

# 上半年新三板新增挂牌企业458家

## 信息披露问题有待改善

本报讯 记者何川报道：今年上半年，新三板市场规模大幅扩容。截至6月30日，挂牌企业数量已达813家，较去年底的355家增长了129%；813家企业的总股本达282亿股，较去年底增加190%。今年上半年，新三板挂牌企业成交笔数为930笔，成交股数为1.65亿股，成交金额为21亿元，已远远超过新三板去年全年8.2亿元的总成交金额。

“在去年12月《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》发布之后，新三板市场的各项基础制度建设不断完善，尤其是今年5月份新的交易系统上线，将分三期支持协议转

让、竞价转让和做市转让等交易方式，对投融资双方的吸引力不断增强。”招商证券分析师洪锦屏表示，新三板相对较低的准入门槛和场内市场面临的巨大IPO“堰塞湖”压力，使得不少企业选择在新三板挂牌。

据了解，目前新三板在挂牌准入方面，以信息披露为核心，对挂牌公司不进行实质审核，不作投资价值判断，交由市场进行遴选和投资判断；在发行融资方面，新三板实行备案管理，尊重公司自治；在并购重组方面，减少强制性许可规定，尊重市场主体的自主协商和决策的权利。这些规则无疑对挂牌企业

的吸引力大为增强。

今年上半年，新三板市场亮点频出，除了1月24日首批全国266家企业集体挂牌，且此后挂牌公司数目呈加速增长态势之外，5月19日，新三板的新交易结算系统正式上线，同时《全国中小企业股份转让系统股票转让细则（试行）》正式实施，之后市场交投活跃度提升明显。

但新三板市场的信息披露质量有待进一步提高。据统计，除了十几家公司年报披露因出现各种差错而重新更正之外，今年上半年，已有118家挂牌公司延期披露2013年年报。虽然这些企业的

延期披露经全国股转系统公司同意，并于4月30日前履行完年报披露义务，但如此大面积的信息披露延迟，仍给新三板市场带来一定的影响。

新三板总经理助理隋强表示，从申请变更的原因来看，主要有会计师事务所工作进度迟缓，审计工作压力较大，以及新三板信息披露规则在2013年2月发布，市场各主体均需要一个了解熟悉的过程等。据了解，从2013年年报披露情况来看，三分之二以上的挂牌公司是首次开展年报编制和披露工作，而申请延期披露的公司当中有70%是首次履行年报披露义务。

## 中国证监会：

## 已受理且预披露首发企业达637家

本报北京7月1日讯 记者何川报道：中国证监会今天发布数据显示，截至7月1日，已受理且预披露首发企业共637家，含已过会企业40家，未过会企业597家。

在未过会的597家企业中，属于正常审核状态企业8家，中止审查企业589家，其中568家企业因财务资料过有效期目前暂时中止审查，待发行人补报财务资料后按程序恢复排队审核，11家因中介机构及相关签字人员发生变更等目前暂时中止审查，待中介机构及相关签字人员变更完成后按程序恢复排队审核，10家企业因中介机构存在被我会立案调查等执业行为受限的状况而中止审查，此类企业是否恢复审查取决于其中中介机构执业行为受限的状况何时解除。

截至目前，本年度首发终止审查企业129家，其中主动撤回企业97家，32家首发企业未按相关规则要求报送预先披露材料，且申请文件中的财务资料超过有效期达3个月，被终止审查。

## 资本论谈

受公司业绩因素影响，中联重科高管大幅降薪50%，不仅“另类”，而且耀眼。更耀眼的是，对于降薪的问题，上市公司方面表示“直至企业经营效益明显好转”。这不禁让人为其勇气与决心叫好。

长期以来，绝大多数上市公司高管薪酬一直都是“涨”声不断，但却没有获得投资者的掌声。一个重要的现象表现为高管薪酬与业绩严重脱节。无论业绩增长还是下降，上市公司高管薪酬总是处于上涨的快车道中。如\*ST京城连续两年出现亏损，2012年高管薪酬合计为322.53万元，2013年飙升至807.35万元，涨幅高达150.32%；已经退市的长油，这几年连续巨亏，投资者没有获得任何回报，但其某些高管的年薪却连续超过50万元。

中联重科高管主动大幅降薪，在市场上树立了良好的榜样。一是高管个人利益也与上市公司业绩挂钩，说明其是对上市公司、对股东负责的高管，也有利于促进高管更加勤勉敬业。二是高管降薪将增加股东权益，有利于提升每股收益与上市公司的投资价值。而高管主动降薪的上市公司，也更容易获得投资者的信赖。

遗憾的是，A股上市公司中的高管像中联重科这样的还非常少见，更多的高管眼中只有自己的个人利益，而常常忽视了上市公司与投资者的利益。虽然上市公司也设立了所谓的薪酬委员会，但其主要是为高管服务的，而独立董事的作用也没有发挥出来，这才导致高管薪酬年年涨，而投资者年年骂的格局。

上市公司高管薪酬仅仅由薪酬委员会决定显然存在重大短板。事实上，对于高管薪酬问题，让其与上市公司的业绩挂钩，与投资者的分红挂钩均有必要，而笔者建议，上市公司高管薪酬，应该实施类别表决制度，由广大的中小投资者来决定更为合适。

曹中铭

# 通过主动财富管理驱动增量服务收入 证券营业部转型主打“私人定制”牌

本报记者 温济聪

## 今日关注

深圳证券交易所总经理宋丽萍日前在2014金家岭财富论坛上表示，财富管理业务很大程度上是靠高质量主动服务驱动的，证券营业部要发挥好作用。她认为，随着财富管理市场的不断发展和券商转型，营业部的价值需要被重新认识，一些新功能也有必要发展起来。业内人士认为，券商营业部开展主动财富管理服务是其自身转型发展策略之一。

