

內地擬建場外市場 A股暴瀉

憂分流資金搶上市資源 中小板創業板首當其衝

■王岐山日前在中關村考察時表示，將探索建設全國統一的場外交易市場。



香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)國務院副總理王岐山27日在中關村考察時表示，將要探索建設全國統一的場外交易市場，這或會對A股有分流資金甚至互搶上市資源的影響。已經飽受較差經濟數據及新股抽血打擊的A股昨日暴跌，滬綜指跌穿2,300點，收報2,284點，創近兩個月新低，跌幅2.65%，為近三個月來最大單日跌幅。該消息尤其嚴重打擊深圳中小板和創業板，分別大跌3.98%和5.06%。A股有39隻個股跌停，其中中小板和創業板分別有18隻和13隻個股跌停，佔A股跌停比例高達近八成。

副總理王岐山27日在考察北京中關村非上市公司股份轉讓試點時稱，場外交易市場是多層次資本市場的重要組成部分，要探索建設全國統一的場外交易市場，提高直接融資比重，以滿足多元化投資需求。他又稱，要加快推進體制改革和組織制度創新，同時要完善市場規則並明確監管職責，防範系統性區域性金融風險。王岐山強調，繼續完善場外交易市場監管、准入與退出、信息披露等基礎性制度建設，為探索建立全國統一的場外交易市場創造條件。

料整合各地產權交易所

深圳一知名券商資深投行人士告訴記者，王岐山的講話表明，為了解決許多中小企業融資難，內地將會加快建立統一的場外交易市場。他估計將會以北京中關村股份代辦轉讓系統為基礎，整合深圳、上海、天津和重慶等全國眾多產權交易所，建立全國聯網的櫃台交易市場，從而可以解決中小企業股權流動性，獲得融資機會。他稱目前國家正在籌組相關部門，預計最快第四季將可能推出統一的場外交易市場。

滬指應聲暴跌2.65%

受王岐山有關建全國統一場外交易市場的不利消息衝擊，A股昨日出現投資者恐慌拋售，滬指和深成指收盤時分別暴跌2.65%和3.15%，有多達39隻A股跌停。統一的場外交易市場會分流資金，讓投資者有更多的投資選擇，且場外交易所會與中小板及創業板互搶上市資源，日後要融資的企業不一定要去中小板或創業板上市，因而中小板及創業板成為重災區，收盤時分別暴跌3.98%和5.06%。中小板及創業板昨有達31隻個股跌停，佔A股跌停數近八成。而A股中跌幅超過5%的個股比比皆是，場外交易市場消息令A股「兵敗如山倒」。

分析：對創業板影響深

新時代證券研發中心副總裁秦茂軍分析稱，昨日A股大跌主要受建立場外交易市場消息影響，首先從估值方面將拉低創業板和中小板估值水平，另外資金方面亦將大幅承壓。他預計，建立場外交易市場及發行制度體系改革料將對創業板產生非常深遠的影響。廣發證券高級分析師王小平表示，場外市場建設步伐似乎要加快，國務院再提控制物價，以及今年以來最大IPO中信重工擬發行6.85億股，這些都對A股十分不利，尤其是場外市場建設加快對中小板尤其是創業板不利。

廣藥三地交易所整合資產創先河

香港文匯報訊(記者 古寧 廣州報導)在停牌四個多月後，廣州藥業(0874.HK)(600332.SS)昨公布其重組方案，將換股吸收合併同屬大股東廣藥集團的兄弟公司白雲山(000522.SZ)，並增發股份收購集團資產。這將開創內地企業跨區、深、港三地交易所進行資產整合的先河。由於廣州藥業在滬交所及港交所同時上市，而白雲山在深交所上市，廣藥集團此次重組將開創跨區、深、港三地交易所資產整合之先河。廣州藥業28日復牌後，一度飆升近18%至高見7.15港元，最終收報6.65元，升9.56%。受重組利好消息帶動，當天復牌的滬市廣州藥業和深市白雲山A均漲停報收。

