

吴利军:创业板制度设计需进一步突破

丰富创业板内部市场层次,探索建立转板机制

证券时报记者 胡学文

创业板五周年之际,加快创业板改革,服务创新驱动战略”论坛昨日在深举行。深交所理事长吴利军履新后首次公开亮相,畅谈创业板改革思路。

吴利军表示,当前,我国正处于经济转型的关键时期,中央将科技创新摆在更加重要的战略位置,市场对创业板的期待和要求不断提高。创业板需要在制度设计上进一步突破,不断增强板块的包容性和覆盖面,更好适应实体经济新技术、新业态、新模式创新步伐。

围绕这一目标,吴利军对下一步创业板改革思路做了介绍。

一是丰富创业板内部市场层次,增强创业板的包容性和制度灵活性。研究建立差异化的上市条件,允许尚未盈利的创新型、成长型企业在创业板上市。同时,实行差异化的制度安排,实现风险分层管理,对投资风险较大的板块层次,实行更加严格的投资者适当性管理,建立更具针对性的披露和监管要求。研究探索差异化的交易机制,满足不同的流动性和风险控制要求。建立更加市场化的退市机制,强化市场淘汰力度等。增强创业板活力,确保市场健康发展,更好保护投资者利益。

二是探索建立创业板转板机制,研究建立与新三板、地方股权交易中心的对接机制,研究允许创业板内部不同层次之间的转板机制。转板是提高创业板包容性很重要的一个方面,让创业板上市公司可以自由选择与之匹配的上市层次。转板机制的建立有助于将创业板建设,纳入到整个有机联系的多层次资本市场体系当中,更好地发挥协调联动效应。

三是增强开放度,提高创业板市场的国际化水平。创造条件让国内已经在海外上市的创新型企业,能够回归创业板上市。逐步让境外投资者可以直接投资创业板。积极借鉴境外创业板市场的发展经验,加强与境外交易所的协作,探索市场合作新模式。

四是进一步发挥交易所的职能,整合、优化、升级现有的服务方式,强化创业板对区域经济的促进作用。加强对创业板创新活跃地区的调研推广和合作服务,探索建立新的市场服务体系。对创业板上市公司比较集中的地区,编制区域板块指数,凸显其板块特点。在此基础上,开发可交易的指数产品,促进板块上市公司发展,加快地方经济形成特色优势。

对于创业板开板五年来的运行,吴利军给予了高度肯定,他认为,创业板实现了平稳健康发展,在服务经济转型升级,落实创新驱动战略,完善多层次资本市场体系建设方面发挥了积极作用。具体包括以下三点:

第一,创业板的建设适应了我国经济战略转型的要求,为实体经济的发展发挥了重要的作用。

截至目前,创业板上市公司已有400家,其中高新技术企业占比93%,累计融资2700多亿元,总市值2.2万亿。上市公司极具成长性,平均营业收入由2009年的3.05亿元增长到2013年的6.57亿元,增幅达到115%。创业板公司核心竞争力突出,平均毛利率高达35%,远高于深市平均水平。创业板促进地方经济转型升级效果显现,如中关村科技园已有62家公司在创业板上市,深圳也有44家创业板公司。另外,上海、杭州、广州等也有一批企业在创业板上市,极大地促进了当地经济的发展。

第二,创业板已经成为战略性新兴产业的聚集平台。400家创业板上市公司中,有296家属于战略性新兴产业领域,展现了很好的成长性。尤其是近两年来,我国经济转型步伐加快,创业板上市公司中计算机、生物制药、节能环保等战略性新兴产业业绩持续向好,为投资者带来了经济转型发展的红利,进一步引导科技资源、金融资源及其他创新要素向具有竞争力的战略性新兴产业和创新创业企业聚集,促进战略性新兴产业向创业板加速聚集。

第三,创业板已经成为创新创业的推动引擎。创业板民营控股企业385家,占比高达96%,一大批民营创业企业通过创业板登上了资本市场的舞台。值得一提的是,正是创业板的顺利推出和成功运行带动了本土创投的崛起,创业板与创投共同打造了一条围绕创新的资金链。



研究建立差异化的上市条件,允许尚未盈利的创新型、成长型企业在创业板上市。实行差异化的制度安排,实现风险分层管理。

到2013年末,创业板公司提供就业人数超过40万,年度职工平均工资超过6万,分别比上市前增长了112%和32.5%。

呼吁探讨在OTC挂牌的企业实现与创业板市场有效对接。

阿里巴巴在美国上市,大大增加了浙江省证券化率,全省证券化率达到近95%。

技术、人才、宽容,是创新发展的三个要素,中国社会应对创新企业多宽容。

吴利军 | 张育军
周明 | 陈云贤 | 朱从玖

宋春雨/摄影 彭春霞/制图

张育军:创业板力推战略性新兴产业发展

证券时报记者 朱筱珊

中国证监会主席助理张育军昨日在“加快创业板改革,服务创新驱动战略”论坛上肯定了创业板在四个方面起到的积极作用,并表示,目前证监会正在积极研究在创业板设立专门层次,支持尚未盈利的互联网企业、科技创新企业上市。

