新三板交易制度推动价值投资本报记者李香才欧阳春香
在中国证券报6月27日主办的第17届（2014年度）中国上市公司金牛奖颁奖典礼暨高峰论坛“淘金中国的纳斯达克”新三板分论坛上，投资机构人士仍然看好新三板发展前景，认为其制度规则将推动机构更深入地进行价值投资。
多因素致市场降温
新三板市场自4月以来明 降温。三板市4月3日的25036月26日的1688。 新金公司新三板市场年以来 ¡¢£¤¥¦§¨高©ª降温的«¬。 ®金¯°±²³投资´µ¶·认为，¸致新三板¹º进入降温»的¢£¼½¾¿因À´分投资者Á前的Â»ÃÄÅ，ÆÇ认为È前市场ÉÊË的ÌÍÎÏÐÑ，ÎÒÓÔÎÔÕÖ±×ØÕÖ。
ÙÚÛÜÝ发³投资公司Þ国ß认为，市场降温àá进新三板的âã发展，ä¦å新三板投资æç¢£èéê的ëÓ上。在ìí的市场中，¢îï³ð发价ñ«高，Äò上óô½õö÷ø来的ùúÂ»，ûüý投资人ðþ¡ÿ常大的风险。市场降温后，÷¦在新三板挂牌的ï³来说，最大的好处就À可以根据ï³的发展用合的价ñ连续募资；而÷¦投资人来讲，合的估值也ýÆÇ提供¡更多投资机à，而享受ï³ùú所带来的收益。
Ð科研究中心董事±天使ùú营副院ú符星华Ë，根据统计，近16年中国¢共接近4万家ï³被³投资和私募股权投资金投资，其中中小ï³只4200家，在中国还众多优秀的中小ï³Ã获得资本市场的认可。另外，2014年中国ï³在¢级市场获得的投资金额À4500亿元，累计获得的投资金额À4万亿元左右，¢级市场获得的投资比例Äò上还À¼低。 两组据上Î难看Ë，中国股权投资市场Äò上还处¦起º阶段。新三板Äò上也À如此。
ýPE带来更多机遇
认为，新三板的活跃ýPE机构带来挑战，选项È的压力明 þ大。“ï³家也¼聪明，新三板挂牌以后发Åà更大的空间，¿来我ÇÔ谈的价ñ，新三板活跃以后就¼难谈¡，我Ç找项È的难度大¡。”Î«，新三板也ýPE机构带来好处，带来更多退Ë渠Ó。“新三板¼关键的¢£问题À¾把好的ï³吸纳«来，通«机制的优化以及投资人的扶持，推动ï³ùú，就形ù良ê循环，也ä¦新三板的发展。”天星资本¯王骏认为，新三板市场ø来à÷PE±VC²生ÿ常深远的影响。 ÆË，主板IPO制太多，比如÷挂牌公司盈ä的¾求，但À新三板就Î存在î门槛。“并ÎÀ说中国的投资机构都Î想价值投资，而À«市场Î允许机构投¢家微ä的ï³。如果¢家ï³净ä润只10万元，即便两年高速ðú，比如翻¡30倍，但À离主板盈ä的硬ê标还差¼多，那Ø机构在投资时就¾考虑家ï³ÔÎÔ投，因为¼难判断¾多久家ï³才Ô达主板盈ä的硬ê标，但À在新三板就Î存在£问题。”
王骏还Ë，新三板市场Î仅Ôá进PE±VC发展繁荣，而且还将á进PE±VC真正æç价值投资。“新三板½视的ÀÌ息披露，把投资价值判断全´交ý市场来决定，而ÎÀ由交易所设¶各种门槛来判断，就望á进中国投资机构真正æç价值投资上来。比如我Ç投资的¢£项È，投资的时候它的
_