增發A股合併白雲山

據公告，廣州藥業以新增A股股份換股合併白雲山，廣州藥業A股換股價格為每股12.2元人民幣，白雲山換股價格為每股11.55元，因此確定的換股比例為1股白雲山換取0.95股廣州藥業A股股份。換股吸收合併完成後，白雲山將注銷獨立法人資格。廣州藥業同時向廣藥集團以每股12.2元的價格發行約0.36億股A股股份，購買其擁有或擁有權處置的房屋建築物、商標、保聯拓展有限公司100%股權和廣州百特醫療用品有限公司12.5%股權，資產作價約4.38億元。不過，知名商標「王老吉」未納入本次重組範圍的廣藥集團資產中。



■A股昨日暴瀉，在江西一家證券行內，屏幕上滿是下跌的股份。

新華社

何謂場外交易市場？

香港文匯報訊 場外交易市場，英文簡稱OTC (Over-The-Counter)，是指在證券交易所外進行證券買賣的市場。買賣主要採取一對一交易方式，不存在公開的競價機制，而是由買賣雙方在券商的營業櫃台以議價的方式進行交易。主要由櫃台交易市場、第三市場、第四市場組成。場外交易市場是一個分散的無形市場，並沒

有固定、集中的交易場所，由許多各自獨立經營的證券經營機構分別進行交易。場外交易市場與證券交易所的區別，主要在於不採取經紀制，投資者直接與券商進行交易。交易通常在券商之間，或是券商與投資者之間直接進行，無需中介人。當中，券商既是交易的直接參加者，又是市場的組織者，他們製造證券交易機會並組織市場活動，因此被稱為「做市商」。

場外市場解中小企融資難

國務院副總理王岐山27日在中關村考察時表示，將要探索建設全國統一的場外交易市場。深圳知名券商一資深人士表示，根據目前的信息，中國的場外交易市場，類似美國的OTCBB市場(美國場外櫃台交易系統)，這類場外市場有利投資者作更多的投資選擇，中國的場外市場更主要的作用是有利幫助中小企業緩解融資難。不過，要建立這樣的市場還需要

做許多配套工作，包括引入做市商制度等。逾千家企業料加入聯網。他告訴記者，目前內地中小企業融資十分艱難，很難獲得銀行貸款，而民間貸款高達30%甚至更高的年利息，令許多中小企業不敢借貸。此次王岐山提出加快探索建設全國統一的場外交易市場，將有利緩解中小企業尤其是科技、新經濟、新模式等中小企業的融

中國場外交易市場發展概況

■中關村科技園區非上市股份報價轉讓系統

轉讓系統試點自2006年1月正式啟動，其主要目的是探索中國多層次資本市場體系中場外市場的建設模式，探索利用資本市場支持高新技術等創新型企業發展的具體途徑，業內稱之為「新三板」。代辦系統股份報價轉讓試點正式啟動以來，已有160家企業參與試點，掛牌企業總數達到106家，其中2011年新增23家。截至目前共有36家掛牌公司完成或啟動了43次定向增資，融資19億元人民幣，平均市盈率22倍。

目前已有約20家企業公布轉板方案，其中有5家企業實現深圳中小板或創業板上市，例如久其軟件和北陸藥業等。中關村系統在積極準備擴容，吸引來自全國各地國家級高科技園區的高新技術企業掛牌。據相關資料，目前已有58家券商獲得中關村系統的主辦券業務資格，並有700至800家企業積極準備在擴容後的新三板掛牌。

■天津股權交易所

經天津市政府批准設立，於2008年9月在天津濱海新區註冊營業。目前累計掛牌企業共133家，掛牌企業覆蓋省市共18個，註冊投資人共14,092位。市場的總市值為143億元，平均市盈率9.05倍。成立三年多來，累計融資額達29.5億元，累計融資次數為163次。

■重慶股份轉讓中心

經重慶市政府批准設立，於2010年開業，由重慶市金融工作辦公室直屬管理。目前在重慶股權轉讓中心的掛牌企業家數已達到50家。

■上海股權托管交易中心

經上海市政府批准設立，於今年2月15日開業，由上海市金融辦管理。首批掛牌企業有19家，其推薦機構會員包括銀行、券商等金融機構及經認定的投資機構。目前首批15家推薦機構會員中，除了上海鼎洪投資等投資機構外，還包括工商銀行、交通銀行、民生銀行3家銀行的上海分行及浦東發展銀行。目前上海股交中心的投資者包括機構和個人，個人投資者需要有兩年以上證券投資經驗和100萬元人民幣以上的金融資產。