张育军认为,创业板有力推动了战略性新兴产业的发展。由于创业板定位于服务创新型中小企业,因此设置了更加科学合理的市场准入门槛。其次,创业板成立之初在制度安排上就结合了创新型中小企业的一些特点和需求,充分考虑了新模式、新技

术、新业态等特点。此外,近年来在新兴产业领域还出现了许多原产业规划难以覆盖的新行业,如创意产业等,创业板对这些新兴行业都予以了积极支持。

除去推动战略性新兴产业发展的作用,张育军还认为,创业板有力地推动了科技创新,促进了国家科技战略的实施。他说,创业板通过支持一批具有自主创新能力的高科技公司发展,带动了所在领域整体技术水平的提升和竞争力的提高。

此外,创业板推动了一批高成长创新型中小企业成长,为投资人分享国民经济发展的新成果提供重要渠道。

数据显示,以新经济为代表的创业板公司近年来业绩显著增长,创业板上市公司平均营业收入从2009年到2013年翻了1倍多,平均每家上市公司的净利润达到7825万元。截至2014年9月30日,创业板活跃账户已从最初的423万户大幅增加到1255万户,机构持有比重也从2009年的3.56%增加到超过40%。张育军认为,这些数据反映了资本市场对创业板的逐步认可,以及对其前景的信心。

最后,张育军认为,创业板上市公司有利于区域协调发展,在促进社会、文化、生态文明建设方面发挥了积极作用。

自创业板设立以来,已经有75家中西部地区的企业登陆创业板,这些企业在发展区域特色产业,转化资源优势等方面起到了积极作用,对加快中西部的工业化、城镇化进程,产业升级等方面都发挥了作用。

其中,还有50多家创业板企业地处县、乡、区级,这些企业在缓解区域以及城乡经济发展不平衡方面都起到了积极作用。

到2013年末,创业板公司提供就业人数超过40万,年度职工平均工资超过6万,分别比上市前增长了112%和32.5%。创业板带动了一批节能环保等新兴产业公司的发展,促进了我国的生态与文化建设。

两位副省长“晒富”创业板

创业板五岁生日迎来了两位经济大省的副省长——广东省副省长陈云贤和浙江省副省长朱从玖。

谈及创业板上市,两位曾经的证券“老人”如数家珍。陈云贤先介绍说,广东省目前的生产总值占全国九分之一,财政总收入占全国七分之一,进出口贸易总额占全国四分之一左右。这样一个经济大省孵化出了一大批上市公司,其中创业板上市公司数量位居全国第一。

此外,更多创业板上市公司的种子已在孕育。广东现有3个OTC市场超过2000家正在孵化培育的“准上市公司”是陈云贤的心头好。借着创业板五周年论坛的机会,陈云贤呼吁能够探讨这类在OTC挂牌的企业如何实现与创业板市场有效对接,“如果未来这些企业能够达到创业板的上市条件,那么有效对接就会无限延伸对创业板的支持。”

陈云贤表示,正在思考如何利用广东以及泛珠三角作为企业产业发展的腹地推动创业板进一步发展。听了陈云贤的介绍,尽管口头上说着“增加了紧迫感”,但是接着发言的朱从玖也是有备而来。朱从玖介绍,浙江上市公司总数仅次于广东,境内外上市公司有325家,总市值将近3.6万亿元。尤其是今年阿里巴巴在美国上市,大大增加了浙江省证券化率,全省证券化率达到了近95%。朱从玖认为,浙江经济增长,其中一个重要因素,就是跟资本市场有良性的互动。除了在稳增长中发挥重要作用外,浙江上市公司整体经营稳健为当地企业的风险化解、不良资产处置立了功劳。

或许正是因为体验了资本对企业发展的巨大助力,此次创业板五周年论坛,竟有浙江省民营企业联合会近20多家企业自发前来,涉及软件、医药、新能源、网络等众多新兴行业。周从玖的话来说,“他们都是浙江省新经济的代表,摩拳擦掌准备到创业板来一试试手。”

两位副省长“晒富”创业板,晒得其实是支持创新创业的经验,更是对创新创业的高度认同。如此“晒富”,于创业板幸甚大焉。

(胡学文)

