

今年以来交投活跃度呈现“先热后冷”态势——

新三板流动性需要稳步提升

本报记者 何 川



“流动性不足是新三板市场目前面临的重要矛盾之一,改善市场流动性成为全国股转公司下一步开展工作的重点。”全国股转公司副总经理隋强最近在一次论坛上公开表示。自新三板面向全国扩容快两年来,市场规模大幅扩大,目前挂牌公司数量已超过4200家,与此同时,新三板的流动性也需要稳步提升,以更好地服务创新创业型中小企业。

多因素造成流动性不足

今年以来,新三板市场交投活跃度呈现“先热后冷”的态势。4月7日,新三板日成交额突破50亿元,日成交额数量逾3亿股,双双刷新纪录。之后,特别是6月中下旬以来,新三板市场交易大幅降温,目前日成交量维持在10亿元下方。随着新三板挂牌企业数量与日俱增,市场流动性存在明显不足。

民生证券新三板研究中心研究员乔誌东表示,多重因素制约了新三板流动性的提升。从交易标的来看,虽然新三板挂牌企业数量众多,但很多企业属于初创型企业,股权非常集中,一些大股东还存在惜售心理,导致市场可流通股份不足。数据显示,截至11月18日,在

提升交易活跃度的关键在于改进交易制度,降低投资者准入门槛;大力发展和培育多元化的机构投资者队伍,扩大长期资金的市场供给;推出市场分层制度,进一步规范市场秩序

4219家挂牌企业中,逾2600家企业的股东人数低于20人。

从投资风险来看,“和沪深交易所市场相比,新三板不设涨跌停板限制,每日成交股票涨跌幅差异非常大。此外,新三板挂牌企业信息披露的真实性、完整性相对不足,有部分企业信披违规,加大了投资者投资风险。”乔誌东说。

由于目前新三板实行的是协议转让和做市转让,个股股价有时容易出现短期内的大幅波动,有可能涉嫌违法违规。在今年5月份证监会集中部署的“2015证监法网专项行动”第二批案件中,涉及新三板市场的就有10个,主要涉及滥用交易规则破坏市场秩序行为、内幕交易和操纵市场行为,以及挂牌公司信息披露违法违规行为等。

从市场投资者来看,目前新三板合格投资者数量不足、结构单一,导致风险偏好趋同、交易需求不足。“除了券商、私募等机构投资者之外,目前新三板个人投资者证券账户余额必须在500万元以上才能参与二级市场交易,这一门槛虽然有点高,造成新三板投资者数量远不

及A股数量,资金供给较少。”企巢新三板学院院长程晓明表示。

从交易制度来看,尽管去年8月份新三板正式上线做市转让,但目前效果尚不明显。一方面,相比于4200多家挂牌企业的市场规模,选择做市转让的企业仅为976家,占比不足四分之一;另一方面,做市商尚未完全成为流动性的主要提供者 and 市场定价中枢,做市转让企业的股票流动性也有待提升。

“由于现有法规体系里没有做市商概念,券商以往业务中也没有做市业务实践,总体上仍以自营方式运作和监管,券商主动销售和组

关键是创新交易制度

实际上,新三板流动性不足的问题历时已久,很多企业挂牌后其股票一直没有成交记录。去年新三板在交易制度方面进行了一些改革,比如取消挂牌公司股东人数不得超过200人的限制、拆

细交易单位至1000股,并在我国证券市场首次引入做市商制度等,一定程度上提升了整个市场的流动性。

对于新三板流动性问题,程晓明认为,提升交易活跃度的关键在于改革交易制度,其中降低投资者准入门槛最重要。“降低个人投资门槛可能需要一个过程。在维持现有个人投资门槛的前提下,也可通过大力发展和培育多元化的机构投资者队伍,扩大长期资金的市场供给,部分缓解流动性不足问题。”

此外,今年年底之前有望推出的市场分层制度,也有望活跃新三板的交易。乔誌东表示,新三板市场分层制度的推出,一方面能降低监管的成本,使得市场秩序更为规范;另一方面还能形成标杆效应,吸引增量资金入市。

