

新三板5年总市值近5万亿元 流动性仍是成长的烦恼

2013年1月16日,“全国中小企业股份转让系统”(俗称“新三板”)在北京揭牌。2013年6月19日,国务院决定将全国股份转让系统试点扩容至全国,新三板成为继沪深交易所后第三家全国性证券交易场所,成为中国多层次资本市场体系的重要组成部分。

数据显示,截至2017年末新三板挂牌公司数量与总市值分别为11630家和4.94万亿元,分别是市场初建时的33倍和90倍;行业覆盖从初期的12个行业大类发展至覆盖全部89个行业大类;全国地级市覆盖率超过了90%。

长期以来,中小微企业尤其是创业过程中尚未盈利的中小企业因为缺少资产抵押,缺乏融资渠道。新三板以信息披露为核心的股票发行制度正在改变这一状况。挂牌新三板以后,创新创业企业包括尚未盈利的企业也可以通过股权直接融资。5年来,中小微企业融资占71%,高新技术企业融资占66%,战略性新兴产业融资占37%;有1109家尚未盈利的企业通过新三板实现了股票融资,占融资企业数的20%以上。

5年来,新三板形成多元化直接融资体系,畅通民间投资渠道。挂牌企业获得了股票合法公开转让渠道,提高了金融服务获取能力,改善了融资条件。

从2013年的10.02亿元到2017年的1336.25亿

元,普通股股票融资金额画出漂亮的上扬曲线。5年来,共有5540家挂牌公司完成8620次股票发行,共实现普通股融资4087.42亿元。

更重要的是,新三板积极引导民间资本投资,拓宽了早期投资退出渠道,丰富了中小微企业直接融资链条。目前风险投资基金(VC)、私募股权投资基金(PE)持股的挂牌公司数量占比超过60%。据清科统计,2016年以来大多数VC/PE投资的项目通过新三板退出。

东北证券股转业务总监张可亮认为,新三板最大成绩是让中国的资本市场从仅服务大型企业,向同时服务中小型、创新型企业发展。新三板成为解决中国资本市场发展不平衡问题上的重要抓手,也是中国金融体系从间接融资独大向间接融资和直接融资平衡发展的突破口。

新三板弥补了中国资本市场服务体系的缺失,增强了资本市场服务实体经济和供给侧结构性改革等国家战略的能力。挂牌企业按照公众公司的要求,逐步规范会计信息、健全公司治理、提高运作透明度。2013年挂牌公司平均股东人数仅为22人,仅有2家挂牌公司股东人数超过200人。目前,挂牌公司平均股东人数为39人,股东人数超过200人的挂牌公司有401

家。信息披露质量的提高,降低了银行审贷和监督成本,已有5800余家挂牌公司通过银行推出的专项金融产品,获得贷款逾5000亿元。

在并购方面,截至2017年末,挂牌公司累计披露重大资产重组和收购1002次,交易总额1526亿元,其中七成以上属现代服务业和战略性新兴产业公司进行产业整合或传统制造业公司谋求转型升级。上市公司收购挂牌公司日益频繁。

不过,目前新三板仍然存在流动性不足的缺点,而流动性不足,融资功能弱导致做市商制度发育不良,协议转让又因交易不透明而饱受诟病。

2017年12月22日,全国股转公司发布了新制定的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法》和《全国中小企业股份转让系统股票转让细则》,标志着深化新三板改革迈出关键步伐。其中,改革交易制度,引入集合竞价,把价格的公允性放在了重要位置,同时推出盘后大宗交易。这些改革将完善市场价格形成机制,为持续改善流动性奠定基础,也为再分层推出精选层,以及由集合竞价升级为连续竞价两项改革留下想象空间。

祝惠春

险企、保险资管公司、保险科技企业加速集聚 宁波鄞州全力打造“保险全产业链”

宁波保橙数据科技有限公司近日在宁波市鄞州区注册成立。该公司是上海保橙网络科技有限公司(“OK车险”)的全资子公司,主要承接上海总部数据科技、数据产品和数据运营方面的业务职能。目前,“OK车险”手机App作为一站式车险平台和车后服务平台,累计车主用户达300万。

笔者从鄞州区金融办获悉,作为宁波国家保险创新产业园的核心区,保险公司、保险中介机构、保险资产管理公司、保险科技企业等越来越向鄞州区集聚。

去年以来,鄞州区抢抓宁波市建设国家保险创新综合试验区的重大历史机遇,积极打造“保险全产业链”,招商成绩颇丰。该区通过深圳宁波周保险专场活动、宁波国家保险创新产业园上海合作交

