

# 新三板市场分层凸显三大优势

何川

对挂牌公司分层，是新三板市场发展的内在需求和必然结果，市场分层将有助于更好满足中小微企业差异化需求，合理分配监管资源，同时有效降低投资者的信息收集成本，优势十分明显

## 深度观察

全国股转系统公司近日发布挂牌公司分层管理办法，从盈利能力、成长性和市场认可等三个维度，将挂牌企业分为“创新层”和“基础层”两个层级。

作为全国性场外市场运营管理机构，新三板自成立伊始就定位于服务创新、创业型中小微企业。由于低门槛、高包容的特点，新三板挂牌公司数量近年来快速上升，海量市场规模初步形成。数据显示，截至目前，挂牌公司数量已达7394家，远远超过沪深交易所上市公司数量，且仍保持高速增长态势。

与此同时，由于这些公司挂牌不设财务指标，也不限于高新技术企业，它们从规模到业绩，从估值到流动性的分化都很大。注册资本方面，规模较大的湘财证券超过32亿元，而规模较小的公司仅有500万元；盈利方面，东海证券、南京证券等去年净利润超过10亿

元，堪比主板上市公司，而有的挂牌公司仍巨幅亏损，盈利预期尚不明确；股权结构方面，有的已初步符合在主板发行上市标准，有的公司仍是“一股独大”，股权高度集中；流动性方面，有的交投相对活跃，有的自挂牌以来常年无交易，沦为“僵尸股”。

可以看出，无论是在经营水平、股本规模、股东结构、融资需求等方面，还是在交易频率、价格连续性、市值等方面，已挂牌的7000多家公司差异化表现得越来越明显。所以说，对挂牌公司分层，是新三板市场发展的内在需求和必然结果，市场分层将有助于更好满足中小微企业差异化需求，合理分配监管资源，同时有效降低投资者的信息收集成本。新三板市场内部分层，优势十分明显。

首先，新三板覆盖面广，既包括初创期、成长期、成熟期等不同发展阶段

的企业，也包括不同行业和领域的企业，实施分层有利于满足各类企业差异化需求，使得新三板在制度供给层面能更有针对性地服务于企业。特别是对于进入创新层的企业而言，市场能给予其更多的信用背书，在未来可能推出竞价交易、公募基金进入等制度创新方面，有望先行先试。

其次，新三板扩容迅速，大量挂牌公司的小规模、高科技、初创期、细分行业等特征，令其投资难度较高，投资风险较大，分层归类有助于降低信息的不对称性，能吸引更多个人投资者、阳光私募、券商资管等进入新三板并投资创新层，从而提升市场流动性，并能让不同风险偏好程度的投资者甄选适合自己的投资标的，降低投资风险。

再次，新三板市场分层作为多层次资本市场体系的进一步细化，内部各层

次的互通流转为未来实施新三板向创业板的转板机制提供有益探索。虽然场外市场和场内市场的转板机制已明确，但实际上目前为止还没有出现真正意义上的转板成功案例。新三板内部分层，一方面可为这种转板机制提供积极探索，另一方面，分层后的差异化制度供给，也有利于把好的企业留下来，不用为了转板而去“千军万马挤独木桥”。

值得注意的是，新三板市场分层本质上是风险的分层管理。挂牌公司分层不是将挂牌公司简单地分为“好与坏”“优与次”，而是为处于不同发展阶段和具有不同市场需求的挂牌公司提供相适应的平台，从而更有针对性地提供差异化服务，合理分配资源。对于基础层挂牌公司而言，它获得与其发展阶段、发展需求相适应的市场服务，同样也能赢得成长空间。

## 思辨

# 落后地区应改如此“慢作风”

陈发明

前几天，笔者参加了西北某省会城市的一场新闻发布会，通知早上九点到，等到了九点才被告知新闻发布会十点开始。对此，现场媒体同行大多表示见怪不怪——该市会风一向如此，记者等领导是家常便饭，每次会议通知都会有提前量，少则半小时，多则一两小时。

