



中国新三板发展战略高层论坛

暨中国新三板发展报告 2016 发布会

国家金融与发展实验室

2016 年 8 月 28 日

中国新三板发展战略高层论坛

暨中国新三板发展报告 2016 发布会

尉立东

中国并购工会执行会长

尉立东：

非常荣幸今天能够代表并购公会参加这样一个非常有前瞻性、非常高水平的报告发布现场。我谈几点体会，并购工会过去十二年是中机构的代表，去年提出并购工会的下一步发展，要介入并购交易，要进入到并购实体操作层面，这提出了一个新的课题。我带着学习的态度参加这次课题的发布，新三板是我们非常关注也是非常热点的话题，随着去年新三板的蓬勃发展，到今年有些不同的声音出现，可以用“冰火两重天”形容新三板这个市场，作为投资机构、市场参与主体，我们对这个报告很期待。

今天的报告李扬老师和各位专家给了我们一个对新三板很系统、很科学的评价，特别是对现在发现的一些问题、对制度的障碍有一些清醒、客观的论述和评价，以及对未来完善这个市场给了我们很好的方向，很客观，很科学，像刚才李扬老师讲的有定力、有深入思考、有长远发展的规划，这使得我们关注新三板的市场投资主体也有了一些信心和定力。

为什么这么讲呢？作为我们投资机构来讲，我们一般把新三板定义为，给我们投资项目一个很好的退出通道的市场。根据专业机构的统计，从 1993 年中国开始有私募基金以来，一共有 5 万亿的投资，这 5 万亿投资如何真正实现退出，一直是我们最头疼的问题。根据统计，真正能够实现 IPO 退出的不到 5%，真正实现并购交易转让的就是 5%到 10%，通过股转转让的是 10%左

右，这5万亿当中有70%还退不出去。新三板市场也是很多机构非常关注、非常期待的，未来新三板发展的方向和功能的发挥也是众多投资机构关心的，今天这个报告给了我们新的信息、新的信心、新的方向，我们表示感谢。同时，我们也认为这一块有很大的发展机会。刚刚课题组也介绍了，现在一共挂牌了8877家，根据行业的统计，今年上半年，所有投资机构投资了4200亿，投资3700家，按这个推算来讲，各家投资机构今年投资的户数也要7000、8000家。结合过去这么多年的积累，未来新三板市场空间还是很大的，今年上半年各家投资机构就投资了3700家，结合以前的存量，有很多企业期待在新三板上市。

未来方向上来讲，特别是从未来的基金发展趋势来讲，从今年开始，我们也关注到政府在做一些引导基金的探讨和实践，今年中央政府大概有1800到2000亿的引导基金，配合各地方的大概有7000、8000亿，按照这个比例来测算，引导基金比例是20%到25%。明后年来讲，又有几万亿的基金来做融资，随着这一批引导基金的遴选、引导基金的推出，到明年开始可能遍地都是政府引导基金参与的一些市场化基金的主体在市场上活跃，它们要到处找项目、找投资的方向，这个也是新三板，无论未来作为退出的渠道，还是作为优质项目投资的通道都发挥了它的作用。

从今年的一些数据统计来讲，VC和PE，包括天使投资的意愿、趋势都在下降，特别是上半年。作为投资机构，作为报告的使用方，我们对这个报告非常期待、非常关注，非常期待能通过这份报告对三板市场发展起到舆论引导和宣传作用，不要好的时候就说三板特别好，出现一点问题就说三板不好，希望通过这个报告引导三板的发展，引导三板成为众多投资项目退出通道的发展方向。我们也希望这份报告能够引领市场、引领舆论、引领方向。

作为一个机构来讲，对三板的发展也有迷茫、担心的地方。去年我们看项目中，很多项目方跟我游说要上三板，上周在重庆看一个项目，第一次跟我说不上三板，要去中小板，我宁可等三年，这个现象还是值得关注的，这代表基层市场主体的声音，这个不是孤立的声音，这个要关注一下。包括三板挂牌的，现在已经有200多个在重新启动上市通道，这也是现在的趋势和现象，希望引起各方面的注意。特别是从基金来讲，前两年有一股热潮，发新三

板基金，有很多机构做新三板的论坛，包括小范围的论坛，都是以发新三板基金为主题的。金科曾经有一个统计，去年新三板的基金大概 1100 多家，但是我没有复核过，是以投新三板上市为目标还是以在新三板作为投资标的为目标，统计去年有 1100 多家投资新三板基金，整个总共有 2200 多家，大概占了一半，但是今年整个新三板基金的发行一共才 700 多支，新三板基金数量在急剧下降，这个也要引起关注。

我特别同意这个报告当中的观点，新三板现在是最值得期待、最好的投资机会，往往市场最悲观的时候，也是市场出现机会的时候。从投资机构来讲，通过这篇报告，确实希望在这里发现一些投资的机会。一方面，新三板挂牌的企业，新三板对这些企业的发展、融资给了很大的便利，特别是信息披露的规范上、公正上，给了我们这些机构投资者很大的便利条件。这些众多的基金，把已经在新三板挂牌的 8000 多家企业作为我们的投资标的，这个角度确实会发现一些投资的机会。作为一个机构来讲，前些年发展了 1000 多家新三板的基金，但是这些基金很多是有配资、有在银行或者市场当中做融资的安排，随着它们的到期，下一步对新三板的基金以及对新三板市场，到底是意味着冲击还是意味着机会，从积极的角度来讲，从投资机构的角度判断还是有一定机会的，我们也愿意做一些思考、参与、研究。这也是我带着一些很大的期待听这份报告，这份报告对我们机构有很大的帮助。

并购工会作为市场参与主体，我们现在 200 多机构会员，近万家活跃会员，未来希望我们并购工会能够参与到新三板的交易活动中。特别是去年我们推出并购交易师，现在有 2000 名并购交易师，希望能够参与到这些并购交易中去。我们协会也非常希望参与到新三板未来健康发展的过程中去，所以在这里分享下我们的体会。再次祝贺这份报告的发布，感谢李扬老师和课题组对于新三板市场长远发展的贡献，谢谢。

李扬：

给我们提供了一个新的角度，慢慢我们对于新三板的认识就逐渐丰富、立体化了，非常感谢。