



温子健  
证券时报社长、总编辑

刘慧清  
深交所副总经理

徐明  
上交所副总经理

丁敏哲  
浙江省金融办主任

## 温子健： 新一代IT革命 正加速传统行业融合

证券时报记者 张欣然

### 核心导读

- 以银行贷款为主的间接融资模式已不适应新的发展需求,新兴行业发展需要股市直接融资提供资金支持。
- 证券公司投行业务方面,随着市场改革的持续推进,证券业面临新的发展格局。
- 注册制日益临近,对证券公司、投行业务将产生深远影响。
- 商业银行大多在总行、分行层面设置独立的投行部门,突出专业化经营,根据自身实际采取差异化做法。投行业务已经成为商业银行的一个重点业务。

由证券时报主办的 2015 中国投行·创投跨界融合高峰论坛”日前在杭州落下帷幕,深交所副总经理刘慧清介绍了近期三项重要工作。

首先是注册制方面,深交所正按照证监会部署做足相关准备工作,待证券法修订完成后,各项工作还将继续推进。

目前可以直观看到首次公开发行 (IPO) 的提速,大家对提速还是有预期的。”刘慧清表示,但在一些相关准备方面,各机构还缺少充分准备,企业也没预期会那么快,包括审计报告、材料准备等方面,他们希望投行能够提供更多帮助。

第二是并购业务。市场活跃,并购业务也非常活跃。近几年并购业务正在不断增长,深交所上市公司并购活动非常频繁。

以创业板为例,一年多以来有 20 多家公司并购了互联网企业,这也是在“互联网+”的主线之下,大家提出的战略调整。

刘慧清称,一些企业是双轮驱动,另外一方面真正围绕“互联网+”探讨行业发展的情况,这些企业的未来整合值得关注,也希望投行的经验能为企业提供更好的支持和引导。

第三是致力于发展多层次资本市场。刘慧清表示,深交所打造中小企业之家,是希望为中小企业提供更好的服务。从公益性角度来说,深交所举办的十几个行业的并购培训班,把相关行业的上市公司和拟上市公司组织在一起,和大家一起探讨并购行业发展的情况。

我们也观察到民营上市公司,特别是新兴产业上市公司,在发展过程中,他们还是面临很多挑战,所以我们将整个培训的工作继续向前延伸。”刘慧清介绍说,深交所除了举办拟上市公司董监高培训班以外,还在开展拟上市公司财务总监的培训,包括上市公司和拟上市公司财务管理人员方面的培训,希望企业在未来发展当中更好把握规范的要求,为他们未来发展打好基础。

## 刘慧清： 为企业提供更好的服务

证券时报记者 张欣然

### 核心导读

- 注册制方面,深交所正按照证监会的部署做足准备工作。
- 并购业务方面,深交所上市公司未来整合值得关注。
- 深度服务方面,深交所对上市公司进行深度垂直培训。

由证券时报主办的 2015 中国投行·创投跨界融合高峰论坛”日前在杭州落下帷幕,深交所副总经理刘慧清介绍了近期三项重要工作。

首先是注册制方面,深交所正按照证监会部署做足相关准备工作,待证券法修订完成后,各项工作还将继续推进。

目前可以直观看到首次公开发行 (IPO) 的提速,大家对提速还是有预期的。”刘慧清表示,但在一些相关准备方面,各机构还缺少充分准备,企业也没预期会那么快,包括审计报告、材料准备等方面,他们希望投行能够提供更多帮助。

第二是并购业务。市场活跃,并购业务也非常活跃。近几年并购业务正在不断增长,深交所上市公司并购活动非常频繁。

以创业板为例,一年多以来有 20 多家公司并购了互联网企业,这也是在“互联网+”的主线之下,大家提出的战略调整。

刘慧清称,一些企业是双轮驱动,另外一方面真正围绕“互联网+”探讨行业发展的情况,这些企业的未来整合值得关注,也希望投行的经验能为企业提供更好的支持和引导。

第三是致力于发展多层次资本市场。刘慧清表示,深交所打造中小企业之家,是希望为中小企业提供更好的服务。从公益性角度来说,深交所举办的十几个行业的并购培训班,把相关行业的上市公司和拟上市公司组织在一起,和大家一起探讨并购行业发展的情况。

我们也观察到民营上市公司,特别是新兴产业上市公司,在发展过程中,他们还是面临很多挑战,所以我们将整个培训的工作继续向前延伸。”刘慧清介绍说,深交所除了举办拟上市公司董监高培训班以外,还在开展拟上市公司财务总监的培训,包括上市公司和拟上市公司财务管理人员方面的培训,希望企业在未来发展当中更好把握规范的要求,为他们未来发展打好基础。

第四,积极研究探索进行转板机制,积极探索研究场外市场,通过转板机制加强多层次资本市场之间的有机联系。

## 徐明： 加快建设战略新兴板

证券时报记者 张欣然

### 核心导读

- 第一,上交所的战略新兴板是与主板并行的独立市场板块。
- 第二,战略新兴板采用与主板差异化的上市财务标准体系。
- 第三,战略新兴板采取与主板不同的差异化管理制度。
- 第四,积极研究探索进行转板机制。

