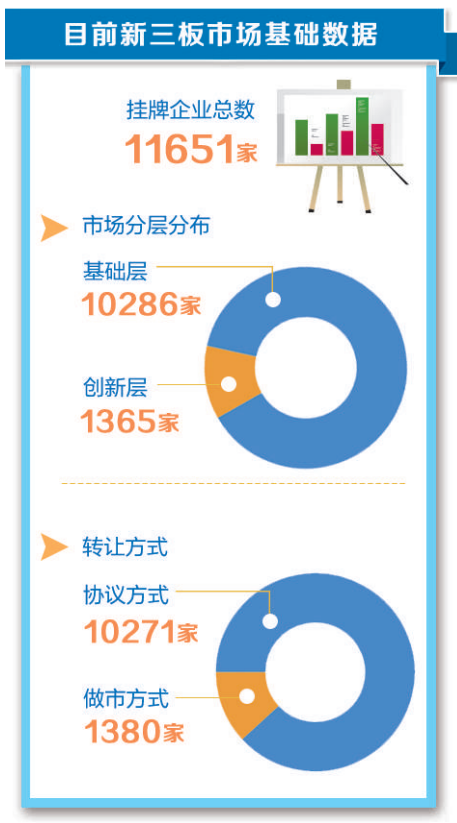
做市指数跌破千点，交易量低迷——

新三板融资功能待完善

经济日报·中国经济网记者 祝惠春

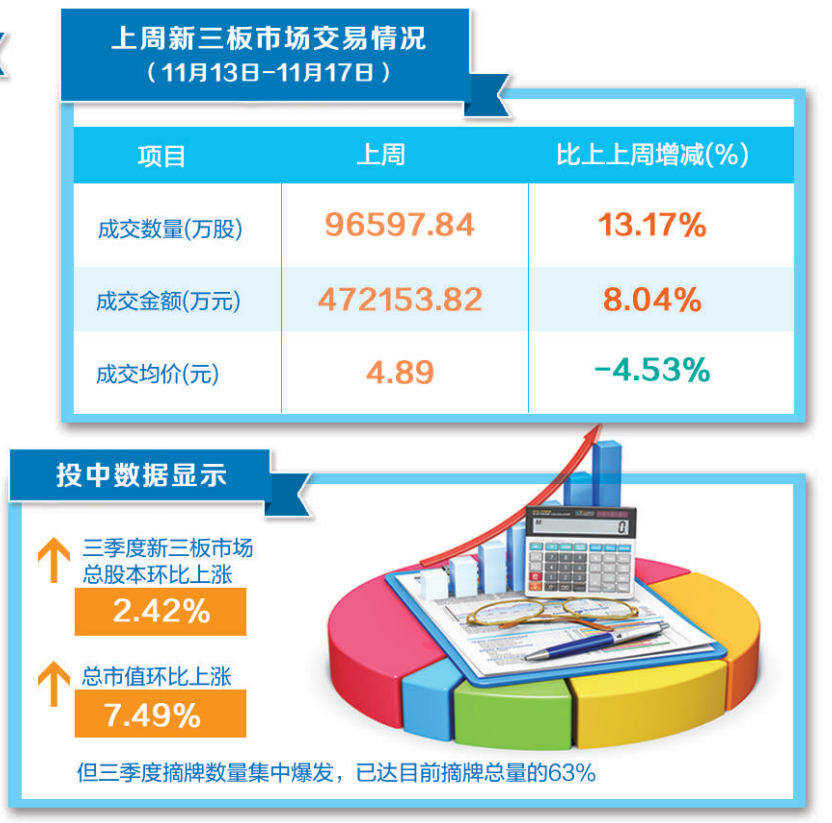
热点聚焦

近年来，新三板做市指数持续低迷，有之前价格过高回调的因素，也有优质企业纷纷退出做市转让，同时留在成份股中的企业平均业绩有所下降的因素。从目前情况来看，新三板市场要持续健康发展，还要在市场基本制度构建、监管能力上做文章，同时，着力妥善解决流动性问题，让新三板融资功能得到更好的发挥



上周新三板市场交易情况（11月13日-11月17日）

项目	上周	比上上周增减(%)
成交数量(万股)	96597.84	13.17%
成交金额(万元)	472153.82	8.04%
成交均价(元)	4.89	-4.53%



