

# RADIOCOR

## 11 Settembre 2009

Il Sole 24 ORE - Radiocor

11/09/2009 - 16:39

Breaking News 24

NOTIZIARIO DEL GIORNO

### ● Cina: la Borsa riparte dal mercato dei titoli ad alta innovazione - TACCUINO DA SHANGHAI

Una pattuglia di oltre 100 societa' in rampa per il nuovo Gem

di Alberto Forchielli\*

Radiocor - Milano, 11 set - Dopo una gestazione di 10 anni e' partito in Cina il mercato dei titoli ad alta innovazione (Gem, Growth Enterprise Market). Sara' un segmento azionario che affianchera' le Borse di Shanghai e Shenzhen (dove sara' posizionato), oltre a quella tradizionale di Hong Kong. La luce verde e' stata data, dopo un articolato dibattito interno, dall'autorita' di controllo statale, la China Securities Regulatory Commission (CSRC). Dopo un pressing sugli operatori, alla fine di Luglio sono state accettate le prime iscrizioni concesse ad un centinaio di aziende (per la precisione 105). Queste stanno sottoponendo le proprie IPO all'audit di rito. In caso di esito positivo, diventeranno 'public' e verranno ufficialmente poste sul mercato nel prossimo Novembre quando il Gem sara' pienamente operativo. Promette di essere uno strumento valido tutti: per le piccole e medie aziende, per gli investitori in Venture Capital e Private Equity, ed anche per il Governo. Le prime soprattutto troveranno una forma alternativa di finanziamento. Le regole per l'emissione saranno meno rigorose di quelle delle altre Borse principali, soprattutto in relazione agli aspetti quantitativi e reddituali dell'azienda. L'accesso al credito sara' piu' facile e mitighera' la situazione di svantaggio di cui le piccole aziende soffrono rispetto alle grandi soprattutto statali. Le banche infatti tradizionalmente concedono credito a clienti economicamente o politicamente importanti. Sono, per consuetudine, poco inclini a finanziare il rischio, e dunque non agiscono come interlocutori per aziende innovative. Proprio queste ultime sono le prime beneficiarie del GEM. Appartengono in maggioranza al settore IT (31) e a quello piu' tradizionalmente manifatturiero (37), ai servizi (10), al business della farmaceutico e della salute (10) e al settore ambiente (6). Il discrimine e' l'innovazione, non il prodotto finale. Il 40% circa delle prime 105 aziende che hanno chiesto di essere ammesse al GEM ha gia' ricevuto finanziamenti da fondi di VC o PE, soprattutto, fondi di diritto cinese in remimbi che dimostrano una crescente competitivita' e aggressivita' rispetto ai fondi stranieri che tradizionalmente hanno dominato il mercato del VC e del PE dalla meta' degli anni 90. Per i fondi, la nascita del GEM rappresenta ovviamente un'opportunita' piu' veloce di ottenere liquidita' da destinare ad altri impieghi. Pechino vanta il maggior numero di aziende tra le prime 105 che hanno gia' chiesto di essere ammesse al Gem. H infatti considerata la culla dell'innovazione in Cina; il suo distretto di Zhongguancun e' il miglior incubatore del paese. Nella capitale fioriscono inoltre gli istituti di ricerca e le Universita', incoraggiati dalla tradizione culturale e dai fondi governativi. Shenzhen e' la seconda maggior beneficiaria perche' e' il centro dell'economia del futuro, costruita su una rete di aziende, private, intraprendenti molto centrate sull'elettronica. Con sorpresa Shanghai appare arretrata nelle presenze del futuro listino GEM, solo sesta, dopo Chengdu, Hangzhou e Qingdao. Shanghai ha investito molto per diventare il perno della finanza e degli Headquarters Asiatici delle Multinazionali (200 circa), ma l'industria manifatturiera, spesso di proprieta' pubblica, pur crescendo, ha perso il passo con il resto del paese. Di fatto, con il Gem, il Governo cinese rafforza la sua spinta riformatrice e contemporaneamente favorisce l'evoluzione della base industriale, costringendo a maggiore concorrenza e sofisticazione un mercato del credito finora opaco, offrendo una sponda alle piccole e medie imprese innovative, convinto che dopo averle promosse sia necessario assicurare loro una normalita' operativa.

\*Presidente di Osservatorio Asia

#### SERVIZI PER GLI ABBONATI

Se desideri riconfigurare, sospendere il servizio o modificare il tuo indirizzo e-mail [clicca qui](#)  
Per assistenza contatta il Servizio Clienti: [portale@info.ilsole24ore.com](mailto:portale@info.ilsole24ore.com)