

GEM

九年磨一剑 创业板市场呼之欲出

◎本报记者 吴薇拉

昨天上午,中国证监会副主席姚刚表示,首次公开发行股票并在创业板上市管理办法正在准备之中,创业板待时机成熟就会推出。创业板从开始酝酿到今天已历经9年的时间,终于呼之欲出。业内人士认为,经过大量分析论证凝聚着市场智慧的征求意见稿,符合中国实际,创业板对实现国家自主创新战略有着重要意义,应该及早推出,在实践中完善,在实践中改进。

创业板规则征求意见稿看起来很简单,但凝聚了各方人士的大量心血,建立在海量数据库基础之上。据参与制定规则的一位专家介绍,证监会和国家统计局搜集了6万多家企业数据资料,交易所对科技部提供的15000多家高新技术企业建立数据库,包括刚进入开发区的2000多家企业的数据库,以及农业部认定的400多家农业产业化龙头企业的数据。

创业板规则征求意见稿充分借

鉴了海外资本市场的经验,并听取了中介机构、上市公司、创投机构等方面意见。据了解,此前证监会和交易所邀请了七大海外证券交易所,包括纽交所、纳斯达克、东交所、AIM、柯斯达克等交易所交流经验;在制定征求意见稿的过程中,有关方面小范围召开了座谈会,听取券商、创投、上市公司等各方意见。

有专家认为,在此基础上制定的标准,兼顾了市场的承受力和市场的容纳力,考虑了整个市场的实际,考虑到企业和投资人的现状,考虑到了实际需要。从设计来讲,定位、标准是非常适中,也保持了竞争力。

业内人士对创业板规则征求意见稿基本认同。深圳创投公会秘书长王守仁教授说,创业板不能再等了,尽快推出是根本问题。市场的发展和完善,要用历史唯物主义观点来看,一定要尽快推出来,在实践中完善,在实践中改进。纳斯达克1975年出来的时候,也不尽人意。

创业板也成为国与国之间科技

产业竞争的重要平台。据深交所的一份研究报告,截至2007年底,全球有超过40家创业板在运作,这些市场覆盖了全球主要经济实体和产业集中地区。一位来自监管部门的资深人士说,现在国家和国家之间竞争,其中很重要一条,就是有没有一个多层次的、强大的资本市场作支撑。

资本市场也正因为地区之间竞争实力的标志。浙江省金融办主任丁敏哲颇有感触地说:“浙江省县与县之间相互的竞争,就是有多少上市公司,这是实力的象征。所以现在对创业板,不仅企业盯着这个市场,而且各级政府领导也非常关注,盯着这个市场。”深圳科信局局长刘忠朴表示,深圳将全力配合创业板的推出,多培养更加优质的上市资源到创业板上市。为争得创业板先机,深圳目前已着手建立一个100家创业板拟上市公司数据库,并计划拓展“科技企业上市路线图计划”,将有关资助措施惠及创业板上市企业,在资源、政策等方面向这些企业倾斜。



创投看点

看重创业板机会 上市公司“风投”成风

◎本报记者 应尤佳

一直在拓展RFID领域的远望谷近日宣布要成立创业投资公司了。自中国证监会发布创业板规则征求意见稿后,上市公司的“创投风”悄然盛行,越来越多的上市公司希望通过直接或间接的“创投”来获取投资收益,近期,不少上市公司纷纷试水创业投资,一些公司建立起了创投子公司,另一些公司直接分羹拟上市企业。

晋亿实业此前也披露,公司拟与其他公司共同投资经营上海慧慧精密电子工业有限公司,并计划在其后对目标公司进行重组整合以实现上市的目的。晋亿实业不是第一家参与“风投”的企业。而长园新材则以8.8倍的溢价增资深圳联创和光电股份有限公司,该公司已于2006年完成股份制改造,正筹备在国内上市。与此同时,大众公用也投资了一家拟上市公司,而且溢价颇高,据悉,大众公用投资的这家公司已经聘请了保荐机构,正在为上市做准备。

