

上周五,国家区域性(河南)中小企业产权交易市场正式开盘运营。同时,我市三家具有综合席位会员资格的营业部展开交易服务,一个崭新的资本市场绽放在河洛大地——

# 投资融资无觅处 产权交易有新机

□见习记者 宋锋辉

经过近一年的精心筹备,国家区域性(河南)中小企业产权交易市场(以下简称“产权交易市场”)于上周五正式鸣锣开盘。产权交易市场涵盖了中部六省和山东、浙江两省,共8个省。产权交易市场将搭建包括知识产权交易在内的中小企业产权、股权、债权交易平台,是继主板、中小板、创业板之后又一新的基础性资本市场,被业界誉为中国的“纳斯达克”。



开盘当日许多投资者到相关营业部办理开户手续。曾宪平 摄

## ▶▶ 产权交易市场业务广泛优势明显

凯瑞副总经理黄立淳在接受记者采访时说,产权交易市场搭建中小企业产权、股权、债权的交易平台。业务范围包括:组织代理科技成果交易、知识产权交易、债权交易、物权交易、企业产(股)权交易;技术产权交易鉴证、技术合同登记;技术咨询、技术诊断、人员培训;企业改制重组、投资融资咨询

和策划等。

产权交易市场的优势非常明显,首先它是政策支持的,并由政府牵头实施;其次,在股权交易方面,它采用了证券市场上的连续竞价、自动撮合的交易模式,并采用“T+1”的交易结算方式,引入做市商模式来稳定和活跃市场。交易市场的进场门槛严格,要求企业必须

是依法成立的股份有限公司,并且通过环保评估,有形资产不低于800万元;主营业务突出,其收入占总收入的60%以上,最近两个会计年度连续盈利,且最近一个会计年度净资产利润率不低于6%;挂牌前最近一个月资产负债率不超过60%;没有违法、违规和损害公众利益等。而这些都要经过由

124人组成的专家委员会的审核。

另外,在营业机构布局上,主要布局在市区、县城,办事处设置到乡镇,资金募集对象锁定城乡居民。这是因为,我省人口过亿,城乡居民资金不多。再者,城乡居民对当地中小企业较为熟悉,因此适合通过中小市场来投资理财。

## ▶▶ 综合席位会员四位一体 责任重大

“此次河南省技术产权交易所一下子设置69家营业部,其用意就是要迅速地打开市场。”安信总经理侯长海开门见山地说,这些营业部分布于8个省,我们洛阳就有3家。洛阳的3家营业部都是河南省技术产权交易所的综合席位会员单位,其功能类似于现在的证券公司,主要负责向用户

提供开户、客户端交易平台、投资咨询等服务。

凯瑞副总经理黄立淳在接受采访时,告诉记者,目前洛阳的3家公司作为综合席位会员可以开展4种业务,分别是:经纪业务、自营业务、保荐业务和做市商业务。综合席位会员四位一体的业务身份,也意味着要承担更多的责任。

与证券公司不同,在产权交易市场上,这3家公司除了像证券公司一样为投资者提供开户、账户管理、投资指导和咨询等服务外,还要起到保荐优秀的中小企业上市的作用。更重要的是,它们还要起到活跃市场、维护市场稳定的作用。

“我们这3家公司以后还可以面向全国开设营业部。”融金总经

理刘鹏说,他们的交易平台是面向全国,任何一个地方的自然人或者机构都可以来开户参与交易。同时,他们还向客户提供多种交易方式,客户可以到营业厅通过填单的方式进行纸质交易,也可以利用营业厅的电脑进行交易。此外,客户还可以通过打电话委托或者在家通过交易平台客户端进行交易。

## ▶▶ 率先引入做市商制度向纳斯达克看齐

“与沪深大盘、中小板和创业板等资本市场的运作方式相比,我省的产权交易市场的最大特点就是引入了做市商制度。”凯瑞副总经理黄立淳说。

那么什么是做市商呢?他解释说,做市商就是专门来做市的机构,

英文名字叫Market Maker。做市商要做的事情就是,在市场上买进的少或者没有人买进的时候,做市商要买进;市场上卖出的少或者没有人卖出的时候,做市商要卖出。也就是说,做市商总是进行反向操作,保持市场处于活跃的状态。

凯瑞黄总说,做市商虽然在国内是首次出现,但是在国外早已经发展成熟,尤其是纳斯达克采用的就是做市商制度。而这次引入做市商制度,主要是基于上市的企业规模较小,发行的股权有限,很容易被“炒作”,通过做市商的反向操

