

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。



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、更活跃的交易所市场将助力公司迈上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、业绩压力过大时，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，公司公章已被债权人控制，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、挂牌公司信息披露等问题的解答说明等。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一步改进。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。

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”

■ 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

体提升。

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。

## 一线传真

9地市实现“县域全覆盖”

本报北京7月13日讯 记者郭子源报道：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提供信贷支持，助力农产品深加工，提升农副产品附加值，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河、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能产生增值税的情况，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、新商业模式。

## 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。

颁发机关：中国银行业监督管理委员会北京监管局

颁发日期：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。