台和易三板签订一个协议,一起去规划股权投资的过程,把众筹+新三板结合起来,未来能够把资本链条打通。这些都是互联网金融

和新三板的结合点,但具体怎么做,大家都在探索之中。”易三板创始人翟振林说。

互联网金融企业的一些探索,也受到了新三板挂牌企业的欢迎。万舜股份董事长许振芳对《中国企业报》记者表示,互联网金融为新三板的挂牌企业拓宽了除传统金融机构之外的融资渠道,可以尝试,希望关于新三板可以开发出更多这种创新融资方式。

知名财经评论员况杰表示,新三板企业通过互联网金融平台融资本质上还是以股权质押获得贷款,与银行相比,互联网金融可以将股权质押的贷款额拆分,让每个人投资的金额少一些,一般融资金额较小的适合放到 P2P 平台上,几百万的融资分散下来每个投资者投资几万就可以,能够快速

的获得融资。事实上,已经有一些互联网金融公司迈出了实质的一步。懒投资推出了一个群星计划,其通过互联网+金融技术创新,以较低的投资门槛,让大部分个人投资者也能参与新三板股权投资,新三板个人投资者的门槛可以从 500 万降低至 5 万元,而另一方面,新三板企业获得融资的速度也大大加快。

南方某新能源企业 2015 年 2 月在新三板挂牌,8 月份在懒投资平台 7 天募集资金 4200 万,快速解决了融资难题。

(本报记者李致鸿对本文亦有贡献)

大企业“被贷款” 小企业贷款难

(上接第二版)

小微企业依然“钱紧”

不过,相比于大型企业,中小型特别是小微企业,多数都无缘享受“双降”带来的利好。

“为什么央行释放了那么多的流动性,小微企业却没有感受到呢?”中山市亚弘电器有限公司总经理齐斌在接受《中国企业报》记者采访时发出了上述疑问。

“我们的新产品在前期研发后,现在即将投入生产,但是现有资金不能满足需求。为此我们只得找到银行,原本以为在国家政策的利好之下,银行的态度会有所改变。然而,现实与理想之间依然存在着较大反差,银行说新产品不错,但我们并不满足银行贷款的硬性要求,不能向我们发放贷款。”齐斌告诉记者。

和齐斌有同样遭遇的还有河北南皮县桂和五金制造有限公司总经理郝永民。他在接受《中国企业报》记者采访时表示,为促进一笔订单的签约,他的公司要先期投资近百万元购买配套新订单所需的模具。但他与当地多家商业银行进行沟通后却发现,没有一家银行愿意给予贷款。银行方面给出的答复是,尽管郝永民公司从目前看有较大发展潜力,但对公司信用状况并不十分掌握,公司未来前景发展不明朗,而且经银行实际调查,由于当前经济下行及五金制造产业持续萧条,在无法判断其未来还款来源时,银行拒绝了郝永民的申请。

深圳市兴吉胜电子有限公司总经理贺国栋对此亦深有同感。贺国栋告诉《中国企业报》记者,“确实没有感受到流动性的宽松,因为几次和银行打交道,都还是老样子,我们有时把政策搬出来,人家就是笑笑也不说其他,反正就是不能放贷给我们。说到底,虽然银行获得了大量流动性资金,但其给企业放贷的硬性标准并没有变,所以政策的利好并没有传递到终端的实体经济。”

银行所谓的硬性要求,其实就是企业的征信、负债、资产以及规模情况等。尽管一些小微企业在征信、负债等方面都不存在问题,但资产和规模情况却无法达到银行的要求。

内蒙古远东汇达能源有限公司谢经理接受《中国企业报》记者采访时表示,现在普遍存在的情况是国企央企“被贷款”,民营企业难贷款。很多大企业即使没有贷款需求银行也会为了完成贷款任务和它们保持好关系,但我们这样的中型民营企业都需要企业实体抵押物。我们在注册后因缺乏流动资金又不能及时从银行获贷有时不得不放弃一些利润良好的项目。

齐斌认为,问题的关键已经不是流动性资金的问题,而是银行的态度问题。“银行问小微企业的问题,其实转化过来就类似于丈母娘问女婿‘你有房子吗?你有车子吗?’如果没有,就不嫁女儿。小微企业怎么可能在资产、规模等方面一步到位?银行的态度不改变,即使释放再多的流动性也没有用。”

银行不放贷源于“怕担责任”

《中国企业报》记者发现,银行不轻易贷款,理由是“怕担责任”。

据了解,经济面临下行压力,商业银行出于资金安全的考虑,普遍把防控风险放在了首要位置,这其中,小微企业因为规模小、抵押物少,更成为风险防控的重点对象。

“‘双降’以来,我们部门审批的大多还是大型企业的项目,十亿的大项目都批了几个;但是小微企业的话,项目如果不够好,还是不敢批贷”。一家国有大行信贷审批部工作人员对《中国企业报》记者表示,贷款若是出了问题,我们都是要承担责任的,更别提业绩考核。

