既保证市场包容性 又满足不同主体诉求

新三板分层必要性凸显

本报记者 何 川

今日焦点

今年以来，全国中小企业股份转让系统（即新三板）市场规模不断扩大，截至9月15日，新三板挂牌公司数量逼近3500家，已超过A股上市公司的总和，较去年底的1572家已翻倍。随着新三板规模的扩大和挂牌企业资质的分化，市场分层已提上议程，如何分层也受到市场关注。

有助吸引更多参与者

目前，从市场整体情况来看，新三板挂牌公司从规模到业绩、从估值到流动性，各方面分化很大。总资产方面，目前齐鲁银行已超过千亿元，而香鼎讯互动等仅有百余万元；业绩方面，东海证券今年上半年净利润超过17亿元，而福建国航等亏损过亿元。交易方式上，816家企业采取做市转让，其余的多采取协议转让。

申万宏源证券研究所市场研究总监桂浩明表示，挂牌公司间的巨大差异，一方面给新三板的日常监管产生压力，另一方面也对个人和机构投资者挑选出具有发展潜力、投资价值的标的造成困扰。“新三板在保证最大包容性的同时，也需要相应的制度安排来满足各方市场参与主体的不同诉求，市场分层的必要性因此凸显。”

从市场主体来看，通过市场分层，挂牌企业可以选择符合自身要求的层次和板块，如发展较为成熟的企业可直接选择有较高标准的板块挂牌，初始阶段的企业可选择首先进入门槛较低的层次，承担相对较少的挂牌成本。

就投资者而言，目前挂牌公司家数众多、质地参差不齐，投资风险也相对较大。通过市场分层，可将不同风险特征的公司分开，降低信息不对称程度；也为投资者进行估值提供较为可靠的参照体系，降低决策成本。

就监管层而言，实施市场分层可在不同层次实施相应的管理标准，以便在未来推行竞价交易、投资者适当性管理等制度，以及丰富优先股、可转债等市场产品时，可有针对性地进行分类监管。

“从海外场外市场经验看，一个综合性市场的基础性制度安排之一就是分层管理。较低的层次可增强市场包容性，使得服务下沉，将更多的公司纳入规范监管的体系内；较高的层次可以吸引更多的优质公司和更多的投资者，与其他市场形成良性竞争格局。”桂浩明说。

信披可作分层主线

美国纳斯达克市场也曾经历过分层制度的变革。1982年，纳斯达克引入90秒内报告成交量的全国市场系统，第一次分为全国市场和小型资本市场。到了2006年，纳斯达克注册为全国性证券交易所，在两层的基础上又增加了一个层次，并重新规划为纳斯达克全球精选市场、纳斯达克全球市场和纳斯达克资本市场等3个层次的格局。

民生证券分析师伍艳艳表示，从国外成熟市场经验来看，分层标准主要趋向于3个方面：一是信息披露制度。与所分层次相对应，信息披露的要求也依次对应为非常严格、严格、宽松等。层次越高，对应的信息披露标准就越严格。二是公司的财务标准。层次越高，挂牌公司的财务标准越高。如果已挂牌企业不能达到或维持相应标准，将会被降至较低板块或退出市场。三是公司治理程度。不同的要求主要集中在挂牌公司流动性、股东人数等方面。

今年5月份下发的《关于加强非上市公众公司监管工作的指导意见》明确提出，中国证监会负责“指导全国股转系统根据挂牌公司特点制定差异化的信息披露标准”。“这句话实际上反映出新三板今后分层的标准之一，可能就是依据挂牌公司特点而制定差异化的信息披露标准。也就是说，信息披露标准将成为分层的一个依据。”伍艳艳说。

在今年7月，全国股转公司监事长邓映翎也曾表示，新三板未来将做分层设计，分层设计的核心就是提供流动性。这意味着，股票的流动性指标也有可能成为新三板分层的考虑重点。

桂浩明认为，新三板应将信息披露作为分层主线，信息披露是公司进入资本市场并持续挂牌要承担的义务，相应的以流动性作为主要权利来对等补偿，不同程度和质量的信批对应竞价、做市和协议等不同的转让方式。“分层应坚持市场化方向，采取权利和义务对等原则。挂牌公司在哪个层次挂牌，应是市场参与各方共同选择的结果。”他说。

沪深股指反弹逾4%

两市超1300只个股涨停

显示市场信心有所恢复

本报北京9月16日讯 记者何川报道：在前两日连续大幅下挫后，今天沪深股指双双大幅反弹超过4%。两市共有1300多只个股涨停。截至收盘，沪指报收3152.26点，涨幅达4.89%。深证成指以9890.43点报收，涨幅达到6.45%。创业板指数报收1926.25点，涨幅高达7.16%。成交量方面，沪深两市分别成交2819.92亿元和2847.92亿元，总量升至5667.84亿元。显示市场信心有所恢复。

