

## 2016最受投资者欢迎新三板金融机构



证券时报副编辑官云涛为最受投资者欢迎新三板金融机构颁奖。

### 2016中国做市峰会成功举行 做市商集体 为新三板建言献策

日前,由证券时报主办的2016中国做市峰会在重庆举行。在此次峰会上,70多家做市商、近50家新三板挂牌金融类企业,以及投行机构,齐聚一堂,为新三板的交易机制出谋划策。

此次峰会上,国内80余家做市商当中的70多家派代表参加,其中,95%以上是做市业务的一线业务负责人。此外,券商高管亦对此次峰会高度重视,包括五矿证券总裁赵立功、国元证券副总裁沈和付、浙商证券副总裁周跃、东海证券副总经理向在国、中山证券副总裁胡映璐、恒泰证券副总经理朱德新、中原证券副总裁赵丽峰等在内的公司高管出席了此次峰会。

证券时报副编辑官云涛在致辞中表示,新三板市场生机勃勃,挂牌企业总数已超7000家,远高于沪深两市的上市公司总和。作为中国多层次资本市场的重要一环,新三板在资本市场的地位可谓举足轻重。证券公司也纷纷扩大了推介挂牌业务团队规模,并要求各地分公司全员承揽项目,不断追加自家券商的做市规模。总而言之,新三板业务已然成为我国证券公司最重视的业务之一。

官云涛说,今年,在新三板市场监管方面,全国股转系统“由量转向质”,全国股转系统也在为做市商扩容、做市企业的分层做准备,规范做市业务,加速制定分层规则。

官云涛表示,新三板做市机制推出近两年,在这两年中做市业务面临不少的瓶颈和困惑,例如,做市规模不断提升,但是做市人手匮乏,做市业务的考核和同行之间的资源严重不匹配,做市商的盈利目标和市场活跃度缺乏有机融合。

此外,值得一提的是,在政策方面,降低投资者的门槛、扩大做市队伍等政策虽然讨论过很多次,但是落地还有时间。在当前的市场环境,做市商实际上已经成为市场诟病和压力承受的主要对象,他们不仅缺少内外沟通协调的平台,也缺乏与市场各环节坦诚沟通的机会。

对于新三板市场存在的上述问题,官云涛说,为此,证券时报发起了这次做市峰会,目标就是希望创造一个开放式的沟通平台,让大家畅所欲言,为新三板市场的交易制度、制度建设出谋划策。

据了解,今年4月初起,证券时报旗下官方微信信号——券商中国发起了“2016最受投资者欢迎的新三板金融机构”评选的微信投票。据统计,此微信评选投票吸引了数十万粉丝进行投票,投票总数高达数万票。经过近10天的激烈角逐,10家新三板金融机构在70家候选公司当中脱颖而出,获选“最受投资者欢迎的新三板金融机构”称号。

在此次2016中国做市峰会上,还进行了“2016最受投资者欢迎的新三板金融机构”颁奖盛典。在数百位行业精英的共同见证下,达仁资管、金茂投资、东海证券、永安期货、架桥资本、硅谷天堂、九鼎集团、中科招商、华龙证券、鹿城银行等十家新三板金融机构获得“2016最受投资者欢迎的新三板金融机构”称号。(梁雪)

### 挂牌金融机构 价值显现

做市商谋求新出路

随着新三板分层步伐的加快,市场各方对于这一即将改变市场格局的制度有不同预期。在证券时报社主办的2016新三板做市峰会上,围绕“分层后新三板挂牌金融企业和主办券商策略及流动性解决之道”的主题展开了热烈讨论。

多位与会嘉宾表示,新三板分层将令更多投资者及从业人员了解挂牌金融机构的真实价值,改变私募股权投资机构(PE)的工作方式及盈利模式,为建立投资退出通道提供制度支持。而对于分层后的做市商而言,数以亿计的沉淀资金或得以流动起来,其组织职能及功能定位将逐渐明晰。

### 分层利好挂牌金融机构

纵观新三板挂牌企业2015年的业绩,金融机构再次体现了在这个市场的特殊性。利润最多的前十名企业中,金融机构占据8席,而挂牌金融机构数量占新三板市场比例还不到3%。