从这三家被投资的拟上市公司来看,它们具有一定的共同点。这三家公司的规模并不算很大,但均有一定的技术门槛,而从三家企业的资产规模和盈利能力来看,都符合创业板的IPO条件。

除直接投资拟上市公司外,有些上市公司还设立了专门的投资公司来实现创投。大众公用原本就是一家有创投概念的上市公司,大众公用目前还持有深圳市创新投资集团20%的股权。然而,大众公用在间接投资、直接投资拟上市公司之后,又马不停蹄地参与设立了上海兴辉创业投资有限公司,该公司的主要使命就是对具有上市潜力的拟上市公司进行股权投资。除大众公用外,上海兴辉的参股公司还包括宁波韵升和凤竹纺织两家上市公司。

而深圳惠程选择涉足创投行业的方式和远望谷相似,公司自行设立了深圳市惠程创业投资有限公司。深圳惠程表示,惠程创投将采取股权投资方式投资于未上市的中小高新技术企业。

在短短一个多月时间里,为数不少的上市公司试图直接或间接投资拟上市企业,这个频率与以往相比有些惊人。很显然,创业板规则征求意见稿的出台,增添了这些公司创业板捞金的信心。一位市场分析师对记者表示。

据专家介绍,目前市场上有数以万计的企业符合创业板的上市条件,但最终能够上市的企业可能不到1%。这位专家认为,一些上市公司并没有创投的经验,虽然敢于投入大量资金,但最终将收获什么,尚未可知。

低调运作的创投巨子 ——记中国风险投资有限公司

◎本报记者 陈建军

虽然是国内创投行业名副其实的巨子,但中国风险投资有限公司却因一直藏而不露而未为外人所识。记者从中国风险投资有限公司了解到,因身兼民建中央副主席、深宝安A董事局主席的董事长陈政立务实和低调运作,它们从不参加创投行业的商业排名。

随着创业板的即将破晓而出,今年以来已经有多家券商研究所专门推出了关于创投概念股的研究报告,而他们最主要的估值依据就是这些上市公司参股创投机构在行业中的商业排名地位。一位研究员私下向记者透露说,由于不能从创投行业的商业排名中掌握中国风险投资有限公司的信息,因而业内此前都未将参股中国风险投资有限公司19.61%的深宝安A纳入创投概念股范畴。

尽管习惯于冷处理创投行业的商业排名,但中国风险投资有限公司推进创投行业发展的热情却始终高涨。上月11日至13日举办的中国风险投资论坛,聚集了400多位包括有限合伙人、私有权益投资与风险投资者、机构投资者和投资银行家在内的国际投资者、600多位创业企业家、100多位中央及地方政府的政策制定者和100多位专家学者,中国风险投资有限公司就是几大承办方之一。

其实,今年的风险投资论坛已经是第十届了,而中国风险投资有限公司及其辖下的中国风险投资研究院,从2000年开始就一直在承办这个论坛。陈政立表示,自成立之日起,中国风险投资有限公司就秉承原全国人大副委员长成思危“支持创新者创业、帮助投资者投资”的风险投资理念,脚踏实地地为中国的风险投资事业做贡献。

截至目前,中国风险投资有限公司已经投资了十几家企业,生产预焙阳极碳素的平果县强强碳素制品有限公司,是它今年1月最新完成投资的对象。而此前的2007年11月,中国风险投资有限公司先后完成了对武汉云峰再生资源有限责任公司、北鼎汉技术有限公司、天津市北海通信技术有限公司的投资。中国风险投资有限公司投资的深圳东江环保股份有限公司、陕西巨川富万钾股份有限公司早已在香港创业板上市。2007年9月19日,它投资的北京合纵科技股份有限公司在非上市股份有限公司代办股份转让系统(即“三板”)挂牌。

据介绍,中国风险投资有限公司的投资方向主要为环保产业、现代中药、新能源、新材料等领域的高新技术项目,所投资的十几家企业从事的基本上都是这些领域。如北鼎汉技术有限公司是生产铁路及城市轨道交通信号智能电源系统的,江苏新汇源电气有限公司是生产高低压电气成套设备的,武汉云峰再生资源有限责任公司专门利用的是含铅危废资源。