对于完善做市商制度的功能,乔誌东认为,新三板应引导做市商加大做市投入、提升做市能力与水平,充分发挥做市商组织交易的功能。“目前新三板做市商主要盈利模式是低价购入库存股,并寄望于二级市场高位卖出,有些A股市场‘打新股’的意味,其价格发现和提供流动性等功能未得到显著发挥。”

也有业内人士认为,监管层将新三板未来的发展方向定位为一个以机构投资者为主的市场。因此,不能以主板市场的“散户思维”来看待新三板,即不能依托于二级市场的高流动性以博短差,而应该主要是为企业发展、资本投入与退出提供服务。

50AH优选指数、上证180AH优选指数及沪深300AH优选指数中以H股价格计算的样本公司分别有19家、41家及55家。

近年来,沪港通等跨境投资渠道不断增多,对于相关投资工具需求也趋于旺盛。业内人士分析认为,AH优选系列指数可反映建立在A股基准指数基础上的额外回报,为跨境策略指数投资提供跟踪标的,从而帮助投资者把握基于内地与香港市场价差带来的投资机会。



盛大游戏私有化协议获通过

有望借壳中银绒业A股上市

新华社上海11月19日专电 (记者高少华) 国内知名网游企业盛大游戏(美国纳斯达克上市公司)18日晚发布公告称,在周三召开的特别股东大会上,公司此前于2015年4月3日公布的私有化协议获得正式通过。

盛大游戏今年4月3日与凯德集团及其全资子公司Capitalcorp Limited签署了最终的私有化协议。凯德集团将以每股普通股3.55美元的现金收购盛大游戏,相当于每股美国存托股(ADS)7.10美元,公司整体估值约19亿美元。

盛大游戏方面预计,该私有化交易将在1个月内完成。一旦交易完成,盛大游戏将从纳斯达克退市。

盛大游戏曾经是国内最大的网络游戏运营商,2009年9月在纳斯达克分拆上市,募集资金10.44亿美元,为当年美国IPO市场最大规模的IPO。

2014年1月27日,盛大游戏首次对外宣布,收到由母公司盛大网络牵头的一家财团的私有化要约,价格约19亿美元。历时近两年后,盛大游戏私有化交易终于即将落下帷幕。

宁夏中银绒业股份有限公司日前发布公告,参与并主导盛大游戏私有化交易事项的控股股东中绒集团目前已取得新的进展,并考虑将盛大游戏在A股上市。

恒天资产3亿元注资银豆网

本报讯 记者曹力水报道:11月18日,P2P(个人对个人)平台银豆网在北京召开发布会,宣布将获得中国恒天集团旗下的恒天资产管理有限公司3亿元战略投资,同时银豆网完成B轮融资。银豆网CEO王鹏程介绍,本轮融资资金,将主要用于加强风险控制与产品开发等方面的投入。

恒天资产管理有限公司副总经理卢世焕表示,互联网金融平台在推进产业创新、释放企业能量、促进实体经济发展等方面均发挥着积极贡献。双方将以互联网金融为发展契机,资源共享,互惠互利,共同开创产业新格局。

据悉,银豆网是一家专注于个人企业直投、债券交易及其他金融创新交易的网络交易信息平台,帮助投资者通过购买债权的方式,完成理财规划,目前总交易额达16亿元。去年9月,联想控股旗下的投资孵化机构联想之星,领投银豆网A轮融资。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆 敏 赵子强

跨境指数投资再添新工具

三条AH优选指数12月份推出

本报讯 记者温济聪报道:跨境指数投资再添新工具。上海证券交易所和中证指数有限公司11月18日宣布,将于12月10日正式发布上证50AH优选指数、上证180AH优选指数以及沪深300AH

优选指数,这3条指数应华夏基金需求定制开发,希望反映建立在A股基准指数基础上的额外回报,把握基于内地与香港市场价差带来的投资机会,为跨境策略指数投资提供跟踪标的。