板块方面，申万一级行业板块指数全线飘红。西藏、核电、3D打印、供水供电、迪士尼等概念板块涨幅居前，涨幅高达8%以上，而银行、白酒、保险等板块涨幅居后。

随着A股走高，沪深B指同样大幅反弹。上证B指涨6.45%至305.17点，深证B指涨3.00%至1046.62点。

看公司

中航长征汽车生产基地项目投产

本报讯 记者宋美倩、通讯员杨树报道：日前，记者来到位于河北邢台市的中航长征汽车生产基地采访，只见锚枪鸣响、焊花闪烁，一个个汽车部件在流水线上汇聚之后，很快装配成一辆辆崭新的载重汽车。这是河北省开展“百家央企走进河北”活动以来引进的首家央企项目。

据邢台市委书记张古江介绍，作为河北2012年开展“百家央企走进河北”活动的第一个合作项目，中航机电系统有限公司与邢台市签署协议，由中航机电系统有限公司控股邢台长征汽车与金后盾公司组建中航长征商用车公司，并通过引进、吸收、消化国际先进技术，研制、开发多款具有先进水平的新型重型车。协议确定，在2012年至2015年内投资50亿元建设两大生产基地：一是投资30亿元建成年产5万辆中重卡整车及特种车辆底盘生产能力的整车生产基地；二是投资20亿元建成年产10万台套专用车及零部件配套生产能力的特种装备生产基地。项目全部达产后，年产值将达230亿元。

该生产基地负责人田林杰告诉记者，新开发的载重汽车具有优越的载重和行驶性能。其发动机是一款节能型大功率发动机，可满足国Ⅳ排放标准，耐久性里程100万公里。在安全上，左右车门装有防撞杆件，再配以加强的门梁、超大前风窗、全视野后视镜和安全气囊等安全设计。

提示：本版投资建议仅供参考

券商半年报业绩分析

投行业务交出亮丽成绩单

本报记者 周 琳

20余家上市券商2015年上半年业绩已披露完毕。海通证券分析师孙婷认为，受益于上半年市场交易活跃，券商业绩单亮丽。从报告来看，投行业务成为券商业绩增长的重要支撑。

西南证券分析师王鸣飞介绍说，2015年上半年，上市券商投行业务收入总计超过130亿元，较去年同期增长超过80%，其中光大证券、西部证券和国海证券增幅居前，分别为约450%、193%、150%。

证券公司的投行业务主要包括股票和债券的承销业务、兼并收购等方面的财务顾问业务。西南证券发布的报告显示，2015年上半年，上市券商IPO承销金额总计达760亿元，较去年同期增长超过200%，承销金额排前三名的券商是光大证券、中信证券和华泰证券，分别为127.6亿元、116亿元和110.8亿元。今年上半年上市券商增发承销总金额超过2000亿元，较去年同期增长约80%，其中中信证券、国泰君安以及海通证券占比居前。

“承销业务之所以增长较快，与2015年上半年新股审核速度加快有关。”申万宏源证券分析师胡翔介绍，2015年上半年IPO家数以及承销收入已经超过2014年全年。IPO公司数量达193家，募集金额同比增加4倍以上。再融资公司家数超过300家，募集金额同比大幅增加。

在债券承销方面，2015年上半年上市券商债券承销总金额7349亿元，较去年同期增长约93%，其中中信证券、招商证券以及广发证券排名靠前，分别为1031.2亿元、881.6亿元和878.8亿元。

与承销业务相比，财务顾问业务占比很小，相对冷清。有专家表示，这一方面是因为我国并购市场尚未真正发展起来，财务顾问业务的需求量相对有限。据统计，我国在全球并购市场的占比不到10%，相当部分是海外收购，国内行业的整合还处于起步阶段。而海外收购的财务顾问主要由外资投行担任，除了中金公司、中信证券等少数实力较强的公司外，国内证券公司参与较少。另一方面，财务顾问业务不多与我国证券公司整体的业务规模较小有关。

对于今年下半年，胡翔表示，券商业绩承压可能性较大，全年增长放缓是大概率事件。尽管再融资并未完全暂停，但发行规模和进度有所放缓，将对投行业务造成一定影响。

本版编辑 陆 敏 夏 青

中国银行业监督管理委员会河南监管局
关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

焦作市商业银行股份有限公司经中国银行业监督管理委员会河南监管局批准，更名为焦作中旅银行股份有限公司。下列机构经中国银行业监督管理委员会焦作监管分局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告：

