



深交所总经理宋丽萍：

创业板将探索服务未盈利科技企业

证券时报记者 胡学文

深交所总经理宋丽萍表示，创业板下一步将探索如何为有潜力、但尚未盈利的科技型、成长型企业服务，真正回归创业板的本源。她是上周末在湖北武汉参加“推进科技金融融合，引领创新驱动发展”论坛上作出上述表述的。

宋丽萍表示，近日证监会颁布了修订后的创业板首发办法和再融资办法，迈出了落实“国九条”重要的一步。新兴产业企业具有非线性成长特点，过去标准更多是针对传统产业，过分强调历史业绩连续性、稳定性，使很多处于发展关键阶段的创新

型企业，往往因为业绩的一时波动倒在发行审核门槛前；相反，一旦达到传统上市标准时，企业发展又往往进入成长“中后期”，不需要大的资本支出了，此时进入资本市场不仅容易导致资本错配闲置，投资者也难以分享创新型企业的快速成长阶段的成果。为此，修订后的首发办法适当放宽财务准入指标，取消持续增长要求，简化了其他发行条件。

再融资办法的出台则弥补了创业板近五年来再融资机制缺失的问题，还建立了创新型企业的十分急需的小额快速融资制度。新兴产业变化快，企业对投资决策的效率要求非常高。以并购为例，创业板并购多为同行业或产

业链整合以及人才、技术并购，频次高，规模小，速度快，商机稍纵即逝。创业板小额快速融资机制的建立，就是资本市场适应创新型企业的特征需求进行的有益探索。

宋丽萍表示，下一步，创业板将探索如何为有潜力，但尚未盈利的科技型、成长型企业服务，真正回归创业板的本源。

宋丽萍还谈及区域性股权交易中心对于资本市场服务逐步发挥的功能：一是为区内中小企业提供一个区域性的资本市场服务平台；二是促进企业信用信息平台的建设，破解中小企业信用“信息孤岛”困局；三是可以为财政、科技扶持资金的使用投资提

供一个公开透明的平台，利于社会对财政资金使用情况监督；四是依托这个平台确认股权，恢复转让权，从而使围绕股权开展金融服务和科技成果入股成为可能；五是各行业整合转型升级提供丰富的企业并购资源，也为创投提供正常的退出渠道。

宋丽萍指出，随着区域性股权市场纳入多层次资本市场体系，一方面有助于夯实交易所市场的基础，使潜在的上市公司在很小的时候，通过区域性市场挂牌，就按照股份公司的规范来运作；另一方面有助于放大交易所市场的带动作用，交易所市场的优化调整和加快发展，其效应将迅速传递到区域性市场，从而扩大多层次资本市场服务范围。

借壳盛宴再启 “净壳”市价超4亿

A10

胡继之的职场人生

A11

机构组百人团调研军工股

A9

骑牛炒股大赛今日开赛

A2

解放军多型战机首次在高速公路成功起降



包括第三代战机在内的多种机型昨日在郑民高速公路飞机跑道试飞并获成功，这在我军历史上还是首次。这次试飞活动进一步检验了跑道技术性能，并形成了高速公路飞机跑道实战化综合保障能力，为提高飞行部队平时战时备降应急能力和军地联合保障部队飞行的协同能力奠定了基础。 IC/供图

■ 时报观察 | In Our Eyes |

泛资管格局已形成 负面清单可以试水



证券时报记者 杨庆婉

“负面清单”不负面。
证券公司翘首企盼负面清单管理能为行业带来创新环境和动力。此前中国证券业协会下发的《关于进一步推进证券经营机构创新发展的若干意见（征求意见稿）》中，提出建立支持证券经营机构创新发展的包容性监管理念，确立业务“负面清单”，这让证券业重燃创新的激情。

虽然在证监会公布的正式稿中，“负面清单”的字眼悄然消失了，但未来进一步精简、整合、清理行政审批备案报告事项的监管思路已逐步明确。

日前，国务院转批《关于2014年深化经济体制改革重点任务的意见》，再次提及加快探索市场准入负面清单管理方式，逐步做到负面清单之外的事项由市场主体依法自主决定，实现“法无禁止即可为”。

负面清单管理最早始于美国二战

后签订的友好通商航海条约，目前世界上至少有77个国家采用负面清单外资产管理模式。去年9月，上海自贸区首次尝试了这种管理模式。

在去年的券商创新大会上，国泰君安副总裁顾颖建议在券商资管中试行负面清单管理。笔者认为，这是个不错的想法，尤其在泛资管格局已逐步形成的今天，银行理财、券商、保险、信托、基金公司等各类机构实际上业务已趋同，但却各有各的监管部门，对应不同的监管规则。

游戏规则不统一，难免出现“长短腿”状况，实行负面清单管理至少能够明确投资领域的“黑名单”，同时简化事前审批管理，在不触碰监管红线的前提下，最大化地发挥主观能动性进行创新，各机构相对公平地进行市场竞争。

券商资管原本擅长主动管理，但其集合资管计划的投资范围不仅比集合信托狭窄，也比基金子公司的多客户资管业务狭窄，竞争力有所下降。带有私募属性的券商集合资管计划参与人数最多不超过200人，募资规模不超过50亿，而同为非公开募集的集合信托的投资者数量并不受限制。双重限制下，券商资管相比之下在市场中的地位显得比较弱势。这些年来，资管只占券商业务收入小部分，2013年仅贡献了4%的收入。

实际上，私募属性也比较适合试行负面清单管理，毕竟投资者门槛高、人数较少、风险识别能力强，而一旦试进行过程中出现风险，也容易刹车或调整。

中小板十周年特别报道

T1-T8

行走京津冀系列报道之一

A6-A7

2013
年度

中国上市公司价值评选

网络投票正式启动

邀请您登录证券时报网：www.stcn.com
进入专题网页参与投票
投票时间为2014年5月26日08时—6月2日24时

WORTH
中国上市公司价值评选



- ★ 第八届中国主板上市公司价值百强
- ★ 第八届中国中小板上市公司价值五十强
- ★ 第三届中国董秘勋章（特别颁出）

- ★ 第五届中国创业板上市公司价值二十强
- ★ 中国上市公司百佳董秘、优秀董秘

主办方：证券时报社 联合主办：新浪财经 权威指导：CMAA 中国上市公司协会 官方网站：STCN 财经网站：东方财富网 搜狐证券 协办：中国基金报 中国基金网 国际金融报 国际金融网 深圳市怀新企业投资顾问有限公司

特别支持机构：申银万国证券研究所 招商证券研究发展中心 华泰证券研究所 宏源证券研究所 兴业证券研究所 天风证券研究所 国海证券研究所 西南证券研究所 南方基金 海富通基金 华宝兴业基金
国泰君安证券研究所 海通证券研究所 平安证券研究所 光大证券研究所 光大证券研究所 长江证券研究所 东吴证券研究所 东北证券研究所 东方基金 博时基金 融通基金 平安大华基金
中信证券研究所 国信证券经济研究所 广发证券发展研究中心 华安证券研究所 财通证券研究所 东方财富研究所 国元证券研究中心 易方达基金 广发基金 国瑞瑞银基金 安信基金

活动专题详见日本报A5、A8版及www.stcn.com评选页面 联系电话：0755-8350 1739 0755-8351 7806 0755-8351 7106 0755-8350 1760 邮箱：publicvalue@sina.com