而一家纺织机械小微企业主对《中国企业报》记者表示,银行都在强调风险,虽然我们目前订单充足,业绩不错,但银行仍然以防控风险为由拒绝了贷款要求。

而在杨朔看来,中小企业融资难并不是银行给予中小企业的融资成本高,恰恰相反,相较于中小企业从社会中融资,银行的利率始终是相对较低的。融资难,融资贵问题的发生更多的在于现有金融体系以及社会信用体系建设欠缺等综合因素所致。“双降”只能治标不能治本。

某国有银行内部人士对《中国企业报》记者坦言,“虽然银行获得了大量流动性资金,但目前实体经济多处于困境,银行对其放贷风险比较大,出于对实体经济随意放贷可能形成大量呆坏账,并容易造成银行本身业绩影响的考虑,银行实际上并没有放宽放贷标准。”

互联网金融抢滩新三板

■ 本报记者 郭奎涛

得益于监管政策的陆续出台和完善,互联网金融平台开始在公募资本市场摩拳擦掌,新三板正是主要方向。

在日前举行的 2015 互联网普惠金融高峰论坛暨互联网普惠金融研究院成立大会上,典石投资董事长贾大华认为,长期以来互联网金融在资本市场的出路都不太好,近期政策利好背景下,在新三板挂牌有望很快实现。

与之相对应的,则是不少互联网金融平台纷纷启动的新三板挂牌计划,刚刚推出互联网金融平台的北京国富力弘投资管理有限公司就是其中之一。

政策支持互联网金融 做大做强

随着监管的逐渐到位,互联网金融公司的上市前景逐渐明朗。

北京国富力弘投资管理有限公司执行副总裁吴悦青认为,早在党的十八届三中全会上,就提出了“在加强监管前提下,允许具备条件的民间资本发起设立中小型银行,发展普惠金融;鼓励金融创新,丰富金融市场层次和产品”重要改革内容,对互联网金融行业的发展起到巨大的推动作用。

吴悦青还表示,具体到互联网金融的上市方面,监管层面也在逐渐给予支持,相关负责人还在公开场合几度表态,支持互联网金融企业上市融资、做大做强。

“在互联网金融基本法公布之后,未来对于互联网金融企业来说,无论是从股权众筹、新三板、还是主板,我认为都不是梦,是很快能实现的。”贾大华强调说,这是个人观点。

所谓互联网金融基本法是指人民银行等十部门在 7 月联合发布的《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》,这项文件强调了互联网金融的重要地位,并且明确了互联网金融业务的范围和监管主体,后续还将针对这些细分领域出台相应的监管细则。

吴悦青表示,随着互联网金融企业法律身份的确立,登陆资本市场的政策门槛不复存在,互联网金融企业实现上市有望成为现实。

多家平台启动 新三板挂牌计划

近日,国富力弘在推出互联网金融业务即 P2P 平台国富贷的同时,还宣布已经启动了股改,即将登陆第三板。

国富力弘不是唯一一家公开宣布

启动新三板上市的互联网金融公司,在上述普惠金融论坛中,中小微企业商务服务平台公司宝创始人李丽也透露,该公司现在已经处于新三板挂牌过程当中,12 月 31 号预计会拿到挂牌的函证。

丰付支付 CEO 温平也表示,丰付支付也启动了新三板挂牌上市。并透露丰付支付正在做股改,大约两到三家的广电系统的大公司计划投资,可能出让 20%,估值十几个亿,然后做进一步的股改和大的发展。

“新三板挂牌的条件更为宽松。”谈及为何选择新三板而非主板,吴悦青表示,主板是核准制,成功率较低;新三板采取的是备案制,挂牌成功率很高。不只是互联网金融企业,在登陆主板比较困难的情况下,其他行业也会转而登陆新三板。

吴悦青还指出,新三板挂牌的速度比较快,时间和资本成本都比较低。新三板的挂牌时间从进场到最终完成一般只需要 6 到 8 个月左右的时间,个别企业甚至更短。而在挂牌的成本方面,新三板较主板、创业板而言,各项费用相对较低。

未来可视情况转板

也有部分平台执意于主板或者创

业板上市,北京一家平台负责人对记者表示,新三板交易的门槛相对比较高,交易的是股权;主板交易的门槛更低,交易的是股票。登陆新三板严格来说不能说是上市,而只是挂牌。

对此,有行业分析人士指出,主板、新三板都是中国金融体系的不同组成部分,企业融资 2000 万是 PE,变成两个亿就是新三板,20 个亿就是主板,要根据自身情况决定挂牌地点,不必执着于主板或者创业板。

吴悦青表示,从目前国富力弘的发展情况来看,登陆新三板更为合适,“国富力弘的客户群体集中表现为中小企业,如果能够率先在新三板这一新兴全国股权交易市场试水并成功登陆的话,将会为服务中的更多中小企业提供样板和经验。”

他还表示,无论进入创业板或者是主板,其功能无外乎是融资功能、股票交易功能、扩大知名度功能。新三板完全能够达到这个功能,而且有一些是更灵活的,比如说融资可以小额快速,也可以储架发行;另外,从市盈率方面,新三板创新等色彩更为浓厚,市盈率也通常高出主板很多。

吴悦青还透露,国富力弘预计 2017 年初完成新三板挂牌,当达到主板上市条件时可转至主板上市发行股票。