创业板上升空间巨大 监管需不断探索创新

证券时报记者 朱筱珊

碧水源董事长文剑平很开心,短短四年,碧水源成为创业板市值最高的公司,总市值超过300亿。但他也有烦恼,觉得自己企业不够大,只比“作坊式”的企业大一些。

碧水源快速成长离不开创业板。创业板针对创新型企业在不同的发展阶段设置了不同的扶持和培育政策。然而,创业板并不完善,还存在尚待改善的地方。

中国结算董事长周明、科技部火炬中心主任张志宏和工信部中小企业司司长郑昕在“加快创业板改革,服务创新驱动战略”论坛上,给出了解决文剑平“成长的烦恼”的可行性建议。

仍有巨大上升空间

定位于“创新成长”的创业板离不开创新两个字。自1999年就开始参与创业板建设的周明对创业板的建设过程颇有感触。当纳斯达克互联网泡沫破灭时,周明觉得创业板的探索不仅要充分借鉴国外的成功经验,还要考虑中国的实际情况。

周明认为,创业板从筹备到建设这个过程,正是我国多层次资本市场体系建设的探索过程。此外,创业板

的发展吸引大批创投和社会资源向创业板企业汇集,带动宏观政策、各级政府向创业板企业倾斜。他认为,这些无形的功能是有形数据无法衡量的,但起到了“四两拨千斤”的作用。

科技部火炬中心主任张志宏肯定了创业板在吸引社会资源方面的作用。他认为,创业板企业上市的示范效应吸引了大量的科技创新和社会服务资源,投入到培育科技型中小企业中。各级地方政府加大了对中小企业改制上市的支持力度,出台扶持鼓励企业改制上市的政策措施。

他介绍说,2010年至2013年,科技部火炬中心通过火炬计划、创新基金、新产品计划等方式,累计资助了3500多家企业。银行、保险体系对科技型中小企业服务的专业化、多样性和积极性都大幅提升。此外,企业和个人创业热情高涨,创业氛围活跃。科技型中小企业在我国经济发展中起到的作用日益显现,五年间这些小企业的工业总产值翻了一番,越来越多的优秀人才加入到创业板企业,80后、90后的创业者屡见不鲜。

尽管现在有400家企业在创业板上市,总市值达到2.2万亿,但周

明认为,创业板总体规模偏小。以纳斯达克举例,最多时由上万家企业挂牌上市,经过整合和并购,现在挂牌企业超过3500家。此外,纳斯达克培育出了如苹果这样的世界级企业,对美国的科技进步形成非常有力的支持。

监管仍需不断创新

面对类似文剑平的烦恼,周明在创业板未来建设方面提出了建议。他表示,促进创业板建立进退有序的良好循环很重要,监管上仍需不断地探索和创新。一方面要建立更加市场化的准入制度,加大创业板公司供给;另一方面,要严格执行退市制度,该退的坚决退,推动完善优胜劣汰机制,形成良性循环,最大程度发挥创业板的潜力和作用。

技术、人才、宽容,是创新发展的三个要素,但周明认为,更关键的是对创新氛围的宽容。实际上,创新存在着很大的风险。美国之所以有大量创新企业发展壮大,除了有纳斯达克资本市场的支持,更重要的是美国社会对于创新的宽容文化,大量VC在企业发展很早期就投进去,即便失败也乐于接受。所以中国社会也应鼓励创新企业多宽容。

张志宏也认为,创业板要进一步

加强对创新、创业的支持。

全球创业观察的调研结果显示,中国目前是世界创新、创业最活跃的地区之一。阿里巴巴、京东、百度等一大批成功的民营科技企业只有十几年甚至更短的创业史。最近党中央、国务院也一再强调鼓励大众创业、草根创业,将采取更多举措进一步加大对简政放权的力度,加大税收、融资支持,加大中小企业专项资金对小微企业创业支持,加大服务小微企业的信息系统建设等。张志宏认为,中国的创新创业环境将有实质性的改善,将会迎来创新创业经济发展的新时代。

郑昕表示,融资难、融资贵仍然是当前制约中小企业发展最突出的问题。他提出了三点建议,包括创新体制机制,完善制度建设,让更多符合条件的中小企业得到银行信贷支持,创新业务拓展渠道,构建多元化的中小企业直接融资渠道,以及发挥民间信贷对中小企业融资的补充作用。

郑昕指出,互联网金融的出现使民间资本能够更便捷地参与到中小企业融资,要强力推动金融市场格局的变化和调整,要推动民间贷款的规范化发展,建立起民间资本和金融服务相互传导、相互补充的长效机制。