



热门文章

用多元线性

间借贷利率

何加强会计

如何处理银行

国外汇储备

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2009年11月]对我国创业板市场的理性思考

【字体 大 中 小】

作者: [邢剑琛 王孟夏 王林] 来源: [本站] 浏览:

9月25日,创业板首批新股IPO开始申购,包括神州泰岳在内的十家企业被集体打包发行。创千呼万唤始出来,从1998年1月最早提出创业板的概念到现在,中国创业板的准备工作严格10年磨砺。在目前创业板刚刚启动之际,我们需要对创业板有更深入的了解。创业板市场,又被称为二板市场、风险交易板、第二交易系统和自动报价系统等。它一般是家和地区除主板市场以外,主要为具有高技术含量的中小企业和具有高成长潜力的中小企业途径而设立的证券市场,以帮助有较高的成长性,但往往成立时间较短,规模较小,业绩也新兴公司发展和扩展业务。创业板市场与主板市场在上市标准、上市资源、交易方式和服务面有显著的不同,它主要服务于新兴产业尤其是高新技术产业,在促进高新技术产业的发展面起到了至关重要的作用。目前,美国的创业板市场相对最为成熟。

一、创业板的模式

第一种是附属市场模式。创业板附属于主板市场,旨在为主板培养上市公司。二板的上市公成熟后可升级到主板市场。换言之,就是充当主板市场的“第二梯队”。创业板和主板市场拥交易系统,有的和主板市场有相同的监管标准和监察队伍。所不同的只是上市标准的差别,亚的二板等;

第二种是独立运作模式。和主板市场相比,创业板市场有独立的交易管理系统和上市标准,个独立的,如美国的纳斯达克等;

第三种是新市场模式。在现有证券交易所内设立的一个独立的为中小企业服务的交易市场,低。上市公司除须有健全的会计制度及会计、法律、券商顾问和经纪人保荐外,并无其他限,如伦敦证券交易所的高增长市场(AIM)。

二、创业板的推出有着其极其重要的意义

(一) 创业板为高科技中小企业融资提供了新渠道

中国经济高速增长10多年,涌现出大批的高新技术中小企业,但这些企业的融资需求通过传融资途径难以得到满足,而创业板的推出正好为这些企业提供了新的融资渠道,摆脱了依靠这唯一途径。可以说,中小企业中已经积累了大批具有上市资格的优秀中小企业,它们也为的推出提供了强大支撑与肥沃土壤。目前,证券公司累计的拟上市公司就达到300家左右。据不完全统计,达到这个标准的中小企业应该有3000—4000家。据国务院发展研究中心金融研院长巴曙松估计,达标的中小企业已经达到1万家以上,因为据较早以前的相关部门统计,2001000万元的企业有1.6万家,扣除大型企业以及央企,经过3年的发展,能达到上市公司门槛元这个指标的中小企业应该有1万多家了。如果说主板市场为大型优质企业提供了重要的融么创业板即是中小企业融资的重要途径。

(二) 创业板可推动风险投资和私募股权投资的发展,从而推动了企业发展

创业板为VC、PE提供了一个梦寐以求的市场出口,使得风投的退出机制得以完善,VC、PE们走得了,还能够走得好。以往VC、PE的退出机制不是通过上市(境内或境外)就是通过再转上市的要求严格,且名额有限,再转售的交易成本又较高。所以说,如果能有另外一种较方机制,将是VC、PE一直所梦寐以求的。创业板的推出,正好实现了他们的愿望,VC、PE的退了一种更好选择,交易成本较低且上市要求降低了,资金能更快的回收,再投入到其他企业资金的流转,有利于提高经营效率。这样,VC、PE投资于企业的意愿增强了,利用他们的资经验,能够帮助中小企业能够更快更好的发展。

总的来说,创业板市场的推出对于构建完整的、多层次的资本市场有着其极其重要的作用。的资本市场一方面要能满足不同类型的企业,另一方面要能为企业每个成长阶段提供融资渠我国的主板市场主要针对的企业是一些成熟的大型企业,只能满足资质良好且经营了相对长的融资需求,无法满足资质相对不高的成长性企业和处于创业发展时期的新兴企业的融资创业板的推出正好弥补了这两点不足。可以说,创业板是一个完整资本市场当中不可缺少的分。

三、创业板推出对主板市场的影响

(一) 是否会分流主板存量资金

有些人认为在创业板市场推出后,在新的投资环境、投资理念、投资题材驱动下,必然会吸主板市场投资的目光,加上A股市场本身就存在着较多投机者,面对创业板上市企业较高科技含量、较好发展前景与较大市场潜力,势必会分流主板市场的资金,使主板市场的融资功能下降。不过笔者认为,创业板不但不会分流主板市场的资金,反正通过与主板市场的良性互动,可促进主板和创业板的共同发展。根据《创业板市场对主板市场的冲击效应研究》的统计研究结果表明,香港创业板也未出现显著分流主板市场的资金的效果。