流会、北京恳谈会等载体,招引更多的保险机构落户鄞州。农联中鑫科技、保融金融信息、北斗星风险管理、中钢保软件科技、思得投资管理等多家国内知名的保险科技公司落户于鄞州的宁波保险科技产业园。

目前,鄞州已汇集了宁波市80%以上的保险法人、保险区域总部和保险科技机构。总部位于鄞州的东海航运保险股份有限公司系国内首家航运保险法人机构,目前已开设两家分公司,近日又开始筹建第三家分公司。去年8月,永诚保险资产管理有限公司在鄞州开张。公司注册资金3亿元,系国家保险创新综合试验区成立以来,宁波第一家保险资产管理公司。宁波骏诚保险经纪有限公司则是宁波市首家全国性的保险经纪公司,去年3月还获

得了互联网保险销售牌照。目前,宁波首家寿险法人机构——天一人寿也在积极筹建中。

与此同时,鄞州全面践行“全域保险”发展理念,将保险应用于社会治理的全领域、经济建设的全过程、民生福祉改善的全方位。

去年上半年,鄞州经济开发区114家企业投保安全生产责任险,人保财险鄞州支公司提供风险保障23.16亿元。去年10月,该区在八大高危行业启动“安责险+服务”工作。至今,人保财险鄞州支公司已签下25份保单,实现矿山、危险化学品、烟花爆竹三大高危行业企业全覆盖。

国内保险业首家农业科技农联中鑫落户鄞州后,通过“融资+保险”模式,3个月就为全国6.2万户农户发放贷款近30亿元。

张文胜 张珍

异地非持牌被定违规 银行分支机构是走是留?

银监会近日下发《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》,其中未经审批设立机构并展业成为监管关注重点之一。

对于城商行和农商行而言,异地持牌机构意味着不用通过监管审批,不受到异地建立分支机构的限制,却能开展各项业务。中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼表示,这样的机构不胜枚举,名目也五花八门,资金运营中心、金融市场部甚至研发中心,都悉数在列。

监管层将再启动调研

根据《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》,整治银行业市场乱象工作要点之一为违法违规展业,其中包括未经审批设立机构并展业、违规开展存贷业务、违规开展票据业务、违规掩盖或处置不良资产。

未经审批设立机构并展业包括未经批准设立分支机构、网点,如异地事业部、业务部、管理部、代表处、办事处、业务中心、客户中心、经营团队等,并从事业务活动;村镇银行跨经营区域发放贷款、办理票据承兑与贴现(不含转贴现)业务;分支机构或专营机构超法定范围开展业务;超范围授权分支机构开展同业、票据业务等。

事实上,城商行和农商行有大量未经批准设立的分支机构在上海、北京等地。某股份制银行金融市场部人士表示,上海主要在恒生银行大厦、环球金融中心,北京则主要在金融街的写字楼中,规模

比较小的也有隐藏在金融街附近的居民楼中。

近年来,北京、上海基于信息、资金、资源、交易对手、人才聚集辐射的巨大优势,吸引了众多商业银行设立资金运营、信用卡、票据、同业等相关业务据点。一个有据可查的监管数据是,截至2017年5月末,京沪两地共有41家专营机构(含信用卡中心、票据中心、资金运营中心、小微企业金融服务中心、国际业务结算中心五大类)。据了解,如果分地域看,在沪商业银行持牌专营机构要比北京略多一些;若分类型看,两地持牌机构信用卡中心占大多数,资金运营中心寥寥无几。

根据监管公开信息,目前拿到资金运营中心牌照的银行并不多。2012年,银监会发布实施《中资商业银行专营机构监管指引》,允许商业银行针对某一特定领域业务单独设立领取金融许可证的专营机构。兴业银行是第一家获得单独持牌资金业务专营机构的银行,平安银行成为第二家获得该牌照的银行,南京银行、宁波通商银行也在随后持牌。此后,广东顺德农村商业银行资金营运中心筹建获监管批复。但上述寥寥无几的牌照显然与上百家异地经营的资金营运中心的数量相去甚远。

