

上半年摘牌企业数量达160家,占历年累计摘牌企业数量近六成——

# 新三板摘牌加速原因何在

经济日报·中国经济网记者 何川

热点聚焦

上半年新三板摘牌企业数量高达160家。在主动摘牌的企业中,绝大部分都是申请去沪深交易所IPO或者是被A股上市公司并购;还有一些企业是由于未按照规定及时披露年报、涉嫌财务造假被监管机构强制摘牌退市

今年上半年,新三板市场迎来一波“退市潮”。数据显示,上半年新三板摘牌企业数量高达160家,占历年累计摘牌企业数量近六成。那么,这些摘牌企业为何大幅增加?造成了哪些影响?未来新三板如何释放制度供给红利,留住优质企业?

## 扩容速度显著减缓

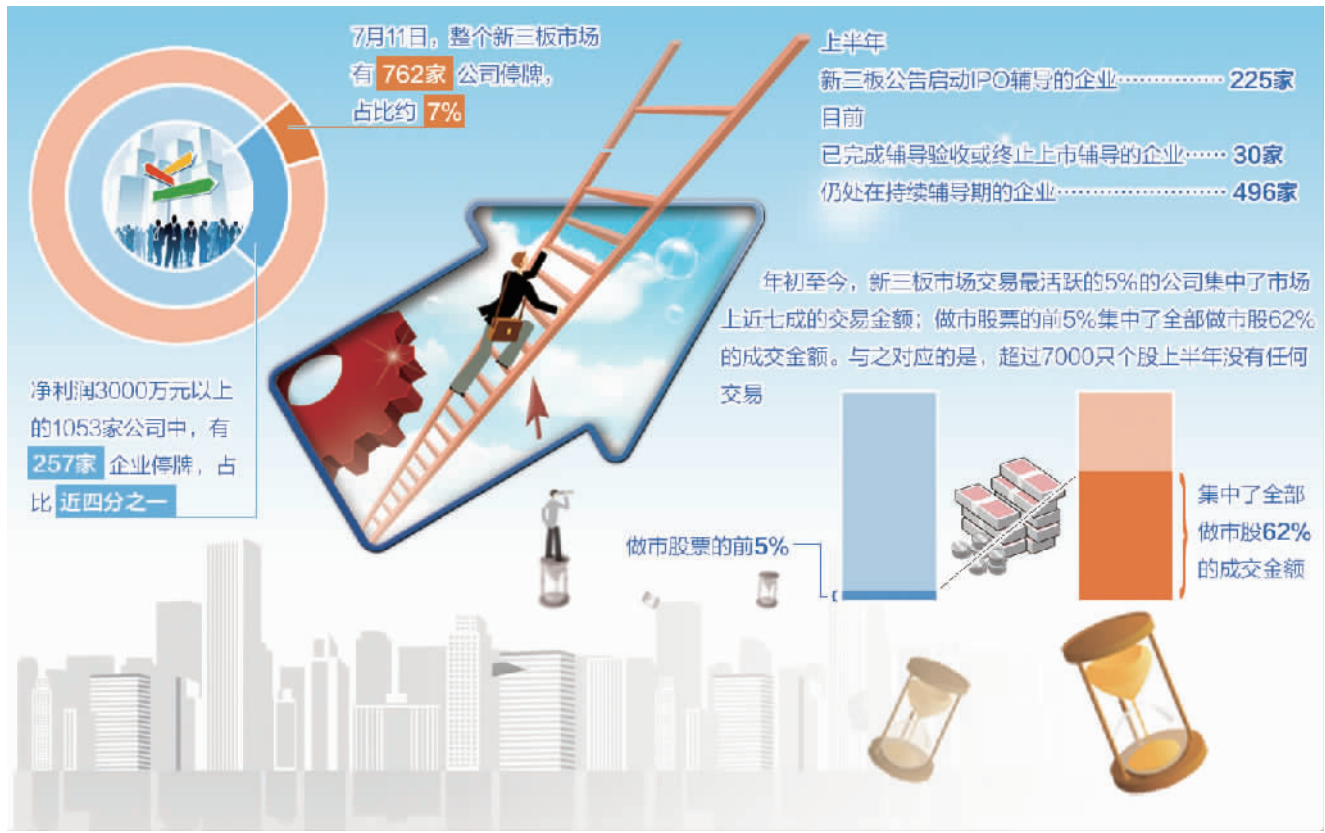
统计数据显示,自2016年底以来,新三板企业摘牌数量开始增多。到了今年3月份,新三板企业摘牌显著加速。今年3月份至6月份,新三板市场月均摘牌数量超过30家,3月21日共有10家新三板公司摘牌,创出上半年单日摘牌企业数量的新高。