除了直接投资培育对象外,中国风险投资有限公司还进行联合的投资。在其投资的普天万向物流技术股份有限公司股东中,就有深圳万向投资公司等其余的创投机构;2006年9月投资的成都绿金高新技术股份有限公司,第一大股东是通过中国宝安集团控股有限公司间接持有52.98%权益的深宝安A。

■ 编者的话

为你打开一扇窗

深圳创业板市场的建立已成为各界关注的焦点,而相关信息显示,创业板市场呼之欲出。

今年3月21日,中国证监会正式发布创业板规则征求意见稿和创业板发行上市管理办法征求意见稿。征求意见稿指出,创业板作为我国多层次资本市场的重要组成部分,将服务于创新型国家战略的实施,以成长型中小企业为主要服务对象,重点支持自主创新企业。创业板市场的推出,有助于缓解中小企业,尤其是中小高科技企业融资难的问题,有利于完善创业资本退出机制,促进创业投资的发展和创业创新机制的形成。它的建立,对资本市场功能的完善和促进主板市场健康稳定的发展具有积极而深远的影响。

我国的创新型中小企业近年来发展迅速,对国民经济的贡献与日俱增。但目前传统资本市场还无法解决科技创新企业面临的问题,建立创业板市场,为创新型中小企业进入资本市场打开了一扇窗。

创业板市场针对创新型中小企业特征,设置了有别于目前主板的发行上市标准,注重企业的研究开发能力、科技含量和成长潜力等软性指标,拓宽了资本市场对创新型中小企业支持的广度和深度。

本报推出“创业板”专版,将及时而深入地报道创业板制度和市场建设的最新进展,科技园区、创投资本和创新型中小企业的最新动态,各地鼓励支持企业到创业板上市的政策措施,海外创业板市场动向,以及专家学者观点和建议,以期为读者和投资者打开一扇了解创业板的窗口。

■ 境外信息

港交所拟革新创业板 拓展上市资源

香港联交所正力图通过修改上市规则,改革创业板制度及推出香港预托凭证(HDR)来扩大上市企业的来源地,以巩固香港的国际金融中心地位。

港交所主席夏佳理在5月14日公布的2008年港交所首季度业绩报告中指出,港交所计划吸引更多的海外发行人来香港上市,在今年第三季度革新创业板和推出预托凭证制度后,海外发行人及投资者会有更多的选择。

报告指出,2008年第一季度香港交易所全球各市场推介,活动范围从乌克兰到美国的旧金山、帕洛阿尔托以及硅谷。港交所的员工参与了超过50个与准上市申请人、中介人士及政府机构的会议,讨论有关香港上市以及香港证券市场的发展情况。

港交所行政总裁周文耀日前则向媒体指出,吸引海外企业上市,是2007年至2009年度香港联交所的两项重点工作之一。

■ 走向创业板

秣马厉兵 山东欲争创业板先机

◎本报记者 朱剑平

山东省委省政府领导已对相关职能部门提出硬要求,一定要在创业板首批上市企业中占有一定的数量。”在前两年推出的中小板中,山东已远远落后于广东、浙江、江苏,甚至还赶不上深圳一市的中小板上市企业多,所以,创业板的推出,机不可失。”山东省发改委副主任李永健、山东省中小企业办负责人尹静雯向记者如此表示。

在创业板推出之际,山东证监局、山东省发改委等相关部门,与深交所的区域推广人员一起,马不停蹄地奔波在齐鲁大地,向有意上市的企业讲解相关政策。该省为实现创业板上市目标,正厉兵秣马。

企业上市资源丰富

5月14日,济南南苑宾馆俱乐部礼堂座无虚席,山东证监局等举办的创业板企业系列培训班正在进行第一期培训,原订的100多人的会,却来了280人。宾馆服务人员加上了所有的后备椅子还不够。这既表明了山东企业的上市热情,更直接说明了山东的上市资源多少。