对于分层后挂牌金融机构的发展前景,达仁资管直投部总经理黄洪俊表示,机遇和挑战并存,“可以让更多的投资者和从业人员了解金融企业的真实价值,同时也对挂牌金融机构的规范性、合规性提出了更高的标准和要求。”总体而言,分层后PE机构的盈利模式、投资方式、并购重组的方式都会发生变化,工作效率将大幅提高。

金茂投资副总裁张钰则从挂牌金融机构所投资的新三板企业角度分析,分层后,若金融机构所投资的企业进入了创新层,则意味着进入一个好的资本市场平台,企业能够更好地展现自己,企业股权价值得以更好体现。

对于分层制度迟迟未落地,永安期货副总经理叶元祖表示“很可惜”,新三板亟需解决流动性难题,“如果说没有流动性,就没有交易,再怎么做市值管理也没用。”而未来的分层标准将引导企业往创新发展,可以降低投资者信息搜集的成本。

“如果创新层中可以进行交易制度、融资制度等机制改革,有了创新层,就有很多人愿意留在新三板这个市场,也可以吸引更多的优秀企业进入新三板市场。”叶元祖说。

### 新三板做市商的困惑与出路

各家券商做市规模逐渐加大,投入越来越多。国信证券场外市场部总经理鲁先德开始“诉苦”,尽管监管层乐于看到做市商的持续投入,但做市商的做市业务变得越来越重,沉淀资金越来越多,“为什么沉淀下来,因为转不动,流动不起来。”鲁先德甚至判断称,若新三板流动性难题不解决,券商的新三板做市业务投入甚至会超过直投业务。

针对财通证券投行三部总经理黄著文抛出的“做市商是新三板流动性的提供者,那谁给流动性的提供者提供流动性呢?”这一问题,做市商大佬们开启了向监管部门“喊话”模式。

一是现有政策对于做市商的具体组织职能及操作细则上还不明晰。鲁先德表示,做市商在具体操作上有很多困惑和分歧。“新三板本身就是包容的,也可以包容,我们先摸索着干,但是这里面干了快两年了,我想很多制度上面应该有一个完善比较的过程。”

二是在投入上亿元资金后,市场预期仍不明朗。黄著文建议,新三板市场可优先解决三大问题,“第一个是降门槛,投资者标准降低;第二个是扩容,扩大做市商;第三个放宽监管环境。”(吴海燕)

### 新三板分层在即 做市商可转型 全产业链综合服务商

目前,外界期待的新三板分层方案呼之欲出,股转系统也在为做市商扩容做准备。作为新三板重要的参与主体之一的做市商,在新三板分层和做市商扩容改善流动性之后,该如何找准自己的定位?

日前,由证券时报主办的2016中国做市峰会上,来自做市商和私募界人士纷纷发表见解,不少做市商认为,全产业链的综合服务商将是不少做市商未来转型的方向。

### 做市商的三大角色

新三板做市之旅已近2年,随着挂牌企业逐渐增至7000多家,对应的做市商却只有70多家,市场对做市商的作用期待颇高。

海通证券做市商负责人江洪波表示,做市商在新三板市场上的职能主要有三方面:一是为市场提供流动性;二是发挥价格发现功能;三是市场大幅度波动时,平抑波动。但是,这三个职能,在实际操作中由于受资源的约束,离市场的期望会有一定差距。

东方证券股权投资部总经理姚春潮则表示,在当前市场情况下,做市商一方面要尽可能提供适度流动性,而流动性则与整个制度和市场成熟有关;另一方面,做市商选择一些优质股票持有,伴随企业成长,赚取企业成长的钱,也是较好的盈利模式。

不过,来自私募界的人士则认为,改善新三板流动性不能全部指望做市商。中科招商常务副总裁朱为绎表示,首先需要将公募基金引入新三板市场,并相应地调整投资者门槛;其次,在做市商扩容方面,则可以引进更多机构,包括公募基金子公司、期货基金子公司,甚至私募股权投资机构(PE),“做市商现在只有70家,不能只让做市商来扛。”