笔者注意到，该市不仅对记者有这个“慢规律”，作为一省省会，其作风之拖沓、办事效率之低也在“领跑”全省。笔者曾在不同场合听到省直部门的一把手、办事人员甚至有的单位司机都在吐槽该市的慢效率。让记者开会等领导，于私而言，是浪费他人时间，影响工作安排；于公来说，是自损发展形象，影响政府公信。工作人员级别再低，时间也不能随便任人消耗；一局之长事务再忙，权力也是公家的，不能任性支配他人时间。

近几年，在中央八项规定的要求约束下，各地各级党政机关下了很大力气改进文风会风，着力整治庸懒散奢等不良风气，清新务实的党风政风带来的是势头良好、速度加快的发展之风。但是也有一些地方和干部，只改大会风气，忽视小会作风。在日常工作中，领导盯得严、督查跟得紧，工作就勤勤恳恳，对人客客气气，既有效率也出成绩。反之，则使虚功、图虚名、务虚功。究其原因，是这些干部没有把改进作风当做信念植入内心深处，没有意识到良好的工作作风是加快发展的强大动力和吸引投资的金字招牌。

按照常理，在经济落后地区，广大干部特别是领导干部更应该有时不我待、奋勇争先的工作状态，但是这座城市展现给公众的却是跟经济发展水平一样“欠发达”的工作作风。众所周知，西部地区的经济水平落后，有自然条件恶劣、发展基础薄弱、历史欠账多等诸多客观原因，但毋庸讳言，如此慢作风恐怕也是制约快发展的重要因素。

落后地区加快发展，如逆水行舟，不思进则必退。奉劝某些喜欢慢节奏的领导干部，不仅要尊重会场上等待的记者、窗口前办事的群众，更要发自内心地尊重人民群众赋予的权力，以时不我待的紧迫感勤奋工作，对得起这个飞速发展的时代，对得起广大群众的期待。

## 来论

# 网络众筹平台须沿法治轨道运行

史洪举

互联网时代，各种各样的网络平台为公众的工作、生活搭建了便捷的渠道，不过也存在良莠不齐的现象。与其事后打击不如事前防范，只有构建严密的监管体系，才能让网络众筹平台在法治轨道内运行

在一年时间内，某家网络众筹公司发起了2.3万多例医疗个人求助项目，筹款总额超过1.8亿元，379万多人参与捐款。人们在感叹互联网作用的同时，也有网友质疑该平台的筹钱者往往夸大治疗费用，部分病人在拿到善款后用途不明，实际是在利用人们的同情心“卖惨骗捐”。

互联网时代，各种各样的网络平台为公众的工作、生活搭建了便捷的渠道，不过也存在良莠不齐的现象。比如，通过网络众筹能够快速募集所需资金，使病人及家属摆脱孤立无援的处境，但的确存在求助者真实身份、病情、所需费用难以核实和善款用途难以查清等问题。实际上，无论通过网络抑或线下募捐，求助人或受益人都应秉持诚实守信的原则，如实报告自己的困境并妥善使用善款，任何突破这一底线的行为都是对慈善事业的伤害，更有可能触犯法律。与其事后打击不如事前防范，只有构建严密的监管体系，才能让网络众筹平台在法治轨道内运行。

根据消费者权益保护法等法律的规

定，如果电商平台未尽到监管责任，则需要对消费者的损失承担先行赔付责任或与经营者承担连带赔偿责任；如果网约车平台未尽到审核义务，也需要就司机的侵权行为承担赔偿责任。慈善活动比电商及网约车对诚实守信的要求更高，欺诈行为对其伤害也更大，因为网络众筹平台显然不是仅仅搭建一个向社会求助的通道那么简单。在求助信息由其发布并传播、资金流向由其掌控、求助者信息由其审核，且从善款中抽取一定比例手续费的背景下，相关网络众筹平台理应尽到更加严格的监管责任。

