

达晨创投董事长刘昼建言创业板:

# 释放成长新动力 打造增长新引擎

证券时报记者 胡学文

2009年10月30日,创业板首批28家企业挂牌,令连中三元的本土创投达晨创投声名鹊起。随后的一年间,达晨创投又连下五城,创业板一周年之际,“达晨系”已然初成。以至于达晨创投董事长刘昼不止一次坦言,创投机构是创业板推出的最大受益者。”

创业板迎来5周岁生日,证券时报记者再次前往达晨创投采访,不变的是挂满了达晨投资企业LOGO的会客室,不同的是达晨在创业板上市的公司家数已经攀升至13家。

如果不是新股停发的原因,我们在创业板的上市公司家数远不止于此,目前在会里排队的创业板拟上企业就有11家。”不过,与不断上升的上市公司数量相比,刘昼更为欣慰的是这些公司经得起检验——上述企业绝大部分都保持了良好的增长态势,多家公司股票涨幅和市值增长都在创业板前列,蓝色光标和网宿科技的市值更是分别增长10倍和8倍,网宿科技曾经还坐上两市第一高价股的“交椅”。

但就创业板本身而言,刘昼认为在制度层面仍存改善空间,只有进一步改革制度提升效率,才能真正将创业板打造成中国经济转型升级的新引擎。

## 创业板特色不明显

尽管创业板推出以来,也涌现出一批优质企业,培育了一批细分行业的龙头,但总体上来说由于覆盖面等原因,特色仍然不够明显。”刘昼表示,一定要把中小板和创业板区分好,创业板必须突出多元化特点,找准定位,成为适应不同成长阶段和行业特征的创新型公司支撑平台。

刘昼认为,创业板目前的准入门槛和发行标准有些偏高,目前公司在创业板上市还是一个“好中选优、优中选优”的过程,这不但加大了企业排队申请首发上市(IPO)的时间成本,而且更是人为推高了创业板IPO门槛,致使许多创新型、高成长、新业态公司很难达到上市标准,也致使很多轻资产、少盈利的互联网企业,很少能够达到国内IPO标准,而纷纷选择海外上市。这些公司在海外上市以后绝大部分都发展较好,也享受到了很高的估值和溢价,有的还成为了细分行业龙头,而这些优质企业本可以也应该在国内上市。

刘昼指出,需要厘清的是,这些优质互联网和高科技企业之所以在创业板开设后还远赴海外,不单单是财务门槛的问题,更为重要的是国内市场缺乏前期相应的配套支持政策,未来应该加速推进诸如协议控制(VIE)架构企业回归、对赌协议合法化等制度落实,完善企业上市前的各项制度环境,从源头上吸引企业留下来,以增加创业板的包容性和吸引力。

在刘昼看来,虽然经过5年发展,但目前创业板规模仍较小,难以满足市场需求,希望未来能够借助新股发行向注册制转向的契机,进一步壮大

上海博道投资管理有限公司董事长莫泰山:

# 创业板应成为科技与资本结合的“梦之队”

见习记者 李树超

在创业板推出5周年之际,上海博道投资管理有限公司董事长莫泰山接受了证券时报记者专访。

创业板应该是科技与资本结合的典型代表之一,如果真让美国人“害怕”或者说重视了,这应该是对创业板的最高评价。”莫泰山说。

这句“害怕”语出有因,美国《华盛顿邮报》此前一篇名为“美国应该真正害怕中国什么”的文章中提到,中国最值得美国人害怕的事情,是中国人发现了美国的秘密,就是科技和资本的结合。正是这个秘密,使得过去几十年中美国高科技产业得以独步天下”。



① 广发证券总经理林治海

② 上海博道投资管理有限公司董事长莫泰山

③ 达晨创投董事长刘昼

④ 中欧基金成长策略组投资总监曹剑飞

创业板规模,尽可能让符合产业政策、符合国家经济、社会发展、代表新的经济发展方式和新商业模式的公司、战略性新兴产业公司尽快进入创业板,大幅拓展创业板支持创新经济关键领域的覆盖面,这也符合国家通过资本市场对资源进行配置,推动经济转型升级的大战略。

## 完善制度严格执行

对于现有的创业板制度,刘昼也结合实际提出了建议,他呼吁创业板应当大力支持已上市企业继续利用资本市场做大做强。

刘昼表示,很多刚刚进入创业板的企业规模都还很小,抗风险能力也比较弱,通过创业板进入资本市场只是企业借力资本市场实现宏伟发展目标的第一步,依靠内生式增长也只是企业发展壮大的一种方式,外延式发展方式会越来越受到重视。

这就需要监管层有针对性地完善相关制度设计,尽可能为创业板企业利用并购发展提供政策便利,希望创业板未来能优化制度设计,为企业的再融资和并购提供更多的金融支持工具,丰富股权支付手段,支持中小企业更好地利用创业板这个平台,通过外延式的增长方式不断做大做强,以适应当前形势发展和满足中小企业个性化的需求。

严格退市制度也是刘昼一直积极主张推进的重要工作。对于刚刚发布的《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》,刘昼认为亮点颇多,比如首次明确提出主动退市概念,赋予重大违法强制退市以可操作性,态度鲜明地提出将从执行环节力保退市改革的严肃性等。

刘昼还建议,是否可对各退市指标进一步细化,特别是主动退市方面和诸如交易量、交易价格等市场化指标的制度建设应更加明确,同时对于切实落实和严格执行退市制度层面,还能有一些相关的制度和配套细则能够尽快出来,使得创业板真正起到“吐故纳新”的作用,增强创业板自身的活力。