### 业务发展空间广阔

随着佣金率的持续下降，通过主动财富管理驱动增量服务收入将成为证券营业部改革发展的必然选择。

“目前115家券商现有的6000余家营业部普遍不景气，主要是因为股市长期低迷。不但新增客户数量不尽如人意，存量客户也不够活跃。”一德期货首席经济学家郭士英表示，由于互联网竞争、服务同质化等因素，导致佣金率和总收入一降再降。他预计，这属于周期性现象，一旦股市走牛，局面就会有改观。

平安证券一位相关人士向记者坦言，由于目前证券市场持续低迷，投资顾问水平仍有待提升，证券营业部财富管理业务尚未得到很大发展，但随着佣金的持续下降，通过主动财富管理驱动增量服务收入将成为证券营业部改革发展的必然选择。

证券营业部开展财富管理业务，需要不断突破一些瓶颈和局限。中投顾问公司咨询顾问崔瑜告诉记者，一方面，证券营业部的核心客户是大资产客户，中小投资者很难进入券商的“法眼”，工作人员尚没有形成良好的服务意识和



服务理念；另一方面，证券营业部对中小投资者的服务品种较少，根本无法满足中小投资者的需求。“证券营业部加大服务中小投资者是为了适应互联网金融的挑战，而并非主动求变、切实落实财富管理职能的体现。”崔瑜说，目前券商对财富管理方面业务的认识还不够深刻，中小投资者尚不能进入到券商的主要服务人群。

郭士英表示，人才瓶颈也是营业部面临的主要问题之一。现有人员需要开展新业务培训，这才能与有关机构进行竞争，才能获得客户的高度认可。“此外，有些证券公司成立了专业子公司，反而降低了券商内部的业务协同度，使得有关营业部在开展发行承销、投资咨询、基金销售和期货介绍经纪商业务方面，甚至受到券商内部

证券营业部加强主动服务，有利于改变现状，但真正见效，则需要一个过程。对于当前的中国证券业来说，由于受制于相对简单的通道业务、标准化产品以及无差异的客户，券商营业部的功能并没有很好地发挥出来。券商营业部

在业务种类方面，需要仔细甄别哪些有市场和发展空间的附加业务可以做。同时，也要充分了解客户需求，对客户要深度沟通、分类管理，否则难以发现客户的有效需求。”郭士英表示，营业部的财富管理业务拓展，需要券商的经纪业务总部统一部署和协调，首先打破内部壁垒，形成市场化的权责合作机制，增加各方面的积极性，在营业部功能拓展和人才队伍建设方面打好基础。此外，要研究和跟踪国家以及行业的有关监管政策，找到合规业务的突破点和增长点。“初期借助内部协作，共同服务高端客户；后期则提升团队配置质量，增强自身的服务能力，才能逐步增强发展后劲。”郭士英补充说。

“在业务种类方面，需要仔细甄别哪些有市场和发展空间的附加业务可以做。同时，也要充分了解客户需求，对客户要深度沟通、分类管理，否则难以发现客户的有效需求。”郭士英表示，营业部的财富管理业务拓展，需要券商的经纪业务总部统一部署和协调，首先打破内部壁垒，形成市场化的权责合作机制，增加各方面的积极性，在营业部功能拓展和人才队伍建设方面打好基础。此外，要研究和跟踪国家以及行业的有关监管政策，找到合规业务的突破点和增长点。“初期借助内部协作，共同服务高端客户；后期则提升团队配置质量，增强自身的服务能力，才能逐步增强发展后劲。”郭士英补充说。

不过，营业部财富管理在行业监管政策不变的前提下，取得现实突破并不容易。“近期做些探讨和尝试未尝不可，但距离新业务能够明显改善其营收结构，大概仍需一段路程要走。”郭士英直言。

### 财富管理需差异化

证券营业部应在产品研发、营销渠道、资产管理等方面做足文章，以开发出更多适合中小投资者的金融产品

证券营业部加强主动服务，有利于改变现状，但真正见效，则需要一个过程。对于当前的中国证券业来说，由于受制于相对简单的通道业务、标准化产品以及无差异的客户，券商营业部的功能并没有很好地发挥出来。券商营业部

### 中国银行业监督管理委员会贵州监管局关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会贵州监管局核准，颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告：

贵州银行股份有限公司铜仁分行

机构编码：B1383B252220001

许可证流水号：00462602

业务范围：许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。

批准成立时间：2014年03月04日

机构地址：贵州省铜仁市锦江南路8号锦江宾馆附楼

邮编：554300

联系电话：0851-6207787

发证机关：中国银行业监督管理委员会贵州监管局

发证日期：2014年03月04日

批准成立时间：2014年05月30日

机构地址：贵州省贵阳市遵义路2号（生资大楼）

邮编：550002

联系电话：0851-6207787

发证机关：中国银行业监督管理委员会贵州监管局

发证日期：2014年06月04日

贵州银行股份有限公司贵阳金阳科技支行

机构编码：B1383S252010010

许可证流水号：00462620

业务范围：许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。

批准成立时间：2014年04月18日

机构地址：贵州省贵阳市国家高新区长岭南路28号中国西部（贵阳）高新技术生产研发基地1号楼

邮编：550081

联系电话：0851-6207787

发证机关：中国银行业监督管理委员会贵州监管局

发证日期：2014年04月21日

提示：本报投资建议仅供参考

本版编辑 孙华陶 王

电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

热烈祝贺  
浙江莎普爱思药业股份有限公司  
成功上市  
股票名称：莎普爱思 股票代码：603168