而为了摸清状况,近日有传闻称,监管部门将对这一现象进行调研。

“不撤”的呼吁

不过,大部分银行的看法,是希望监管层酌情考虑实际情况,不要“一刀切”。他们的呼吁,主要集

中在两个层面。

首先,界定“未经批准”里的“批准”是一个什么形式,是否有且只有获得“金融许可证”的形式。某城商行人士表示,目前的主要问题在于“向银行总部属地的监管报备,但是异地经营监管没有报备”这种情况是否违规尚不明确,如果这种模式监管认可,那么大部分的机构可以松一口气。

其次,应该回归政策的初心,看到异地机构的积极作用。有农商行人士结合该行实际情况表示:“在小城市,我们想招个研究生都难,更别说合适的交易员或金融衍生品人才,你只有往外走,往省会城市或一线城市走。最重要的是,做资产做交易签合同,如果不见面,我们根本不放心。异地团队对于熟悉交易对手,并且引入先进的产品创新、风险管理理念给母行,其实是很有意义的。所有的政策,肯定都是有初心的,它肯定是为了促进银行更加稳健发展。所以,我认为不能一下子迁回所有的异地机构,应该是以合适的方式引导他们更合规发展。”

董希淼也认为,异地业务部制度虽然有一定弊端,例如管理半径大,“但是,从另一个角度来看,城商行近几年发展快,资金沉淀较多,有资金出省的需求。监管应该对银行的实际业务作出界定,哪些可以做,哪些不能做对业务进行规范,或者进行类分支机构管理。”

毛宇舟 刘筱攸 马传茂

挖财宣布战略投资多个记账平台

1月23日,个人互联网综合财富管理平台挖财宣布,已完成对专业个人记账平台“圈子账本”“贝多多”等的战略投资,并收购智能手机应用“微记账”,进一步加强挖财在个人财务管理工具与服务方面的战略布局。

国家统计局数据显示,2012年以来,全国居民人均可支配收入年均实际增长率约7.4%。据保守测算,目前我国中等收入群体超过3亿人,且正不断扩大。另据腾讯发布的2017年第三季度移动行业大数据报告,移动互联网激活了用户理财思维,理财类App已经成为环比增长最快的应用类别。

“挖财深耕个人记账等财务管理工具8年有余,我们深刻感受到随着中国经济的稳步发展,居民收入的不断增长,个人及家庭财富管理正变得愈发重要,对财务管理工具的针对性和细分专业性也提出了更高的要求。”挖财董事长兼CEO李治国称,“圈

子账本”“贝多多”和“微记账”都是广受“新一代”“新中产”人群欢迎的专业细分市场记账软件,挖财与这3个团队形成战略联盟后,将进一步丰富个人综合财富管理工具系列和战略部署,巩固挖财的行业领先地位。”

据了解,“圈子账本”于2015年推出,是业内基于多人共享记账的开创者,在该细分市场获得领先地位。它创新性的多人协作记账功能“共享账本”“AA制记账”等很好地满足了家庭记账、生意记账、企业经营等各种财务管理需求。

“贝多多”是国内全资产记账管理领域的开创者,2015年推出P2P、信用卡、基金、银行卡、股票等全资产记账管理服务。

“微记账”于2016年初上线,是简易记账领域的佼佼者,主打场景化、项目型的生活记账,提供简洁、高效、智能的账务管理方式,进而帮助热衷消费的年

轻人合理规划个人及家庭财务。

挖财于2009年6月率先推出移动端个人记账应用“挖财记账理财”,从纯记账工具单一类别延伸至个人财富管理领域的广泛布局,目前已涵盖记账、多账户和现金流管理、财富管理、信用管理和负债管理、信贷及社区等个人综合财富管理工具与服务网络。2017年12月,挖财连续第二次入选国际会计师事务所毕马威发布的“中国领先金融科技50企业榜单”。

李治国表示,未来挖财会继续深耕个人财务管理领域,以专业产品和服务满足不同人群在人生不同阶段的细分需求。挖财还将成立金融科技产业基金,投资和孵化更多的金融科技及相关实业产业,助力金融科技服务于实体经济。

温洁

非金融上市公司 财务安全明显上升

1月24日,商务部研究院与中国财富传媒集团中国财富研究院联合发布的《中国非金融类上市公司财务安全评估报告》(2018年上半年总体趋势分析,以下简称《报告》)显示,我国非金融类上市公司财务安全总指数(Financial Security Index,简称:FSI总指数)2017年三季度出现明显拐点,上升速度创近6年新高,总体财务安全状况明显上升。

