

创业板有望 5月1日开启

新华社记者 赵晓辉 陶俊洁



中国证监会31日发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》，办法自2009年5月1日起实施。这意味着筹备十余年之久的创业板有望于5月1日起正式开启。办法对拟到创业板上市企业的发行条件、程序、信息披露、监督管理和法律责任等方面进行了详细规定。

根据规定，到创业板上市的企业应当是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司，最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于

1000万元且持续增长；或最近一年盈利，净利润不少于500万元，最近一年营业收入不少于5000万元，最近两年营业收入增长率均不低于30%。企业发行后的股本总额不少于3000万元。办法规定，保荐人保荐发行人发行股票并在创业板上市，应当对发行人的成长性进行尽职调查和审慎判断并出具专项意见。发行人为自主创新企业的，还应当在专项意见中说明发行人的自主创新能力。

根据发行程序，中国证监

会收到申请文件后，在5个工作日内作出是否受理的决定。而在证监会受理申请文件后，则由相关职能部门对发行人的申请文件进行初审，并由创业板发行审核委员会审核。办法特别提出，创业板市场应当建立与投资者风险承受能力相适应的投资者准入制度，向投资者充分提示投资风险。

在信息披露方面，要求发行人应当在招股说明书显著位置作如下提示：“本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。

创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决策。”

根据办法，证券交易所应当建立适合创业板特点的市场风险警示及投资者持续教育的制度，督促发行人建立健全维护投资者权益的制度以及防范和纠正违法违规行为的内部控制体系。(据新华社北京3月31日电)

【新闻背景】 全球创业板市场发展状况

新华社记者 赵晓辉 陶俊洁

创业板是20世纪70年代以来世界各国致力于扶持创业企业和支持创新的产物。经过30多年的探索与实践，目前在全球范围内，创业板市场在推动产业升级、促进科技创新方面正发挥越来越重要的作用。

截至2007年底，全球有超过40家创业板市场在运作，覆盖了全球主要经济实体和产业集中地区。经过了2000年网络股泡沫破裂的洗礼后，目前创业板市场又重新得到了广泛认同，进入新的发展时期。

近年来，以美国纳斯达克、英国AIM、日本佳斯达克、韩国科斯达克、加拿大TSX-V市场等为代表的老牌创业板市场发展势头良好。在2002年至2007年的五年间，这五家创业板市场市值增长了105%，成交量增长了117%，上市公司总数在大量网络公司退市的情况下，依然增长了4%。创业板的流动性和融资能力也得到大幅提升，有的甚至超过了相应的主板市场。

数据显示，2007年英国AIM市场融资额达290亿美元，不仅帮助伦敦交易所夺得全球融资额冠军，也使伦敦成为世界上最有活力、最受中小企业欢迎的全球金融

中心。纳斯达克近年来的IPO数量一直占美国市场总数的50%以上。到2007年底，韩国科斯达克已有1015家上市公司，总市值占国内生产总值的10%以上，交易额超过了主板市场。市场规模的扩大，表明创业板市场已经走出网络股泡沫破裂的阴影，重新焕发了生机。

在旧有市场稳步发展的同时，新的创业板市场纷纷设立。据统计，2002年到2007年间，全球又有13家创业板市场设立，分布在印度、德国、法国、丹麦、巴西、希腊等国家。创业板已成为世界主要经济体增强国家竞争力的重要平台。

经过多年整合与发展，目前全球主要创业板市场已经完全改变了低端市场形象，在全球证券市场中占据了越来越重要的地位。

纳斯达克2006年被美国证监会批准成为全国性证券交易所，实现了历史性跨越。日本佳斯达克于2004年成为交易所市场。2005年，韩国的科斯达克也成为韩国证券市场的重要主体之一。一些成熟交易所市场也主动“拥抱”创业板，以吸引高成长性的创业企业上市，增强交易所的持续发展能力。(据新华社北京3月31日电)

创业板不会分流主板资金

新华社记者 赵晓辉 陶俊洁 彭勇

中国证监会31日发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》，这意味着筹备十年之久的创业板市场终于“破茧”。在当前的经济形势下，缘何在此时推出创业板？创业板的主要服务对象是什么？创业板上市后对主板市场有何影响？记者就此采访了有关人士。

◆缘何推出创业板

据了解，自20世纪70年代以来，创业板成为世界各国致力于扶持创业企业和支持创新的最好平台，目前在全球已有40多家创业板市场。

证监会新闻发言人表示，在当前经济形势下我国推出创业板，旨在通过资本市场的示范效应，发挥拉动民间投资、推动产业结构升级、以创业促就业的重要作用。创业板的推出有利于更好地发挥资本市场在资源配置中的基础性功能，强化资本市场对国民经济发展的支持，推动创新型国家建设。