### 热议业务模式转型

随着新三板最终分层方案规则和创新层企业名单即将公布,不少做市商对分层后的市场充满期待。

中山证券做市部负责人表示,作为一家民营中小券商,公司拿出了1/4的净资产投入新三板做市业务,希望能从新三板市场中分一杯羹。

不少券商表示,新三板分层之后,做市商可能要改变此前新三板简单的“打法”,向全产业链综合服务商转型是一个方向。

一直强调走精品做市商路线的东方证券股权投资部总经理姚春潮表示,由于公司一直定位为精品做市商,此前业务方向打下了基础,因此,新三板分层后定位不会有很大变化。

“从去年下半年开始,我们就定位不再追求做市企业数量,而追求质量。”姚春潮表示,东方证券还坚持做全产业链服务,从新三板企业挂牌开始,到做市、融资和并购,以及帮助企业通过做市商的研究服务,提升企业价值。

广发证券新三板做市业务负责人胡继峰也认为,做市商应该给挂牌企业提供高标准综合服务。做市本身只为企业定价和部分解决流动性问题,只有整合券商各项资源才能为企业提供综合服务,这体现了资本市场对企业全方位的支持和促进。(胡飞军)

### 新三板并购元年已至 并购高峰期 尚待一两年

对于挂牌企业数已经超7000家的新三板市场而言,2016年将成为并购元年已是业内共识。那么,并购的难点何在?投资机构如何看待并购机会?新三板企业应该如何去做并购?在日前举行的2016中国做市峰会上,来自私募股权投资机构(PE)、券商资管、研究机构的人士对此进行了讨论。

### 新三板并购元年成共识

同创伟业合伙人张文军介绍,同创伟业去年发行过一只新三板基金,目前已经投资了20多个项目。虽然对新三板市场整体看好,但目前新三板确实出现了一些流动性方面的问题,新三板基金投资的项目,下一步如何退出让人困扰。

张文军表示,首发(IPO)是传统退出方式中最好的一种,不过目前IPO越来越困难,“其次就是并购,也是传统的退出方式。并购也是我们在新三板板块着力点,希望我们投资的企业和上市公司或新三板的一些优质公司进行合并、重组,以此来取得企业的价值增长。”

九鼎投资副总裁游弋洋表示,2015年下半年新三板并购机会就开始显现,“新三板给并购提供了一个非常好的工具化平台。”

### 并购难点主要在两端

对于新三板市场并购的难点,安信证券新三板研究团队负责人诸海滨表示,这主要在两端,“从目前接触到的企业和投资人的两端来看,新三板企业的大部分董事长对自己企业未来还非常乐观,绝大部分认为自己是并购的主体而不是被并购的对象。”

“新三板分层出来之后,随着一部分企业进入创新层,我相信下一轮并购潮中,A股公司和新三板公司可能会形成一个新的共识——在两端共识形成的基础上,新三板的并购数量会大幅增加。”诸海滨表示。

浙商证券资管公司总经理助理陈昱介绍,新三板应该是未来五年中国整个资本市场变革的核心阵地所在,2016年将是新三板并购的起点,“不过,高峰期可能要过一两年才能到达。因为现在多数的新三板企业家非常舍不得自己的‘孩子’,更希望去并购别人。可能等大家对创新层的期望慢慢回落以后,才会更好地正视企业在行业中的地位。”

### 新三板企业要不要去做并购?

张文军表示,新三板的并购重组主要分两块,一是真正的市值管理类并购,二是在产业链上的并购,“我们希望新三板市值管理类的并购能够多一些,这样我们投资这个市场就会获得更多信心,也能得到更多退出机会。”

他说,单纯依靠沪深交易所的上市公司并购新三板公司,这种做法不会长久,“还是希望新三板自己的企业相互并购,然后有一些优质的新三板企业可以反过来并购A股公司,在这样的情况下,一个市场化的市场才能够真正地繁荣起来。”

不过,浙商资管陈昱则建议,新三板企业不要去太多的并购,这方面应与A股公司有区别。因为很多A股公司都是创业成功的企业,需要转型做外延的收购并购,对新三板企业来说,最有价值的是把企业自身的业务做深做细。(赵春燕)