作,可以有限地平抑炒作,保持市场稳定。

对于做市商的作用,安信侯总打了一个形象的比喻:做市商就像是河流上的水库,洪水来的时候,可以起到蓄水的作用,防止出现洪灾;干旱的时候,可以放水,缓解旱情。

## ▶▶ 对投资者有何影响

与沪深大盘、中小板和创业板相比,虽然在竞价和撮合方式以及交易结算方式有相同之处,但产权交易市场仍有其自身的诸多特点。因此,对投资者的影响也就不一样。

产权交易市场最大的特点就是我们前文所述的做市商机制。其

次,市场规模庞大。凯瑞黄总说,我省有4万家企业,但是能够上市的只有四五十家,还有更多的优质企业需要融资,需要发展,这就使得产权交易市场规模会很大。再者,进入门槛较低,可以让更多的中小企业直接进行融资。

“对于投资者来说,买到的

股权更加忠实于其实际价值。”融金总经理刘鹏说。首先,产权交易市场的初期市盈率在10倍左右,这就使得股权的价格更接近于该股权的实际价值,投资者的获利空间较大。其次,企业距离投资者较近,相关信息可以更快地被投资者获得,便于

作出准确的投资判断。再次,这些企业都是优中选优,成长性较好。比如,第一次挂牌的41家企业就是从保荐的420家企业中筛选出来的。最后,作为新兴的市场,设置的机制比较灵活,信息能够有效传达,市场的泡沫是很小的。

### 投资须知:

产权交易市场的投资对象:包括各种机构投资者和自然人投资者。

如何参与交易:首先需要到交易所会员下属的营业部开户,办理交易资金账户和银行第三方存管账户,存入交易股权所需要的资金

就可以进行交易,其程序和方式与沪深股市相似。

第三方托管银行有中国银行、工商银行、农业银行、建设银行和中信银行。

另外需要提醒的是,机构和自然人分别需要提供法人证明和身份证,只能在一个营业部开户,且只

能开一个账户。投资人如果需要转入其他营业部交易,需先从原开户营业部注销后方可。

### 基本规则:

一、除节假日的周一至周五9:30~11:30、13:00~15:00为交易时间;

二、交易采取连续竞价,电子报价系统自动撮合成交;

三、清算交割采用“T+1”制度;

四、涨跌幅限制为±10%,新股首日涨跌幅分别为开盘价的+100%和-50%;

五、停牌、临时停牌及摘牌均有相关制度。

### 数字一周

#### ▶▶ 0.5%

央行上调存款准备金率

10日晚,中国人民银行宣布,自2010年11月16日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。如果算上一个月前对六家银行所进行的差别化上调存款准备金率,这已是我国今年以来对主要商业银行存款准备金率的第五次上调。今年以来,我国分别于1月18日、2月25日和5月10日分三次上调存款类金融机构存款准备金率;此外,央行于10月13日还对工行、农行、中行、建行、招商、民生等六家银行差别化上调存款准备金率。上调之后,相关银行准备金率达到了18%的历史高位,粗略估算,可一次性冻结银行体系流动性资金三四千亿元。

#### ▶▶ 1万亿欧元

欧盟出台新的能源政策

10日,欧盟委员会出台新的能源战略,提出未来10年需要在基础设施等5个领域投资1万亿欧元以满足欧盟能源需求,提高能效,完善统一能源市场和基础设施建设,推动技术研发和创新,对外用一个声音说话和为消费者提供安全、可靠、用得起的能源。这一新战略旨在为欧盟未来10年的能源政策提供一个框架,也是欧盟未来10年经济发展规划“欧洲2020战略”的组成部分。

#### ▶▶ 4.4%

10月CPI同比上涨

11日,国家统计局发布最新经济数据显示,10月居民消费价格(CPI)同比上涨4.4%,创24个月(两年)新高,比9月份涨幅扩大0.8个百分点;工业品出厂价格(PPI)同比上涨5%,涨幅扩大0.7个百分点。

#### ▶▶ 50%

棉价上涨致冬装提价

今年冬装类别的商品有超过一半都做了不同程度的提价,提价幅度多在50%~70%。最猛的要数冬季长靴,一双女靴去年的市场均价在1000元左右,但今年有部分品牌的均价提升到了2000元左右,涨幅可谓100%。

#### ▶▶ 40%

中国的恩格尔系数

据国家统计局数据显示,目前中国的恩格尔系数在40%左右,而美国的恩格尔系数已经在20%以下。恩格尔系数偏高说明我国经济尚不富足,也说明食品价格上涨对普通百姓影响巨大,特别是那些低收入人群。他们在通胀之中生活必然会更加艰难,压垮这个群体的最后一根稻草很有可能就是物价。一项项物价的上涨,就意味着一颗颗子弹飞向穷人的心窝里,随时随地可能会使他们面临灭顶之灾。

(刘黄周 整理)