

Special Report

五大券商：中国创业板企望比肩纳斯达克

经过整整10年的漫长等待,各界期盼已久的创业板终于开板,首批公司即将于明天挂牌上市。

就创业板的发展前景及带给券商的机遇与挑战,记者分别采访了国内五家知名券商。他们一致表示,对我国创业板的发展前景充满信心,在借鉴中小板五年经验、吸取海外创业板几十年发展经验的基础上,我国创业板具备后发优势,前景广阔。

◎记者 王丽娜 黄金滔 ◎编辑 阮奇



创业板上市资源丰富

平安证券总经理薛荣年表示,创业板发展前景一定看好。

他认为,我国正处于工业化进程向纵深发展的关键时期,经济增长方式的转型、产业结构的升级、国家宏观政策鼓励创新的导向,都对创新型的新经济产生了巨大的需求。同时,我国近年来高速发展的经济,催生了一大批具有高成长性、创新能力的新兴企业群体,这批优秀的企业奠定了创业板的市场供给。

中信建投总经理王常青也认为,我国庞大的中小企业群体可以为创业板市场源源不断提供优质的上市公司资源,而金融危机后经济的复苏又为创业板发展提供了难得的机遇。

而广发证券副总裁秦力表示,在吸取海外几十年发展经验后,我国目前推出的创业板显然具备后发优势、前景广阔。

华泰联合证券副总裁马卫国表示对创业板的发展前景充满信心。他认为,我国创业板上市资源丰富,行业覆盖面广,我国庞大的经济基础和经济的快速发展以及对经济增长方式转型的政策支持,决定了企业具有不断创新的动力和寻求发展的无限市场容量,形成了新经济发展的良好环境,有众多优秀的企业符合创业板上市条件,而且基本覆盖所有行业,这也是我国创业板在市场和上市资源选择方面区别于其他创业板不成功之处。

企望比肩纳斯达克

秦力表示,除了有广阔的上市公司资源外,我国可上创业板的企业资源非常丰富,中小企业所处行业更加多元化。海外创业板的经验都表明,一个成功的创业板不应将上市公司的范围局限于个别高新技术行业。香港创业板和德国创业板在高峰时与互联网有关的公司市值分别占整个市场的80%和50%,在互联网泡沫破灭后,很多企业经营失败,影响到了整个创业板的发展。

中信证券企业发展融资部董事总经理陈军表示,分析海外创业板市场,成功者有NASDAQ,不成功者有日本和香港创业板。

陈军认为,我国创业板具备成功创业板市场的几个条件:第一、强有力的政策支持和制度保障;第二、丰富的优质企业资源;第三、交易活跃的投资者和优秀保荐机构的参与。

薛荣年表示,如果创业板企业都是在不断发展、在公司经营管理、业绩成长、信息披露各方面都非常好的话,我国的创业板也可以发展的快速成长以及支持对经济增长方式转型的政策支持,决定了企业具有不断创新的动力和寻求发展的无限市场容量,形成了新经济发展的良好环境,有众多优秀的企业符合创业板上市条件,而且基本覆盖所有行业,这也是我国创业板在市场和上市资源选择方面区别于其他创业板不成功之处。

王长青则更加乐观,他告诉记者,美国纳斯达克市场的运作无疑是成功的,但我国的创业板市场发展前景更加值得期待,只要坚定市场化的原则和发展方向,借鉴其他国家创业板市场的经验和教训,未来我国创业板市场的规模和质量都有望超过纳斯达克。

■记者观察

成长+创新：创业板的灵魂

◎记者 王丽娜 ◎编辑 阮奇

成长性和创新性,是中国创业板的灵魂。

目前,我国创业板已过去会首批公司具备明显的“两高六新”特征,这符合创业板的定位,充分体现了创业板、成长之板的鲜明特征。所谓的“两高六新”,即成长性高、科技含量高;新经济、新服务、新农业、新材料、新能源和新商业模式。

从目前证监会已受理的拟在创业板上市公司行业分布来看,成长性和创新性得以充分体现。而在先期申报证监会的149家创业板企业中,电子信息、新材料、生物医药、现代服务业行业占比68%,制造业只占15%,远低于该类产业在中小板占比76%的水平。即使部分公司身处传统行业,但在技术和商业模式方面也有明显的创新特色,如主营户外用品的探路者、主营农机连锁的吉峰农机等。

在首批拟发行的28家创业板企业中,创业板创新与成长的特点也得到充分体现,虽然制造业企业占了8家,但是这些企业中有生产工业机器人的新松机器人、有生产节能灌溉设备的大禹节水、有生产交通运输设备的鼎汉技术,这几家都是创新能力很强的高端制造业,而不是传统制造业。

从成立时间和上市前注册资本来看,大多数创业板拟上市公司已跨越了初步创业期,具备一定的资本实力和抗风险能力。从近3年净利润复合增长率看,绝大多数处于高速增长,拟上市的创业板公司整体盈利能力优异,整体成长性仍然非常突出。