香港文匯報記者 李昌鴻

港交所「星戰」計劃 30億升級基建

香港文匯報訊(記者 涂若奔)近年面對區內交易所強力挑戰的港交所(0388)，昨宣布開展「香港交易所『領航星技術計劃』(HKEx Orion)」以增強競爭力，包括加強連接網絡、建設全新尖端科技的數據中心，以及提升對盤、傳送市場數據及市場聯通服務各系統，做到全球連通，及將來與深交所和滬交所實行連通。各項新建基礎設施及平台將於未來3年分段實施，連同新一代數據中心及已經開始籌劃的設備託管服務計，總共將斥資約30億元。

本港證券市場存在印花稅等結構性問題，實施高頻交易有困難，又強調計劃中的設備託管服務措施不會損害小型經紀的利益，不存在「被迫使用」的問題，中小券商可根據客戶的需要自行決定是否使用。另外，港交所還將提供若干優惠措施，包括安排半個機櫃的出租，費用為每月2.5萬元。

否認為高頻交易鋪路

投資金額方面，他承認前期投入較大，但相信會「帶來非常好的生意」，再加上計劃分3年逐步實施，故認為以交易所自身的現金流已足夠應付，無需再額外融資。但他強調，技術革新帶來的相關收入，不可能成為港交所的主要收入來源，又透露30億元的投資中，數據中心及託管服務將分別佔30%，其餘40%主要用於下一代數據平台的建設，包括清算平台和衍生平台等。

事實上，李小加早前於業績會上已表示，未來數年將投入16億元用於下一代數據中心及相關服務的建設。業績報告還披露，位於將軍澳的新數據中心於去年5月完成地基工程，主建築及外殼工程亦已於去年底完工，將於今年第四季進行第一階段搬遷，率先把資訊技術辦公室及現貨市場主要數據中心遷入新數據中心，並於2013年底前分階段將其他數據中心遷入整



■李小加上任港交所行政總裁後，動作多多。

香港文匯報記者張偉民攝

港交所近年來先後採取多項措施加強競爭力，今年年初曾宣布，將在年內與上交所和深交所成立合資公司，並借此涉足與內地資產掛鈎的期貨市場。上個月又落實了第二輪加時，下午開市時間從1:30提前到1時，與內地A股同步開市，全日開市時間從5小時增加至5.5小時。另外，早前有外電報道港交所有意收購倫敦金屬交易所(LME)，為此將最多以一成折讓價增發10%新股，但李小加之後否認，稱港交所無能力跨境經營其他交易所業務，以往亦無類似記錄。

新交所業務一拆五 CEO親管上市部



■新交所重組架構被外界視為爭取亞洲區增長機遇。

香港文匯報訊(記者 黃詩韻)一向被視為港交所(0388)競爭對手的新加坡交易所昨表示，宣布重組架構，以改善增長前景。該所將業務一拆為五，其中上市部更由CEO親自管理。新交所又表示，服務11年的聯席總裁顏少安將會離任，但會出任交易所顧問。

自5月1日開始，新交所會將業務分為5個重要範疇，包括衍生工具、上市、市場數據及存取、後交易業務及證券。固定收入業務將會歸入證券部，商品交易則會納入衍生工具部。

新交所行政總裁博克爾將會全權負責上市業務，又會監督獨立的銷售及客戶部；總裁Muthukrishnan Ramaswami將會監督另外4個部門。此外，新交所稱，任職11年的聯席

總裁顏少安已經決定離職，惟仍會擔當顧問。

分析料抓住亞洲區機遇

分析認為，新交所由行政總裁博克爾親掌上市業務，是要掌握亞洲區的增長機遇。新交所去年上半年的上市業務表現出色，3月吸引到和記港口信託的55億美元(約427億港元)上市；4月獲得Mapletree Commercial Trust垂青，在新交所上市集資7.64億美元(約59億港元)。

但踏入去年下半年，由於投資者憂慮歐美經濟，上市熱情退減，新交所也受拖累。據知人士稱，英超勁旅曼聯和印度醫院集團富斯保健印度(Fortis Healthcare India)都推遲在新加坡上市的計劃。