据了解,这3条指数基日均为2004年12月31日,基点为1000点。中证指数有限公司同时计算并发布以人民币及港元计价的价格指数和全收益指数。根据最新的样本股名单,目前上证

(上接十五版)										截止2015年9月9日											
户数	笔数	贷款账号	借款编号	借款人	贷款本金余额	表外欠息	垫付费用	贷款方式		户数	笔数	贷款账号	借款编号	借款人	贷款本金余额	表外欠息	垫付费用	贷款方式			
78	319	13011789933601	130117899336010011N	浙江西泠电器有限公司	27,500,000.00	3,208,333.33		抵押+保证		102	402	130075515801010032N	130075515801010032N	浙江咪咪猴鞋业有限公司	17,292,863.93	2,285,464.88	0	抵押+保证			
	320	13011789933601	130117899336010010N		7,500,000.00	875,000.00			403	130075515801010033N	130075515801010033N	17,500,000.00	2,432,441.63								
	79	321	130054544114301	1300545441143010030N	浙江正元集团有限公司	79,998,690.90	0				103	404	130050897576020031N	130050897576020031N	浙江三环家具有限公司	15,000,000.00	726,248.71	437,499.00	抵押+保证		
		322	130075973548030013F	130075973548030013F		5,082,175.76	1,204,475.63		360,233.00	405	130050897576020032N	130050897576020032N	20,000,000.00	964,444.45							
		323	130075973548030014F	130075973548030014F		3,208,708.75	736,398.69			406	130050897576020033N	130050897576020033N	20,000,000.00	964,444.45							
		324	130075973548030015F	130075973548030015F		1,183,483.50	265,692.00			407	130050897576020034N	130050897576020034N	20,000,000.00	964,444.45							
		325	130075973548030016F	130075973548030016F		2,961,885.00	627,919.66			408	130102982630010004N	130102982630010004N	0	67,129.67		412,533.00					
		326	130075973548030017F	130075973548030017F		5,453,817.58	1,137,120.93			409	130102982630010005N	130102982630010005N	0	68,904.26							
		327	130075973548030018F	130075973548030018F		3,751,721.00	755,971.83			410	130102982630010006N	130102982630010006N	3,846,393.40	674,849.71							
		328	130075973548030019F	130075973548030019F		5,429,372.50	1,085,874.49			411	130102982630010007N	130102982630010007N	5,000,000.00	919,875.00							
80	329	130075973548030028F	130075973548030028F	福建华泰皮革有限公司	972,678.06	189,185.88		抵押+保证	104	412	130102982630010008N	130102982630010008N	浙江旭新建设集团有限公司	0	44,863.23		抵押+保证				
	330	130075973548030031F	130075973548030031F		2,000,000.00	389,000.00			413	130102982630010009N	130102982630010009N	0		80,932.01							
	331	130075973548030032F	130075973548030032F		2,000,000.00	389,000.00			414	130102982630010010N	130102982630010010N	15,590,000.00		1,935,758.31							
	332	130075973548030033F	130075973548030033F		500,000.00	97,250.00			415	130102982630010011N	130102982630010011N	15,509,989.99		1,925,825.00							
	333	130075973548030034F	130075973548030034F		500,000.00	97,250.00			416	130067423534020019N	130067423534020019N	12,725,816.52		1,805,821.02	743,278.00						
	334	130075973548030035F	130075973548030035F		200,000.00	38,900.00			417	130067423534020020N	130067423534020020N	20,000,000.00		1,804,166.68							
	335	130075973548030037F	130075973548030037F		700,000.00	136,150.00			418	130067423534020021N	130067423534020021N	20,000,000.00		1,804,166.68							
	336	130075973548030038F	130075973548030038F		130,000.00	25,285.00			419	130067423534020022N	130067423534020022N	20,000,000.00		1,804,166.68							
	337	130075973548030039F	130075973548030039F		5,962,204.81	1,159,648.80			420	130067423534020023F	130067423534020023F	10,000,000.00		827,750.00							