深交所相关负责人在对记者描绘创业板时表示,与中小企板相比,与海外创业板相比,中国要突出

鲜明的高成长特色、创新特色。这包括两方面内涵:一是所服务的主要对象是高成长创业创新型企业与新兴产业、绿色产业;二是创业板特别需要理念创新,要能适应创新型企业的特征,把握创新型企业的特征、规律以及特殊需求,更应能与国际市场的理念接轨。

从世界范围看,海外创业板成功的标志之一就是孕育孵化出一大批创新型企业,众多世界知名的高科技企业都离不开创业板市场源源不断的金融资本输送,创业板市场不仅是创新公司的主要融资场所,也是推动自主创新的平台。比如,纳斯达克市场已经成为培育高科技企业的孵化器,微软、英特尔、苹果等一大批创新型企业就诞生于此;韩国科斯达克也造就出三星电子这样的“巨人”。

在过去几年中,中国由于创业板市场的缺失,已经有相当一批的创新企业“转战”海外资本市场,如百度、盛大、携程、新浪,还有腾讯、新东方等。创业板市场的破茧而出,可谓顺势而为,切合了广大中小企业迫切的需要,体现了资本市场对成长型企业和创新型企业的支持。

我们相信,本着为数量众多的自主创新成长型创业企业提供资本市场服务的目的,创业板市场的破茧而出,因应时势,切合了广大中小企业迫切的需要,体现了资本市场对成长型企业和创新型企业的支持。不仅能够使一部分最优秀的创业企业群体通过发行上市获得直接融资,而且还能通过示范效应与杠杆作用,拉动民间投资。

明天,创业板将正式挂牌交易。它的推出,必将成为优秀创业企业高速成长的平台,助力国民经济又好又快发展。

众议创业板 券商迎来利润增长点

对于券商来说,创业板的开板有利于券商业的发展,可以给投行业务、经纪业务与直投业务注入新的活力,成为新的利润增长点。不过,券商在创业板风险控制与投资者教育中也承担着更多的责任与义务。

◎记者 王丽娜 黄金滔 ◎编辑 阮奇

创业板为投行业务注入新活力

广发证券副总裁秦力:

创业板开板不仅给中小企业带来福音,也为投行业务注入了新的活力。广发证券副总裁秦力表示,尤其像广发投行这样,以中小项目为主,创业板将成为一个新的利润增长点。但同时,创业板也给券商投行业务提出了挑战。

首先,创业板更加考验投资银行的眼光。秦力表示,创业板企业一般比较“年轻”,尤其在投行刚刚接触企业时,很多企业并没有长时间的持续经

营业绩;同时,很多创业板企业并非传统行业,可比资料较少,这就需要投行有更加独到的眼光,对企业未来成长性有准确的判断。其次,投行对创业板的持续督导责任更加重大。创业板企业需要比主板企业更长的持续督导期,为上市当年剩余时间以及之后三个会计年度,还需对创业板企业中报、年报、临时报告出具独立分析意见、追踪报告等等。另外,创业板企业以民营企业居多,实际控制人多为自然人,且为公司的决策层,公司规范治理方面风险较高,这些无疑加大了保荐机构的保荐业务风险。

与此同时,秦力认为,投资银行在创业板项目立项、初审环节就从严把关、优中选优,避免一哄而上,在项目运作过程中要求进行更加详尽的调查,在材料制作方面也要求材料不仅是满足监管的要求,更要能够把企业客观、生动的展现出来。这些要求投行提前发现风险、规避风险,为企业将来顺利上市和持续督导打好基础。据介绍,由广发投行保荐的创业板第一家上市公司青岛特锐德(600001),在首批创业板企业中位居首位,上报的材料质量较高,也受到监管部门的好评。



马卫国



王常青



秦力



陈军

券商在创业板风险控制中担任重要角色

中信建投总经理王常青:

对监管部门而言,建立良好的运行机制,保证上市公司质量是创业板健康发展的前提条件,具体措施包括严格执行上市公司准入标准、强化信息披露制度、防止创业板市场的过度炒作以及严格执行暂停上市和终止上市制度等。

王常青认为,作为上市公司的保荐人、作为创业板上市公司质量控制的第一关,券商投行应该始终将严控风险作为第一要务,建立严格的创业板立项和内核制度,认真完成上市公司辅导,

实施详细的尽职调查,强化信息披露义务,履行持续督导责任。真正做到对发行人负责,对投资者负责。

王常青建议,创业板应该严格执行终止上市制度,严格保证上市公司质量。创业板市场在很多国家或地区都并不成功,重要原因之一就是退市制度执行不够严格,使得创业板公司鱼龙混杂,严重挫伤了投资者的信心。只有真正形成优胜劣汰的机制,才能保证创业板市场的长期健康发展。