截至6月30日,在今年摘牌的160家公司中,因转至沪深交易所上市而摘牌的有7家,分别是拓斯达、三星新材、光莆电子、新天药业、艾艾精工、佩蒂股份、凯伦建材;因收购合并退市的有6家,分别是三木智能、星城石墨、新媒诚品、金东唐、悦然心动、羿珩科技。

此外,在2016年年报披露大限结束后,有108家新三板挂牌公司未能按照规定时间披露2016年年度报告。其中,未披露年报的ST巨环、耐诺邦等18家挂牌公司于7月3日被强制退市,剩余的90家公司则暂缓摘牌。据悉,对于在6月30日前已提交了终止挂牌申请的公司,新三板将继续履行主动终止挂牌的审查程序,并将在完成审查后发布终止挂牌公告,另有少数企业涉嫌存在违规等事项,需要查实处理后再摘牌。

值得关注的是,除了摘牌之外,新三板还有大量连续停牌的公司。数据显示,7月11日,整个市场有762家公司停牌,占比约7%,停牌时间中值为67天。其中,净利润3000万元以上的1053家公司中,有257家企业停牌,占比近四分之一。

申万宏源证券分析师刘靖表示说,“从停牌原因来看,116家公司因IPO受



理停牌,占比15%;114家公司则是拟筹划重大资产重组。整体来看,后续摘牌公司数量将进一步增加”。

从市场流动性来看,从年初至今,新三板市场交易最活跃5%的公司集中了市场上近七成的交易金额;做市股票前5%集中了全部做市股62%的成交金额。与之对应的是,超过7000只个股上半年没有任何交易,市场流动性分化、交投整体清淡可见一斑。

此外,上半年,新三板市场除了部分存量企业“退场”,增量企业数量和节奏也开始放缓。截至6月30日,新三板挂牌公司总数为11314家。上半年新增挂牌企业1153家,月均增加192家,远远低于去年全年月均424家的数量。不少业内人士认为,新三板扩容速度已显著减缓。

## 多重原因导致摘牌

根据目前实施的《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》,挂牌公司出现下列情形之一的,新三板将终止其股票挂牌,这包括证监会核准其公开发行股票并在证券交易所上市、未在规定期限内披露定期财务报告、无主办券商督导、主动终止挂牌申请获同意、公司宣告破产等。

从上半年摘牌的160家公司情况来看,可分为主动摘牌和被动摘牌两种。东北证券新三板研究中心总监付立春表示,“在主动摘牌的企业中,绝大部分都是申请去沪深交易所IPO的或者是被A股上市公司并购的。这类挂牌公司通常质地相对良好,有能力、有信心去IPO或者是成为了被并购的标的。”

数据显示,上半年,新三板共有225家企业公告启动IPO辅导,月均新增辅导公司37.5家。其中,6月份有58家公司公告启动IPO辅导。目前已完成辅导验收或终止上市辅导的企业30家,仍处在持续辅导期的企业496家。截至6月

底,共有7家新三板公司转至沪深交易所上市。

中银国际证券分析师田世欣表示,“自去年底以来,A股市场IPO审核明显提速。对于新三板中的优质企业来说,进军更成熟、更活跃的交易场所市场将助力公司迈向更高的资本市场台阶”。