党的十七大将自主创新作为国家发展战略的核心，强调自主创新的主体是企业，尤其是中小企业。如何为中小企

业特别是民营科技企业拓宽融资渠道，对我国实现保增长的经济目标、促进中国经济又好又快发展极其重要。

2004年中小企业板设立以来，发展状况良好，许多中小企业在该板块实现了上市融资。但由于中小企业板仍处于主板市场的框架之内，并不能解决大部分中小企业的融资难题，一批优秀的中小企业因此只能将目光转向海外，造成优质上市资源的流失。

证监会数据显示，截至2007年10月，中国内地在美国、英国、香港、新加坡等4个创业板市场上市的企业共有195家。从首发融资额来看，分布于180万元至41亿元人民币的区间内。这些企业在关键成长期获得了资本支持，大都发展为盈利状况良好的企业。

◆创业板服务对象是什么

证监会发布的《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》明确，“促进自主创新企业及其他成长型创业企业的发展”是创业板设立的主旨。

“作为多层次资本市场的

重要组成部分，我国的创业板市场以成长型创业企业为服务对象，重点支持自主创新企业。”深圳证券交易所副总经理周明说。

从成长性创业企业的成长规律与融资特点看，这类企业融资需求比较旺盛，在前期研发、投产和市场开拓上，均需要灵活性较高的小额快速融资制度。而这类企业由于没有抵押，难以得到银行贷款和担保融资，外部融资比较困难。

证监会有关人士表示，创业板市场将突出以下三个服务重点：一是服务于加快转变经济发展方式，推动产业结构优化升级；二是服务于统筹城乡与区域协调发展，推进经济质量的提高；三是服务于加强能源资源节约和生态环境保护，增强持续发展能力。

◆创业板对主板市场有何影响

伴随着对创业板的期待，市场也有担心，认为创业板可能分流资金，影响主板市场。分析人士认为，创业板的特点决定其融资额不会太大，不会改变主板市场的基本走势。

“认为创业板会大量分流

主板资金是一种误解。2007年中小板市场101家企业整个融资规模才300多亿元。而创业板，特别是在推出初期，分流的资金量会更少。”深圳证券交易所高级研究员徐良平说。

从中小板的情况看，自2004年5月启动以来，平均首发融资额约为3.35亿元，首发融资总额约为743亿元，仅占同期整个市场首发融资总额的10.96%。

按照此前证监会有关部门负责人的推算，创业板企业预计平均首发融资额在1亿到2亿元。从资金方面看，创业板的推出对主板不会产生太大的影响。更重要的是，到创业板购买股票的资金不一定是从主板撤出来的资金。

针对创业板本身，有关人士指出，因其上市企业具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点而使投资者面临较大的市场风险，并由于规模较小而易遭炒作。对此，证监会配套以投资者准入制度，对创业板市场的投资者设置了一定的门槛，并特别提醒：“投资者应充分了解创业板市场的投资风险及公司所披露的风险因素，审慎做出投资决策。”(据新华社北京3月31日电)



创业板办法推出 各方认为示范效应强

新华社记者 姜锐 华晖迪

创业板定于今年5月1日正式推出，各方认为，此时宣布推出创业板，示范效应明显，资本市场或将在缓解中小企业融资难甚至经济转暖中发挥更加重要的作用。

“创业板推出释放一个信号：国家有可能进一步完善有利于中小企业融资的相关措施。”一位供职于广发证券的投行界人士表示，创业板推出打开了资本市场面向中小企业的“一扇窗”。

相关资料显示，中小板IPO暂停之后，排队在证监会发审等待审核上市的中小企业已有400多家，而在各地证监局的则有700家左右，券商手中这类企业又超过一千家……显然，“创业板推出不可能解决这么多企业的融资问题。”西南证券项目经理徐莉璇说，其示范效应大于实质作用。

“在创业板推出前，风险

投资退出较为困难，不少机构只能选择持有，不利于资本流动。”上海永方投资管理咨询有限公司董事长马鸣介绍，创业板的出现，有利于风险投资企业抛弃以往单纯借壳上市的退出方式，多样化的选择可以节省成本。

名力中国成长基金联席董事朱远忠表示，完善风险资本退出机制有助于资本流动，也有利于吸引更多的风险投资机构参与发现、培育高新技术企业，相信“将会有更多的投资企业参与进来”。

此外，“创业板市场建立的重要意义还在于完善多层次资本市场。”徐莉璇表示，在目前的资本市场结构中，中小企业板仍在主板体系内运作，主板和三板之间缺乏必要连接，创业板市场的建立为将来转板“绿色通道”形成奠定基础。(据新华社北京3月31日电)