	338	130075973548030053F	130075973548030053F		4,043,844.45	738,001.63			421	130067423534020024F	130067423534020024F	10,000,000.00		827,750.00							
81	339	130075973548030054F	130075973548030054F	精益电器集团有限公司	3,452,024.40	623,090.43		抵押+保证	106	422	13014517312009	0001N	德州峰宇面粉有限公司	10,000,000.00	361,904.85	0	保证				
	340	130075973548030055F	130075973548030055F		3,747,953.39	676,505.60			107	423	13010284191901	0007N		3,405,176.50	2,342,682.74	0		质押+保证			
	341	130075973548030056F	130075973548030056F		4,438,268.29	767,820.41			424	13010284191901	0008N	4,000,000.00		1,804,782.50							
	342	130075973548030060F	130075973548030060F		3,452,024.40	586,844.17			108	425	13010733523502	0008N		6,986,452.73	902,992.51	112,707.00			抵押+保证		
	343	130069910411020004F	130069910411020004F		5,000,000.00	905,697.96	225,171.00		109	426	13014509673009	0003F		9,869,780.74	1,771,625.63	119,574.00					
	344	130069910411020005F	130069910411020005F		5,000,000.00	905,697.96			427	13014509673009	0001F	4,924,635.90		1,175,645.69	0	保证					
	345	130069910411020006F	130069910411020006F		7,500,000.00	2,631,535.44			110	428	13014500095004	0002N		9,999,984.08	848,733.08					88,974.00	
	346	130078683029020001N	130078683029020001N		4,594,816.67	1,497,309.79	267,851.00		111	429	13013770697201	0005N		25,000,000.00	3,966,380.74					277,312.00	质押+保证
	347	130078683029020004N	130078683029020004N		5,000,000.00	1,011,651.24			430	13014498770001	0011N	8,000,000.00		808,328.88	744,636.00						
	348	130078683029020005N	130078683029020005N		5,000,000.00	1,032,500.00			431	13014498770001	0008N	20,000,000.00		2,836,619.97	0						
349	130053230587040010N	130053230587040010N	5,000,000.00	208,853.50	114,691.00	432	13014498770001	0014F	9,899,636.83	2,109,563.09	0										
350	130053230587040011N	130053230587040011N	5,000,000.00	223,880.50		433	13014498770001	0010N	12,000,000.00	1,210,039.89	0										
82	351	130053230587040012N	130053230587040012N	朗诗德电气有限公司	3,000,000.00	131,887.50		质押+保证	112	434	13014498770001	0015F	青岛海能达燃料有限公司	9,900,000.00	2,088,900.00		0	抵押+保证			
	352	130053230587040013N	130053230587040013N		2,000,000.00	89,791.00			435	13014498770001	0007N	21,000,000.00		2,929,567.53	0						
	353	130094182554020008N	130094182554020008N		5,000,000.00	1,176,499.99	494,082.00		436	13014498770001	0012N	10,000,000.00		1,010,411.16	0						
	354	130094182554020009N	130094182554020009N		5,000,000.00	1,175,958.32			437	13014498770001	0009N	15,000,000.00		2,035,015.40	0						
	355	130094182554020010N	130094182554020010N		5,000,000.00	1,175,958.32			438	13014498770001	0013N	12,000,000.00		1,208,572.21	0						
	356	130094182554020011N	130094182554020011N		5,000,000.00	1,175,416.66			439	13014506827005	0003F	8,967,449.64		1,636,563.25	210,674.00	质押+保证					
	357	130094182554020012N	130094182554020012N		5,000,000.00	1,167,008.20			113	440	13014506827005	0001N		23,000,000.00	2,278,848.74		0				
	358	130094182554020013N	130094182554020013N		5,000,000.00	1,168,374.99			441	441	13011671880801	0001F		19,712,667.63	9,777,483.14		149,612.00		保证		
	359	130094182554020014N	130094182554020014N		5,000,000.00	1,168,374.99			442	442	13014514022002	0003F		10,000,000.00	1,745,000.00		118,380.00				