据山东省中小企业办负责人尹静雯介绍,目前,山东中小企业个数超过54.7万家,其中规模以上工业企业超过3.5万家,中小企业和民营经济实现的增加值占到全省GDP的54.1%,实现的税收占到全省税收总额的64%。2007山东年营业收入过亿元的民营企业超过2500家,列入山东中小企业成长计划的有2700家,在国家发改委、国家统计局公布的全国1000家最具成长性制造业中小企业中,山东占272席,居全国第一位。但因上市门槛高低问题,大多数中小企业只能徘徊在资本市场门前。

创业板的征求意见稿出台之后,山东省发改委随即对山东创业板上市后备资源进行了调查摸底,初步调查数据表明,目前山东有意

上市的成长型、创新型、科技含量比较高、基本符合创业板上市标准的企业达到181家。其中有148家企业2007年末净资产在2000万元以上;140家企业2006和2007两个会计年度净利润累计在1000万元以上,其中多数企业保持持续增长;147家企业2007年净利润在500万元以上。

融资落后带来觉醒

山东省从上至下的政府官员已深刻认识到资本市场对现代区域经济发展的重要性。山东省分管副省长王仁元几乎在所有的分管会上都在灌输利用资本市场的重要性。其上市多少已列入政府官员考核,而上市融资额更直接列入招商引资数目标考核,并出台了一系列土地、税收支持政策。

某种程度上而言,这是中小板推出后山东的落后带来的觉醒。目前,山东在中小企业板上数量落后于广东、浙江、江苏,甚至比不上深圳一市。而南方省市一些企业上市后迅速发展带动当地相关产业的崛起,更让山东印象深刻。



新募基金逾 25 亿美元 4 月份创投市场火热

◎本报记者 叶勇

5月15日,投资市场信息咨询机构China Venture发布报告称,2008年4月,中国创业投资及私募股权投资市场新募基金数量为7只,募资规模达到25.22亿美元,平均单只基金规模为3.60亿美元,与一季度平均单只基金规模相比,增长了39%。

外资创投基金规模占优

在新募集的7只基金中,人民币基金数量为2只,占总基金数量的28.6%,基金规模为6430万美元,占总基金规模2.5%;外资基金数量5只,占总基金数量71.4%,外资基金规模为24.58亿美元,占总基金规模

97.5%。此外,本月中国创业投资及私募股权投资市场有9支基金开始募集,其中中资为4只,外资为5只。

在新募集的创投基金中,英特尔投资中国技术基金二期规模为5亿美元,主要侧重投资从事无线宽带技术、数字多媒体、通信和节能环保科技等行业的中国企业。英特尔投资中国技术基金二期基金距离一期基金近2年半时间,其募资规模较一期基金增长了150%。

此外,在开始募集的成长基金中,中国通用技术(集团)控股有限公司和全国工商联环境服务业商会联合5家公司发起成立了中国环境产业投资基金,目前该基金已进入申报阶段,其募资规模将达到500亿人民币。募资金额主要投资水务、固

废和可再生能源等项目。

浙江民资大举进军风投

值得注意的是,本月新募集和开始募集的基金中,来自浙江民营资本基金有2只,其中一支是浙江浙商海鹏基金,本月开始募集,募资规模将达到1.5亿人民币,主要投资于具有高成长且能在1到2年之内上市的企业。浙江民营资本基金数量增多的主要原因,是新《合伙企业法》的修订以及多层次资本市场的加速建设,为民营资本角逐风险投资领域提供了良好的政策法规和资本退出环境。

据业内人士称,近年来江浙一带企业家纷纷出资成立基金进行股权投资,目前这部分资金估计有

4000亿元。从资金的运作方式看,这部分企业家主要是从事贸易出身,他们对企业经营和企业发展具有经验,再加上对当地企业的了解程度较高,因此,他们投资企业有独到的视角。但是,这类资金的募集一般不够规范,投资方式也一般采取跟投的形式。

风投业内人士认为,民营资本进入风险投资PE领域,对解决当地中小企业的融资难问题将起到有益的作用,但是,当前通过企业家自己设立私募股权基金形式存在一定的问题:首先,这种私募股权基金运作不够规范,资金难以独立运作,容易存在资金抽回等风险,基金运作不够稳定;其次,这种私募股权基金的募集不够规范,存在着“非法集资”的风险。