另外,也有不少企业公告称“因公司战略发展和下一步更深层次资本运作的需要”而退市。付立春表示,“对于一些小微企业来说,挂牌新三板后既没有二级市场的成交,又无法从市场中融到所需资金,但每年还要支付一定数额的维持挂牌费用,在公司经营不善、业绩压力加大时,选择摘牌退市也很自然”。

除了上述主动摘牌的情形之外,还有一些企业是由于未按照规定及时披露年报、涉嫌财务造假被监管机构强制摘牌退市的。据悉,在未及时披露2016年年报的108家企业中,有部分公司已经出现重大经营风险,无暇顾及公司信息披露。

以优诺股份为例,其主办券商光大证券发布公告称,因优诺股份生产经营已停滞,公司章程已被债权人控制,现已无法履行相应信息披露义务。优诺股份生产经营已停止,未及时编制2016年年报,公司无法预计披露2016年年度报告的时间。优诺股份亦无法召开2016年年度股东大会。

## 政策红利有待释放

可以看出,转至交易所上市、未按时披露年报等是新三板企业退市的主要原因。由此,也折射出新三板在不断强化监管的同时,亟待提供更好的制度供给,提升市场吸引力。

付立春表示,规范监管是新三板自去年以来一直延续的政策主基调。截至6月底,今年新三板已发布监管公告140条,对挂牌企业的问询函达64件,其中半数以上指向创新层公司,涉及关联交

易、收购定价、财务会计、信披规范等问题。“高标准监管将会是新三板今后的常态,并朝着差异化监管不断升级。”

在业内人士看来,新三板目前面临的一些问题,比如做市商供给严重不足导致做市效率差,做市股票跌势绵延;除做市和协议转让外的其他交易方式缺位;大量私募PE机构尚无放开做市的机会;投资者参与门槛过高等,这些因素导致市场流动性匮乏、交投不够活跃,从而影响了市场的融资和定价功能,不少中小微企业难以在市场上驻足。

付立春表示,目前新三板已有1万多家挂牌企业,体量大而企业分化严重,更加需要差异化的制度安排。新三板上接交易所,下接四板市场,处于承上启下的位置。期待新三板能为优质企业提供比交易所更活跃、更具创新性的制度供给,为质地一般的企业提供接近于区域股权市场的制度供给,这样才能吸引更多的企业。

但是,从上半年新三板出台的政策来看,主要是填补了协议转让中的报价规则漏洞、筛选和正式发布第二届创新层名单,以及有关失信主体惩戒、挂牌公司信息披露问题等的问答说明等。田世欣表示说:“市场所期待的深化分层管理、集合竞价交易、降低投资者准入门槛、引入公募基金保险机构等制度红利目前尚无明确说法;去年底入选10家做市试点私募投资机构也尚未获得现场验收。总体来看,新三板的制度改革现状与市场参与方的期待之间形成了不小的落差。”

在付立春看来,交易制度创新与流动性改善相辅相成。目前做市商数量少、多样性有待完善,市场流动性不足,做市制度迫切需要进行改进。同时,对于二级市场交易准入资格适时予以调整,特别降低个人投资者门槛,才能真正地活跃市场。此外,新三板应以基金产品到期为契机构推出大宗转让平台,同时引入更多的股权投资机构,包括社保、保险资金等等。

## 一线传真

9地市实现“县域全覆盖”

## 河南村镇银行数全国居首

本报北京7月13日讯 记者郭予源报道:在金融服务“三农”发展过程中,以村镇银行、农村资金互助社为代表的新型农村金融主体正发挥出日益重要的“补充作用”。“截至2017年6月末,河南省共组建村镇银行77家,覆盖县(市)88个,覆盖面达82%,各村镇银行共设立分支机构317家,数量居全国第一。”7月13日,河南银监局副局长周家龙在当日召开的银行业例行新闻发布会上说。