	360	130094182554020015N	130094182554020015N		4,650,000.00	1,086,085.00			115	443	13014514022002	0002F		4,804,804.18	838,438.29		0			抵押+保证	
361	130094182554020016N	130094182554020016N	5,000,000.00	1,285,375.00		116	444	13000462399002	0004N	9,998,131.41	439,471.59	88,974.00									
362	130094182554020017N	130094182554020017N	5,000,000.00	1,285,375.00		117	445	13013256477701	0043N	5,000,000.00	185,192.44	85,011.00	质押+保证								
85	363	130059001864010012N	130059001864010012N	温州爱尔达制衣有限公司	16,420,000.00	958,800.38	131,635.00	抵押+保证	118	446	13013256477701	0042N		青岛沃嘉装饰装饰工程有限公司	4,400,000.00		167,405.94	0			质押+保证
86	364	130080873028020043N	130080873028020043N		32,500,000.00	1,855,750.00	52,737.00		447	13014501980002	0002F	15,000,000.00			3,270,000.00		0	质押			
365	130066154555020006N	130066154555020006N	9,825,885.04	2,854,749.05	210	448	13014501980002	0001F	14,781,058.12	3,222,270.65	0	保证									
366	130066154555020008N	130066154555020008N	2,776,750.00	783,828.13		449	450	13010775645801	0001F	6,000,000.00	4,897,286.42			199,000.00	保证						
367	130066154555020009N	130066154555020009N	1,976,750.00	559,619.54		451	451	13010775645801	0003F	10,000,000.00	4,884,497.43	0		保证							
368	130066154555020011N	130066154555020011N	3,626,750.00	1,283,705.94		452	452	13000973419801	0011F	8,600,000.00	1,487,800.00	662,858.00									
87	369	130104131740010007N	130104131740010007N	温州市通大地面建筑技术有限公司	9,750,604.67	1,536,677.07	142,856.00	抵押+保证	453	453	13000973419801	0010F		青岛祥鑫金属材料有限公司	3,365,794.75	582,282.50	0	保证			
	89	370	1300766641121010004N		1300766641121010004N	9,800,000.00	790,273.99		118,089.00	454	454	13000973419801			0008F	8,000,000.00	1,428,000.00		0		
	90	371	130064919316010010N		130064919316010010N	9,999,999.98	746,060.67		0	455	455	13000973419801			0007F	8,000,000.00	1,428,000.00		0		
	91	372	130065219609010017N		130065219609010017N	15,000,000.00	1,407,526.68		112,193.00	456	456	13000973419801	0003F		7,000,000.00	1,368,500.00	0				
	373	130138822519010001F	130138822519010001F		5,929,051.96	954,956.13	143,951.00		457	457	13000973419801	0002F	20,297,970.00		4,272,722.73	0					
	374	130138822519010002F	130138822519010002F		5,000,000.00	758,333.30			458	458	13000973419801	0004F	7,000,000.00		1,368,500.00	0					
	375	130138822519010003F	130138822519010003F		4,000,000.00	608,650.00			459	459	13000973419801	0006F	4,000,000.00		714,000.00	0					
	376	130030033190020058N	130030033190020058N		2,500,000.00	388,916.68	660		460	460	13000973419801	0005F	4,690,000.00		916,895.00	0					
	377	130030033190020059F	130030033190020059F		2,460,000.00	377,832.30			461	461	13000973419801	0001F	20,969,396.19		4,426,220.14	0					
	93	378	130030033190020060F		130030033190020060F	温州市展升眼镜有限公司	5,000,000.00		700,062.50		抵押+保证	462	462		13000973419801	0009F	8,000,000.00		1,428,000.00	0	质押+保证
379		130030033190020061F	130030033190020061F	1,000,000.00	140,012.50			121	463	13012254951401		0001N	6,325,588.18	6,444,045.76	0						
380		130030033190020062N	130030033190020062N	30,000,000.00	860,000.00			122	464	13014499472001		0003N	9,999,478.75	395,783.47	251,612.00						
381		130030033190020063N	130																		