具体来说，网络众筹平台应对求助人和求助信息的真实性负责，并与求助者签订珍惜善款、及时更新病情和治疗情况的协议，否则须退还善款并承担赔偿责任。如果不能做到这些，网络众筹平台要么不得发布求助信息，要么须对捐赠人承担先行退赔责任，而且尽量与医疗、社保等部门实现信息共享，精准核对求助者信息的真实准确程度，从而避免众筹平台沦为骗捐的温床。



## 想飞就飞

【点评】据报道，日前成都双流国际机场遭遇无人机阻碍，东跑道停航一个多小时，55个航班不能正常起降。近年来，无人机应用场景不断扩大，但也带来了风险和隐患。数据显示，截至2015年底，我国无人机驾驶员合格证总数仅为2142个，而无人机数量却有数万架，多数无人机飞行处于“黑飞”状态。没有培训、没有申报的无人机驾驶，不仅影响人们的生命财产安全，也会威胁公共安全、飞行安全甚至是空防安全。对此，相关部门应完善相关监管政策，使无人机的驾驶和管理有法可依。(时锋)



## “个人消防罚单”促小区安全

因楼道堆放杂物堵塞疏散通道逾期不改，北京市龙潭派出所近日对一户居民进行警告并处罚50元罚款。据悉，这是北京市派出所消防“321工作法”实施以来，开出的首例“个人消防罚单”。

【短评】水火无情，预防工作容不得半点马虎。不过，在很多城市小区特别是老旧小区里，一些楼道往往堆放着不少杂物，带来严重的安全隐患。这除了与居民的防火意识薄弱有关，也在很大程度上说明相关管理工作不到位。北京市消防执法权限调整到基层派出所，很好地利用了警民联系密切的优势，有利于维护小区的消防安全，是一个值得借鉴的改革思路。此次开出首例“个人消防罚单”，对促进个人管好个人行为具有警示意义。消防安全，人人有责，每个人都应学会遵守、敬畏消防法规，不在涉及生命的消防问题上麻痹大意。

## 整治教育培训机构乱象

近日，一家名为“聚智堂”的教育培训机构在北京、天津、南京、武汉等地的学区突然停业，令许多家长懊恼不已。原来，该校此前曾推出一项“感恩”活动，在吸纳家长一部分本金后，承诺将按照约定时间退还本金，并赠送一部分收益。如今机构停业，家长的本金也无法收回。

【短评】与以往一些教育培训机构“卷款”关门不同，“聚智堂”卷走的不仅是学费，还有部分家长几十万元的资金。许多家长出于对培训机构的信任，交钱签订了合同，埋下了隐患。有家长反思说：“如果当初是理财、投资，我一定警惕性更高。但是协议上只有学校促销活动等字样，我就放松了警惕。”许多细分行业鱼龙混杂，一些不良从业者以高回报为诱饵，“跨界”布设理财陷阱，让不少工薪阶层被套牢。这需要相关方面做好监管，相关人员也应增强风险意识，不能被其表象所迷惑。

## 要科学缓解学生备考压力

厦门市教育局日前下发的《关于做好高三年级学生心理疏导工作的通知》提出，各普通高中要严格规范管理，坚持正面引导，坚持正确的方式方法，科学开展高三年级心理疏导工作，切实提高高考备考的心理疏导效果，杜绝简单地通过组织学生撕书、吼楼等形式宣泄压力。

【短评】每到高考前夕，有些高三毕业生往往会通过撕书、吼楼等方式释放内心的备考压力。这样的做法能在一定程度上缓解心理压力，但在方式方法上却有些不妥。对于学校而言，缓解学生心理压力，应坚持科学的心理疏导方法。从国外的经验看，有些国家会为高中毕业生组织毕业舞会，适当放假，或者通过分发减压手册、组织小游戏等，帮助学生减轻心理压力。所以说，出台通知规定禁止撕书未尝不可，但更要及时组织心理疏导、体育活动、公益活动等，采取切实可行的办法为学生减压。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画，来稿请发至：mzjjgc@163.com。本版编辑 马洪超 祝伟