《报告》认为,从宏观经济风险角度看,我国非金融类上市公司总体财务安全状况尚在正常范围,不会出现重大系统性财务风险。从投融资角度看,2018年上半年我国总体投融资风险偏正面。

《报告》分析,三大产业FSI指数均有不同程度的上涨,打破了连续4年持续下滑态势。三大产业实体经济的平稳运行作为国民经济稳中向好打下了坚实基础。第一产业FSI指数在三大产业中处于中游水平,整体财务安全状况较为稳定;第二产业FSI指数在三个产业中表现最好,且近5年财务安全状况一直处于财务安全区,2018年上半年第二产业上市公司将有较为出色表现;第三产业FSI指数也出现大幅上涨,上涨幅度领先第一、第二产业,但仍低于第一和第二产业,反映出第三产业总体正在走出低谷。

从行业情况来看,2017年三季度,在中国三大产业的25个一类行业中,有21个行业总体财务安全状况上升。其中,上升最快的是休闲服务行业,下降最快的是家用电器行业,行业FSI指数最低的是房地产行业,整体安全性在25个行业中表现最差。

吴黎华

中国金融科技发展 主要挑战是风控

图灵奖获得者、中国科学院院士姚期智在近日举行的第二届中国金融科技大会上表示,对比美国,中国金融科技的发展走出了一条独具特色的道路,当前的主要挑战是风控。

姚期智将中国与美国的金融发展作了对比。他认为,传统金融产业的“圣地”在美国。美国金融产业有无数的金融产品和很长的历史,安全性、制度都比较完善,但问题是效率不那么好,成本太高,不方便。金融产业发展比较晚的中国,却走出一条独具特色的道路。

“中国金融科技在效率上非常好。”姚期智说,中国的互联网金融产品非常多,也很方便。在美国,他们觉得中国做的有些事情根本不可能,因为美国有相当完善、全面的系统,对每个消费者有相当客观的评价,而这种系统在中国还没建立起来。中国成为西方羡慕的对象,在小额消费信贷、供应链金融等领域都做了很多创新。中国等于高速进入一个未知的领域,但面临的一个挑战是风控。建立一个能够产生协同性的、值得信任的系统非常重要。

辛文

建行“云税贷” 降低企业融资成本

“在线操作前后不到5分钟,建行给我的68万元贷款很快就到账了,真是神速。”这两天,绍兴柯桥佳乐外贸公司负责人悬着的一颗心终于放了下来。该负责人津津乐道的能让贷款“神速”到账的产品,是建设银行柯桥支行去年8月推出的一款“云税贷”产品。

“云税贷”是建行在国内首家推出的一款面向小微企业及个体工商户等实体经济领域的网上全程自助贷款业务,该产品将企业的纳税信用转换为银行信用。“只要企业在建行有账户开立,在国税系统有纳税信息,哪怕是再小的一个早餐店,也可以进行无抵押、无担保的纯信用贷款。”建行柯桥支行“云税贷”产品业务负责人说,且由于额度可循环使用,利息随借随还、按日计息,大大降低了企业的融资成本。

作为“小微快贷”的一个重要产品,“云税贷”深受柯桥小微企业的青睐。从去年8月上线至今,建行柯桥支行已为当地127家小微企业进行“云税贷”增信,金额超1亿元,累计发放贷款7000余万元。

钟伟 许益萍

嵊州农商行获 远期结售汇业务资格

近日,嵊州农商行正式取得合作办理远期结售汇业务资格。

远期结售汇相关业务是指银行与客户签订远期结售汇协议,约定将来某一日期办理结汇或售汇的外币币种、金额、汇率和期限,并在交割期限内,当外汇收入或支出发生时,按照该协议约定的币种、金额、汇率办理结汇或售汇业务。远期结售汇每笔交易的最低交易金额为5000美元或5000美元等值非美元货币,交易币种目前为欧元、美元、港币、日元。

去年以来,人民币兑美元汇率大幅波动,对进出口企业影响较大。对此,嵊州农商行通过前期沟通洽谈,与中国工商银行绍兴分行谈妥合作办理远期结售汇业务相关事宜,并在此基础上积极与外汇管理局各机构沟通对接,及时申报开办资格,以帮助企业有效规避汇率风险,降低企业购汇成本,起到货币保值作用。

王越