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司
营业地址：河南省焦作市迎宾路1号
机构编码：B0732H341080001
邮政编码：454002
联系电话：0391-3386600

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司孟州支行
营业地址：河南省孟州市韩愈大街285号
机构编码：B0732S341080001
邮政编码：454750
联系电话：0391-8189911

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司博爱支行
营业地址：河南省博爱县中山路西段15号鼎基世纪广场2号楼B1045、B1046、B1047
机构编码：B0732S341080002
邮政编码：454450
联系电话：0391-8663355

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司温县支行
营业地址：河南省温县黄河西路382号
机构编码：B0732S341080003
邮政编码：454850
联系电话：0391-6198801

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司武陟支行
营业地址：河南省武陟县红旗路49号
机构编码：B0732S341080004
邮政编码：454950
联系电话：0391-7235158

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司修武支行
营业地址：河南省修武县为民路6号
机构编码：B0732S341080005
邮政编码：454350
联系电话：0391-7187700

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司高新区支行
营业地址：焦作市高新区韩愈路东段广电花园南门
机构编码：B0732S341080006
邮政编码：454003
联系电话：0391-3563211

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司沁阳支行
营业地址：河南省沁阳市怀府中路1号金博大厦
机构编码：B0732S341080007
邮政编码：454550
联系电话：0391-5193300

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司电力支行
营业地址：河南省焦作市解放区建设西路26号楼从东向西1至2层14间
机构编码：B0732S341080008
邮政编码：454000
联系电话：0391-2625797

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司焦南支行
营业地址：河南省焦作市建设西路158号
机构编码：B0732S341080009
邮政编码：454000
联系电话：0391-2623478

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司东花坛支行
营业地址：河南省焦作市建设东路东花坛南端78号
机构编码：B0732S341080010
邮政编码：454002
联系电话：0391-3935340

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司南北苑支行
营业地址：河南省焦作市解放中路236号远大南北苑（南苑）六号楼一层5号、二层17号
机构编码：B0732S341080011
邮政编码：454002
联系电话：0391-2903587

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司新华支行
营业地址：河南省焦作市解放西路胜利街辉龙花园二号楼101-102号
机构编码：B0732S341080012
邮政编码：454000
联系电话：0391-2923083

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司中站支行
营业地址：河南省焦作市中站区跃进路23号
机构编码：B0732S341080013
邮政编码：454191
联系电话：0391-2947896

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司解放支行
营业地址：河南省焦作市解放中路167号
机构编码：B0732S341080014
邮政编码：454000
联系电话：0391-2912305

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司山阳支行
营业地址：河南省焦作市塔南路1556号
机构编码：B0732S341080015
邮政编码：454002
联系电话：0391-3583760

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司和平街支行
营业地址：河南省焦作市和平中街232号
机构编码：B0732S341080016
邮政编码：454000
联系电话：0391-2923072

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司人民路支行
营业地址：河南省焦作市人民路新港家园11号
机构编码：B0732S341080017
邮政编码：454002
联系电话：0391-3587818

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司工业路支行
营业地址：河南省焦作市焦东南路2号院轮胎小区4号楼2号-3号
机构编码：B0732S341080018
邮政编码：454002
联系电话：0391-2588199

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司火车站支行
营业地址：河南省焦作市站前路151号
机构编码：B0732S341080019
邮政编码：454000
联系电话：0391-2622278

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司民主路支行
营业地址：河南省焦作市民主中路208号
机构编码：B0732S341080020
邮政编码：454000
联系电话：0391-2911166

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司东城支行
营业地址：河南省焦作市解放东路154号
机构编码：B0732S341080021
邮政编码：454002
联系电话：0391-3921543

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司建东支行
营业地址：河南省焦作市建设东路45号
机构编码：B0732S341080022
邮政编码：454002
联系电话：0391-3935161

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司新新支行
营业地址：河南省焦作市塔南路258号新新家园6号楼2号、3号
机构编码：B0732S341080023
邮政编码：454002
联系电话：0391-3556008

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司焦东支行
营业地址：河南省焦作市焦东北路23号
机构编码：B0732S341080024
邮政编码：454002
联系电话：0391-3921174

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司塔南支行
营业地址：河南省焦作市和平东街22号
机构编码：B0732S341080025
邮政编码：454002
联系电话：0391-3917260

机构名称：焦作中旅银行股份有限公司马村支行
营业地址：焦作市马村区文昌路时代广场北鑫园·名苑商住小区临街商业房
机构编码：B0732S341080026
邮政编码：454171
联系电话：0391-3948222

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站（www.cbrc.gov.cn）查询