# 推动“中国制造” 迈向“中国创造”

林治海

经过5年的快速发展,创业板上市公司数量逐年增加,市场规模稳步扩大,已成为中国多层次资本市场中重要的一极。截至2014年9月底,创业板共398家上市公司,总市值达到22308.94亿元,累计融资规模超过2500亿元,有效发挥了资本市场资源配置、为中小企业融资的作用。

## 创业板不辱使命

从更深层次分析,创业板从设立起就承载着落实创新驱动发展战略和培育战略性新兴产业的历史使命。5年来,创业板推动着创新型中小企业成为中国经济战略性转型的中流砥柱,让越来越多科技型中小企业登陆资本市场。借助资本市场,这些企业成为推动“中国制造”迈向“中国创造”的重要力量。

截至今年8月底,已有363家创业板公司拥有高新技术企业资格;329家拥有核心专利技术;152家拥有国家火炬计划项目;47家拥有国家863计划项目;36家为国家创新试点企业。同时,创业板培育了290家战略新兴产业公司,占创业板上市公司总数的75%。这些企业广泛覆盖新一代信息技术、节能环保、高端装备制造业、新材料、新能源和生物等领域,形成了鲜明的板块特色,其中蓝色光标、碧水源、汤臣倍健等在细分市场已经成为具有较强影响力和创新力的企业。

# 中欧基金成长策略组投资总监曹剑飞: 经济转型期凸显创业板重要性

证券时报记者 孙晓辉

以2010年5月31日为基准日,与最初的1000点基准相比,创业板综指截至目前累计涨幅已超过60%,创业板指数涨幅近50%,而上证综指同期累计跌幅超过10%。5年来,创业板也已经在最初28只个股,成长为容纳近400只个股市值超过2万亿元的大市场。

创业板设立5年有何重要意义?对资本市场产生了何种影响?未来创业板将如何发挥更大作用?对此,证券时报记者专访了中欧基金成长策略组投资总监、中欧中小盘基金经理曹剑飞。

## 对新兴产业功不可没

在曹剑飞看来,创业板的推出对资本市场、新兴产业以及中小企业而言,均具有不可忽略的正面意义。在创业板市场,新兴产业公司的占比要远高于其他市场,除了满足相关上市公司的融资需求,企业还可通过并购重新整合行业资源,获得快速成长。有不少典型的创业板公司,开始规模很小,上市后经过产能扩张,很快成长为行业领头羊,对这些公司的高成长,创业板市场可谓功不可没。”曹剑飞表示。

## 新常态经济下更具潜力

创业板的成功发展,离不开与其相契合的制度安排。今年以来,监管部门修订了创业板首发管理办法并推出再融资制度,进一步降低了门槛,实行更为便捷的小额快速再融资制度,更好地适应了科技创新型企业的发展需要。

从相关创业板的政策走向来看,相关制度创新也值得期待。如近期证监会下发的《关于支持深圳资本市场改革创新的若干意见》中,明确提出在创业板设立专门的层次,允许符合一定条件尚未盈利的互联网和科技创新企业在全国中小企业股份转让系统挂牌满12个月到创业板发行上市,支持创业板的良性发展。未来,监管部门还可能推动明确对赌协议的法律效力、解决协议控制(VIE)企业回归障碍和试点多重表决权等各项改革措施。

创业板的投资价值已经逐渐为投资者所认识和接受,2013年创业板指数以82.73%的涨幅位居全球第二,今年更一度最高涨至1571点。创业板指数的上涨,显示创业板所代表的新兴产业、高科技产业与我国经济转型升级的大方向相契合,也反映了资本市场对创新型企业的广泛认同。

在未来的创业板上市公司中将能培育出世界级的科技创新型企业,广发证券也将致力于为广大创新成长企业提供优质的投资银行服务,共同打造具有世界影响力的中国创业板市场。  
(作者系广发证券总经理)

## 创业板激发创业热情

谈到创业板推出的作用,莫泰山认为,创业板的推出扶持了中小企业、新兴产业的发展,增强了经济活力。各国经验都表明,中小企业既是经济活力的源泉,是创新的重要力量,也是创造就业的主要群体。创业板推出5年来,充分发挥资本市场的价格发现、资源配置功能,充分支持了中小企业发展,尤其是促进了传媒、信息技术和互联网等新兴产业的发展,催生了一批新兴产业的龙头企业,大大增强了经济活力。

更重要的是,创业板的5年发展,对于激发整个社会的创业热情功不可

没。创业板企业上市背后的财富故事,是对创业企业及企业家精神的肯定,也进一步激发了整个社会的创业热情。”莫泰山说。创业板推出5周年,如果说有什么遗憾的话,我想第一个遗憾是创业板应该更早一点推出。”当被问及不足时,莫泰山说,如能更早一点推出,相信现在会更精彩。”第二个遗憾,则是创业板如能吸引阿里、腾讯、百度等互联网巨头在国内上市,相信中国资本市场将更加充满活力,广大投资人也有更多机会分享中国经济新兴中坚力量的发展成果。

## 大发展时代需要大繁荣

随着我国经济的深化转型,创业板还

会融入大量新兴、有活力的中小企业。一方面,面对如此丰富的上市资源和大量未上市企业,创业板如何拓宽深度和容量以满足大量企业旺盛的上市需求,如何进一步改革发行体制,缩短企业发行上市的等待时间,以更大规模、更快速度、更高效服务于中国经济转型,是创业板目前面临的迫切课题。另一方面,创业板要逐步增强国际竞争力。需要认真跟踪和研究新兴行业的新商业模式、新业态、新特点,以与时俱进的态度、革新的精神、真诚服务于实体经济的心态,来审视和调整创业板的发行标准和上市规则,同时需要更多能够对新兴产业科学估值、承担风险的专业机构力量,需要我们踏踏实实努力和实践。