要预防第一类风险,首先是上市企业的严格筛选,确保优质企业上市,以保荐机构为首的中介机构要把好第一道关,再通过监管部门的严格审核,使真正优秀的企业步入资本市场;其次是上市后的公司要自律规范运作,严格信息披露,保荐机构要继续发挥督导作用,所谓扶上马再送一程,使企业能良性循环,持续健康发展。”他说。

而对于第二类风险,他建议,一要对参与发行询价的机构和直接进行二级市场买卖的投资者进行风险意识教育;二是询价机构要理性估值定价,不能为了拿到订单,抬高价格,如此下去,上市首日破发指日可待,损失的是所有认购者的利益;三是买卖股票的投资者,更要认真了解拟投资的上市公司情况,充分认识到其存在的风险和价值,根据自己的风险承受能力进行投资,切不可盲目跟风炒作,平时要不断提高对上市公司的分析水平。

条件成熟时创业板可考虑试行做市商制度

平安证券总经理薛荣年:

相对于主板市场,创业板的风险来自两个方面:一是上市公司的经营风险和诚信风险,一是创业板市场的自身风险。

平安证券总经理薛荣年认为,创业板的风险控制应当是一个证监会、交易所、各中介机构和发行人各尽其

责、各司其职的完整的风控体系,覆盖到筛选优质企业上市、上市后的持续监管、严格信息披露制度、严格退市制度、加强交易监管、加强投资者风险教育等各个方面可能存在的风险点。

薛荣年认为,我国创业板未来在条件成熟时,可以考虑逐步试行做市商制度。创业板市场股价大幅波动、流动性风险以及操控市场风险难以避免,以纳斯达克经验来看,做市商对

流动性起到了决定性的作用。通过做市商提供双向报价,保证了市场的流动性。同时,做市商由于有赚取差价的动力,能够积极推介其做市股票的投资价值。通过做市商专业化定价,使股票价格接近实际价值。做市商还可以发挥证券经营机构“稳定器”的作用,达到监控内幕交易,防止操纵股价和股价失真,规避交易风险,提高市场运作质量和运作效率的目的。

创业板强化了保荐人的持续督导责任

中信证券企业发展融资部董事总经理陈军:

中信证券企业发展融资部董事总经理陈军认为,由于创业板具有与生俱来的高风险特征,因此,做好系统的风险控制尤为重要。

陈军认为,创业板强化了保荐人

的持续督导责任。除持续督导期相比主板延长一年外,保荐人还要对发行人的成长性进行尽职调查和审慎判断并出具专项意见。发行人为自主创新企业的,还应当在专项意见中说明发行人的自主创新能力。此外,保荐人将督促企业合规运作,真实、准确、完整、及时地披露信息,督导发行人持续履行各项承诺,并要求保荐人对发行人

发布的定期公告撰写跟踪报告。

此外,从创业板企业看,轻资产型公司越来越多,一些高成长、盈利能力强的公司在发行时会获得大量超募资金。另外,一些公司上市并不仅仅是为了融资,改善法人治理结构、建立现代化企业制度和提高企业知名度是其更重要的目的。结合创业板的推出,陈军建议尽快制定存量发行的法律法规配套体系。

创业板规则重在良好运行

华泰联合证券副总裁马卫国:

马卫国说,规则制定了,要想运行良好,取决于三点:一是上市公司、中介机构、投资者等各方要有自律遵守意识;二是要培养具备高效执行的专业人才和职业素质,中介机构和监管部门都要提升专业能力;三是最重要的,就是严格执行到位的监管,否则一切都是空谈。

马卫国同时警惕创业板的风险。他表示,创业板的风险主要来源于两方面:一是上市公司质量不佳,造成较大的运作风险,主要是经营风险、技术风险、运作规范性风险等;其次是二级市场投资风险。

马卫国同时警惕创业板的风险。他表示,创业板的风险主要来源于两方面:一是上市公司质量不佳,造成较大的运作风险,主要是经营风险、技术风险、运作规范性风险等;其次是二级市场投资风险。

马卫国同时警惕创业板的风险。他表示,创业板的风险主要来源于两方面:一是上市公司质量不佳,造成较大的运作风险,主要是经营风险、技术风险、运作规范性风险等;其次是二级市场投资风险。

马卫国同时警惕创业板的风险。他表示,创业板的风险主要来源于两方面:一是上市公司质量不佳,造成较大的运作风险,主要是经营风险、技术风险、运作规范性风险等;其次是二级市场投资风险。

马卫国同时警惕创业板的风险。他表示,创业板的风险主要来源于两方面:一是上市公司质量不佳,造成较大的运作风险,主要是经营风险、技术风险、运作规范性风险等;其次是二级市场投资风险。

马卫国同时警惕创业板的风险。他表示,创业板的风险主要来源于两方面:一是上市公司质量不佳,造成较大的运作风险,主要是经营风险、技术风险、运作规范性风险等;其次是二级市场投资风险。