他表示,全省有9个地市已实现村镇银行“县域全覆盖”,农村地区金融服务薄弱的状况得到了有效改善。截至今年6月末,河南省村镇银行涉农贷款余额533.77亿元,较年初增加56.45亿元,增长8.59%,占各项贷款的95.36%。

河南省郑州市中牟县是传统的农业大县,粮食作物以小麦、玉米为主,经济作物以大蒜、西瓜为主。“我们主要向农户和小微企业主提供信贷支持,助力农产品深加工,提升农副产品的附加值,截至今年6月末,全行农户和小微企业贷款达86.9亿元,占全部贷款比重的99.8%。”中牟郑银村镇银行行长李贵福说。

他表示,村镇银行要真正扎根农村,银行的员工就要“说当地话、熟当地人、懂当地民情”。目前,在中牟郑银村镇银行的全部386名员工中,有256人是中牟县农民的大学生子女,占比达66.32%。熟悉当地、深入农村,为银行下一步的贷款审批、发放、管理提供了便利。

中牟郑银村镇银行还开展了“信用村评定”探索。该行与当地村委会合作,首先在信用较好的村庄选择信用较好的农户,之后由银行客户经理对农户的信用状况、邻里关系、家庭经济、经营项目、资金需求等开展调查,从而确定不同的信用等级,给予相应的贷款额度。

“目前,我们已建立了205个信用村,发展信用户3.5万户,累计向3.2万农户、2.1万户小微企业分别发放贷款114亿元、210亿元。”李贵福说。

“今年以来,我们加快了浚县、确山、郑州市管城区3地村镇银行的筹建工作进度,3家村镇银行的设立规划已获银监会备案回复。”周家龙说,在此基础上,鼓励已成立的村镇银行开业半年后就设立分支机构,加快向乡镇延伸服务网络。

## 现场办公解难题

## 湖北国税撬动生产型服务业发展

本报讯 记者郑明桥、通讯员李国栋报道:“真没想到,情况反映上去仅4天,省局相关部门就前来调研,现场帮助企业解决了难题。”湖北华中棉纺交易中心有限公司董事长田旭东告诉记者,短短一个月,公司增值税发票额度就从每月2亿元提高到6亿元,解决了企业发展瓶颈,更坚定了企业扎根天门、扎根湖北的信心。

华棉所电商平台采取了B2B平台通行的“平进平出”做法,从销售商那里买到皮棉后原价卖给棉纺厂,不赚一分钱差价,其收入主要来源于互联网金融和衍生服务。B2B交易双方都是企业,经营离不开发票,华棉所卖给棉纺厂皮棉需要开具增值税发票,华棉所向轧花厂购买皮棉,需要接收增值税发票,因为平进平出,两边增值税发票金额相等,华棉所不用缴纳增值税。

起初,天门市国税局每月给华棉所提供2亿元增值税发票额度,随着华棉所交易额增长,2亿元额度显然是杯水车薪,华棉所多次申请提高额度,但一年开几十亿元发票却不产生增值税的情况,当地国税局从来没有遇到。2017年华棉所交易量再上台阶,增值税发票仍是“瓶颈”,棉纺厂线上交易受到影响。因为事关重大,政策难以把握,天门市国税局专门向湖北省国税局请示。很快,省国税局相关处室现场办公,同意增加增值税发票额度:今年每月6亿元,明年9亿元。

湖北省国税局通过落实“放管服”改革在软环境上下硬功夫,撬动了生产型服务业等新业态的发展。2016年,湖北服务业占GDP比重达44.7%,第三产业对经济增长的贡献率由47.9%提升到50.7%。“营改增”至今,全省已有1000多户传统产业纳税人将研发、设计、营销等内部服务环节从企业主业剥离出来,实行主辅分离,拉长产业链。通过专业化分工协作,催生了一大批新技术、新产业、新业态、新模式。