在证券时报主办的 2015 中国投行·创投跨界融合高峰论坛”上,上交所副总经理徐明针对论坛主题,围绕上交所战略新兴板的建设背景、定位功能、建设思路等方面,与参会者进行了交流。

首先,应站在落实国家创新驱动发展战略的高度来看待上交所战略新兴板的工作。”徐明称,近年来,全球范围内的技术、新产业发展迅猛,新兴产业正成为引领与推动未来经济社会发展的重要力量。

大力培育发展战略性新兴产业,加快形成支撑经济社会可持续发展的支柱性、先导性产业,深化、优化产业结构,提高发展质量和效益,正成为未来我国经济发展的主要推动力。

上交所通过发行和上市等制度创新,有效改变在盈利性、股权结构、组织治理等方面的一些制度性障碍,有效推动形成产业集聚和市场聚焦,打造新兴产业企业旗舰店,吸引带动更多的社会资本源源不断进入战略性新兴产业领域,推动实施创新驱动发展的战略,加快形成支撑经济社会可持续发展的一些支柱性和先导性产业,推动我国经济结构实现战略性的调整。

就战略性新兴产业的定位功能,徐明介绍说,上交所战略新兴板是为了适应战略性新兴产业发展要求和我国转型升级的需要,弥补现有市场上的不足所设立的,不是现有市场的重复建设,而是与现有市场并行发展服务不同领域的新市场。

战略新兴板具有以下特点:在上市公司产业属性上,战略新兴板聚集新兴产业企业和创新型中小企业;企业发展阶段上,战略新兴板注重处于快速成长、跨越发展阶段的企业,创业板市场看重的是创业发展阶段,上交所战略新兴板则侧重引|进跨越初创阶段;市场创新与包容上,创新能力更强,市场化程度更高,容纳不同类型的战略性新兴产业,同传统产业类型相比,战略性新兴产业在很多方面具有较为鲜明的特殊性。

徐明还详细介绍了战略新兴板的思路。第一,战略新兴板是与主板并行的独立市场板块。独立板块不仅可以快速形成产业和市场聚焦效应,同时推动主板、战略新兴板、中小板、创业板、新三板以及区域性股权市场的协同发展,完善我国多层次资本市场体系。

第二,采用主板差异化的上市财务标准体系,特别设置以市值为核心的财务指标组合,形成多元化标准。比如新兴板的财务指标是多元化的,净利润+收入,或者是市值+营业收入,允许暂时达不到盈利要求的新兴产业企业和创新产业企业上市融资,增强战略新兴板包容性。

第三,采取与主板不同的差异化管理制度,上市公司持续监管、市场监管等方面,设置与主板不同的安排。

第四,积极研究探索进行转板机制,积极探索研究场外市场,通过转板机制加强多层次资本市场之间的有机联系。

## 丁敏哲： 金融业蓬勃离不开 资本市场良好互动

证券时报记者 张欣然

### 核心导读

- 20 多年来抓住机遇,培育了具有浙江特色,与资本市场共同发展的浙江板块。
- 截至 4 月底,浙江已有境内上市上市公司 351 家,总市值 4.62 万亿元,相当于本地区国内生产总值的 115%。
- 浙江目前已有股权投资企业 1000 多家,管理资金 1100 亿元左右,全国 20% 以上的私募基金来自于浙江,也反映了浙江私募金融的活跃程度。

日前在由证券时报举办的 2015 中国投行·创投跨界融合高峰论坛”上,浙江省金融办主任丁敏哲表示,投行和创投机构是资本市场服务产业链上最重要的两股,两者为不同企业提供直接融资,在规范公司治理等方面都发挥了重要作用,使资本市场支持经济转型升级,是创业创新的重要推手。

丁敏哲通过一组数据,详细地介绍了浙江省金融业的蓬勃生机。截至今年 4 月底,浙江省已有境内上市上市公司 351 家,总市值是 4.62 万亿元,相当于本地区国内生产总值的 115%,即证券化率水平达到 115%,处于全国领先水平。

以阿里巴巴为例,去年一年为浙江贡献了 109 亿元税收,平均每天上交税收 3000 万元。

此外,去年并购重组也非常频繁,共计 333 起,交易金额达到 800 亿元。这些企业为核心的浙江板块,构成了浙江经济的中坚力量,成为拉动区域转型升级的火车头。

同时,形成了区域股权交易的浙江板块,浙江经济主体达 420 多万家,上市公司只有 300 多家,远远不能满足实体经济的需求。

2012 年成立了证券股权交易中心,截至目前已有 1600 多家浙江企业挂牌,通过私募、众筹等方式,开展了一系列创新业务,帮助企业融资将近 200 亿元。

浙江已经成为全国私募投资机构的重要聚集地。初步统计,目前已有股权投资企业 1000 多家,管理资金 1100 亿元左右,全国 20% 以上的私募基金来自于浙江,也反映了浙江私募金融的活跃程度。

对于未来,丁敏哲称,我们很有信心,浙江省政府去年提出打造 7 个万亿产业,其中金融业就是一个万亿产业。”