# 理性看待华为三星专利战

秦海波

华为公司近日在中国和美国同时发起了对三星公司的知识产权诉讼，称三星未经授权在其手机中使用了华为的4G蜂窝通信技术、操作系统和用户界面软件等。这些专利对智能终端产品的用户体验和互联互通十分重要。

消息一出，业界哗然。毕竟之前国产手机厂商常常处于被告的位置，被国外巨头在专利上卡脖子。几年前的HTC可谓如日中天，高端国际化战略造就了其巅峰时代，在美国市场的季度销售额曾超过三星和苹果。然而由于在和苹果公司的专利官司中惨败，被美国实施进口禁令，由盛转衰一蹶不振。

国家知识产权局公布的许可备案登记信息显示，2015年华为向苹果许可专利769件，苹果向华为许可专利98件。这意味着华为已经开始向苹果收取专利许可费用。两则消息加在一起，让国人倍感振奋。可以说，这在全球认识到了华为在创新领域的投入和努力，对其品牌形象有很大的积极意义。

专利战的背后，是华为和三星在全球手机市场的正面厮杀已进入白热化阶段。IDC最新数据显示，今年第一季度全球智能手机厂商出货量排行榜上，三星以

8190万部排名第一；苹果以5120万部排名第二，下滑严重；华为则以2750万部排名第三。华为的目标是5年内超过三星和苹果，这次专利战是其迈向行业巅峰的“敲门砖”。

那么，华为胜算到底能有多少？按照世界知识产权组织的统计结果，华为2015年申请3898项专利，同比增长456项，连续两年位居全球企业之首。三星电子是1683项，位居第四位。同时，截至2015年底，华为在全球累计从其他公司获得授权专利50377件。更重要的是，相比三星和苹果在设计、软件居多的专利诉讼不同，华为是底层通信技术专利的持有大户。

但另一种声音不容忽视。因为“专利等于技术公开”，很多跨国巨头通常不会公开自己真正的核心专利，而是将特定技术分析成好几个专利进行注册，或者在多个国家注册，被视为一个专利群。真正的专利实力，需要看专利群，在这方面三星电子的优势还是比较明显的。另外，多国注册专利比重也能看出专利组合的质量。三星电子只在1个国家注册的专利，在其拥有专利中的比例为45.8%，华为则是80.3%，也就是说华为的专利中大部分只在我国一国注册，即本国专利。

通常业界认为，在4个国家或地区以上进行注册的视为最高级别专利。这种最高级别专利三星占16.4%，华为占4.4%。

对于此次华为的诉讼，三星的官方回应是：“正彻底评估此事件，并将采取适当行动来维护三星的商业利益。”鉴于双方的专利储备和创新实力，业内人士普遍认为最大的可能是达成和解，双方通过谈判签订专利交叉许可协议后合法使用对方开发的技术和知识产权。

借助智能手机市场的发展红利，国产手机厂商迅速成长，而专利战无疑是国内厂商的“成人礼”。华为此次对三星发起专利诉讼，某种程度上是在检验自己专利的成色和品质，有助于在全球市场树立其创新形象。更重要的是，其他国产手机厂商也会加大创新投入和专利储备，形成集体优势。近两年国产手机厂商都在加大专利申请力度，在国家知识产权局公布的数据显示，中兴通讯以2155项位居全球第三；小米今年2月从英特尔公司买了332件美国专利，之前还收购了博通公司的一些无线通信专利等等。手握专利储备，国产手机厂商的海外拓展之路才能更顺畅。

## 行业

借助智能手机市场的发展红利，国产手机厂商迅速成长，而专利战无疑是国内厂商的“成人礼”。华为此次对三星发起专利诉讼，某种程度上是在检验自己专利的成色和品质，有助于在全球市场树立其创新形象