(二) 争夺优质上市资源,促进市场完善

上市成本低、门槛低、程序简便、更符合发行人利益,这都给创业板市场带来了得天独厚的优势,也更能吸引那些同时符合两个市场上市条件的公司。然而为了争夺这些具有较大的成长性潜力、业绩良好、经营稳健的企业,主板和创业板市场之间必然会出现竞争,这种竞争机制能促使市场提高融资效率、监管力度、信息披露等,从而促进了各个市场的完善。另一方面,创业板市场是一个全新的、相对独立的,在发行、上市、交易、监管、股权结构设置、投资机构化等方面不存在任何历史包袱和遗留问题,因此创业板市场在方案设计上一开始就会与国际惯例接轨,以高起点、高标准来运作和发展。创业板市场上市标准的降低,对于中介机构评估、审计以及信息披露的要求会更高。这也为主板市场的进步起到了示范的作用。

(三) 转变投资理念,维护主板市场稳定

机构作为资本市场的重要参与者,对稳定市场起着至关重要的作用。我国证券市场由于散户过多,与国外成熟资本市场以机构投资者为主相比,易造成市场波动,加大了系统性风险。创业板块的推出,为壮大机构投资者队伍,发展机构投资者投资理念,提供了难能可贵的实践平台。如果创业板市场运行稳定,有更多的资金愿意加入机构投资者队伍,将会推动整个主板市场结构更合理,投资行为更理性,有效发挥资本市场支持国民经济又好又快发展的作用。

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...



四、完善我国创业板市场的几点建议
从有利于国民经济发展的长远角度来看，必须建立并完善我国的创业板市场。但是要完成这一艰巨的任务，需要注意以下几个问题：

(一) 确定适宜的上市标准

在创业板市场成立初期时，首先应该严格上市条件，对经营风险大，持续经营能力较弱的初创期的公司要严格限制，防止那些风险巨大而又毫无投资价值的垃圾公司充斥创业板市场。不过，笔者认为，随着创业板市场的成熟，上市的门槛标准应逐渐降低，拓展可上市的企业，提高覆盖面，这样才有助于实现创业板市场的功能，为中小企业的融资提供方便。但在门槛降低的同时，应该加强信息披露和公司治理，这是上市门槛的最后底线，也是保证上市企业质量的重要手段。创业板市场，应以增长潜力为定位主题，为那些有发展潜力的中小企业，提供一个筹集资金的渠道，以协助他们发展。

(二) 加强对保荐人监管

与主板等对于保荐人的要求相比，创业板对保荐人的要求更为严格。与主板相比，创业板需要保荐人强化保荐人的尽职调查和审慎推荐的作用，企业的成长性自主创新方面要求保荐人提出专项意见，这是非常有必要的。若随着创业板的成熟，上市门槛不断下降，保荐人对于拟上市公司的尽职调查和审慎推荐就会显得尤为重要。这有助于上市公司质量的保证，从而从源头化解投资风险。因此，需要加强对对于保荐人的监管，使之产生实际效果。

(三) 严格的退市机制

创业板市场由于其服务于高科技企业的特点，出现不可预料的风险是难免的。为了净化创业板市场的投资环境，必须建立起一整套针对亏损倒闭企业的退市标准及有效的兼并收购管理机制，以此来减少市场中投资者的损失，控制整体风险，保持总量的平衡，使创业板市场安全、平稳地运行。

(四) 完善交易制度，引入做市商制度

针对中小企业股市存在的流动性、稳定性差这一特点，引入做市商制度，完善交易制度。做市商制度是指在证券市场上，由具备一定实力和信誉的证券经营法人作为做市商，不断地向公众投资者报出某些特定证券的买卖价格，并在该价位上接受公众投资者的买卖要求，以其自有资金和证券与投资者进行证券交易。做市商制度可以维持市场的流动性，满足公众投资者的投资需求，还可以有效地抑制股价操纵，维护市场秩序和公正。为了避免做市商滥用职权，可以借鉴美国的创业板市场——纳斯达克的多元做市商制度，即每只股票分别由多个做市商报价，相互竞争后从而形成最终价格的交易形式。在我国创业板市场上引入竞争性的多元做市商制度，必将有利于增强我国创业板市场的流动性，保持市场的透明度。

创业板对于我国资本市场的意义之重大不容置疑，祝愿创业板能走得好好走得稳！

参考文献：

- [1] 巴曙松 创业板的推出及其政策趋势 资本与金融 2009 (7)
 - [2] 杨朝军 廖士光 创业板市场对主板市场的冲击效应研究 财经研究 2009 (5)
 - [3] 吴明 创业板 中国实践VS海外经验 未来世界 2009 (50)
 - [4] 侯江洲 创业板 中小企业融资体系的支点 国际融资 2009 (6)
- (作者单位：首都经济贸易大学金融学院金融系)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融

XML RSS 2.0



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