央行发布《消费者金融素养调查分析报告(2017)》——

# 我国消费者金融素养“中等偏上”

本报北京7月13日讯 记者陈果静报道:央行今日发布的《消费者金融素养调查分析报告(2017)》显示,总体上看,全国消费者金融素养指数平均分数为63.71,属于中等偏上水平,消费者金融素养水平有待提升且发展存在着一定的不均衡。

金融素养包括消费者的金融知识、态度、行为和技能,良好的金融素养有助于消费者作出适当的金融决策,降低系统性行为偏差,提高金融市场参与度并降低金融风险。

2017年央行第一次全面开展消费者金融素养问卷调查,在每个省级行政单位随机抽取600名金融消费者进行问卷调查,全国共18600个样本。

本次调查显示,消费者金融素养水平发展存在着一定的不均衡。具体体现为:东部地区消费者金融素养水平高于中部、西部和东北地区,城镇居民金融素养要高于农村居民,消费者收入与金融素养在95%的水平以上显著正相关。因此,《报告》认为,要明确金融消费

消费者金融素养水平发展存在一定的不均衡,消费者收入与金融素养正相关

初等和中等教育阶段是金融素养提升最快的阶段,受教育程度与金融素养正相关

教育的重点区域和群体,重视低净值人群,对在校学生、边远地区贫困人口、劳务流动人口、妇女、残疾人等金融服务中的弱势群体制定相关倾斜政策,开展有针对性的金融消费者教育专项活动,帮助其提高对金融产品和服务的认知能力及自我保护能力,提升金融消费者素养和诚实守信意识,实现国民金融素养的整体提高。

针对教育与金融素养的关系,《报告》显示,初等和中等教育阶段是金融素养提升最快的阶段,受教育程度与金融素养在95%的水平以上显著正相关。

“学生时期是金融知识的启蒙阶段,对塑造良好金融态度和培育正确的金融行为、技能具有重要意义。”《报告》建议,推进金融知识纳入国民教育体系,构筑常态化金融知识普及教育阵地,可以在最大层面上覆盖所有在校儿童和青少年,并让其在学生生涯这一段较长的时间里循序渐进地学习金融知识,培养具有高水平金融素养的未来公民,并且可以达到“教育学生、带动家庭、辐射社会”的良好效果,是国民金融素养整体提升的有效途径。

值得注意的是,性别对金融素养水平

的作用不明显,表明性别不是影响金融素养的重要因素。《报告》认为,这可能得益于男女平等观念的广泛传播,以及对女性受教育权和就业权的有力保障。随着学历和就业率的提升,女性的收入、储蓄也在不断增加,并在家庭金融中发挥越来越重要的作用。同时,也从侧面说明了我国不存在对女性的金融排斥现象。

央行有关负责人介绍,消费者金融素养问卷调查是一项应长期实施的基础性、制度性工作。中国人民银行办公厅于2016年1月11日下发《关于建立消费者金融素养问卷调查制度(试行)的通知》(银办发〔2016〕8号),正式建立了消费者金融素养问卷调查制度。通过长期、定期开展消费者金融素养情况调查,动态掌握消费者金融知识水平和需求,研究和分析金融消费者行为特点的变化。调查结果可以度量以往金融知识普及工作的有效性,是各相关机构做好金融知识普及和金融消费者教育工作的基础依据。因此,应严格按照调查制度长期、高效地开展消费者金融素养问卷调查。

中国银行业监督管理委员会关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列银行业金融机构经中国银行业监督管理委员会北京监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告。

花旗银行(中国)有限公司北京盈科中心支行  
机构编码: B0249S211000005  
许可证流水号: 00592069  
批准成立日期: 2008年01月11日  
住所: 北京市朝阳区工体北路甲2号盈科中心商场裙房一层109单元、盈科中心B栋9层01、02、03、05、06、10B、11单元  
邮政编码: 100027  
电话: (8610)59379200  
传真: (8610)65392716  
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。  
发证机关: 中国银行业监督管理委员会北京监管局  
发证日期: 2017年07月03日

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。