近日，新三板做市指数最低跌破千点，受到市场关注。作为多层次资本市场的重要组成部分，新三板市场的改革应向何处深化？在近日召开的第八届财新峰会上，证监会副主席李超表示，下一步将进一步深化新三板市场改革，推进市场精细化分层，研究差异化的发行、交易、信息披露和监管制度安排。

理性看待指数下跌

截至今年7月份，新三板挂牌公司数量与市值分别为11284家和4.87万亿元，已成为全球上市（挂牌）企业数量最多的证券交易场所，其中中小微企业占比达94%。

但是，经过第一波投资热潮后，新三板流动性不足的特征凸显。一些优质挂牌公司转到A股IPO，也有一些公司因融资目标没有达到，又要付出监管成本，便选择了主动摘牌。11月23日，新三板做市指数报收于994.53点，连创新低，也说明了一些问题。

如何看待新三板做市指数下跌？企巢新三板学院院长程晓明认为，对新三板做市指数下跌要理性看待。他表示，从公司估值的角度看，股指下跌原因是以前价格太高。新三板在2015年曾经有一波行情，做市股指数最高到了2600点。程晓明认为，当时股指高，很大程度上是因为传言新三板有制度红利出台。后来并没有利好政策，泡沫也就慢慢被刺破。

全国股转系统公司董事长谢庚在今年8月份也曾表示，新三板市场低迷可反证前期市场火爆不太正常，现在降温属正常现象。“理性回归是市场进一步发展的重要前提。”

不过，东北证券研究总监付立春认为，优质企业纷纷退出做市转让，同时留在成份股中的企业平均业绩有所下降，是今年以来做市指数持续低迷的客观因素之一。2016年12月份，新三板市场挂牌公司数量突破万家。第一阶段量的扩张已经完成，第二阶段就是通过制度设计来实现质的提升。目前来看，从量到质的过渡期太长，容易消耗太多已有成果，甚至错过最佳成长期。成熟市场可以中场休息，但新三板市场一定要小步快走，不进则退。

程晓明强调，新三板低迷不是表现在股指下跌上，而是体现在交易量上。交易量太低是当前新三板最大问题。交易不活跃，就失去了融资功能和定价功能。

在程晓明看来，要认识到交易量的重要性。因为股权融资的问题不好定价，公司估值也就不好确定。企业上市后，有交易才有价格。但在目前新三板太多企业没有交易的情况下，就难以解决股权融资的定价问题，并直接影响到新三板融资功能的发挥。

理顺与其他市场关系

新三板自诞生之日起，就承载着服务实体经济、创新创业和多层次资本市场建设的重要使命。但是，在其发展道路上，目前还存在一些争议。比如，在布局规划上，新三板和沪交所、深交所到底是什么关系？

证监会有关人士表示，全国股份转让系统（新三板）在职能分工和服务定位上与现有的主板、中小板和创业板市场存在较大差异，是一种功能互补、相互促进的关系。然而，实际上三个交易所还是会有竞争。

谢庚曾表示，“孩子大了要换衣服”。新三板的改革思路，是进一步完善新三板市场内部分层。对于新三板未来是否考虑引入公开发行制度，谢庚认为，方向是明确的，空间是存在的，只是要看各方面条件的成熟情况。他认为，市场的基本制度构建、监管能力提升都需要时间。如果在不成熟的时候快马加鞭，会出问题。

不过，市场的耐心在逐渐减弱。“还有三类股东的问题没有解决(契约型私募基金、资产管理计划和信托计划)，由于新三板挂牌公司流动性要求和历史局限，曾引入这三类股东，现在这些公司转主板时，受限于这三类股东，反而比不在新三板挂牌的企业更加困难。”中国政法大学商学院、资本金融研究院院长刘纪鹏表示，新三板公司需要找到一个出口。党的十九大报告把金融问题提到了战略高度，不仅要让金融为实体经济服务，还提出了要大力发展直接融资，特别是股权融资。要实现这种融资方式的改变，就必须大力拓展多层次资本市场。新三板和主板的关系问题也应该加以妥善解决。

妥善解决流动性问题

今年以来，A股上市公司对新三板挂牌企业发起的并购案例已经超过160起，创历史新高。不过，程晓明并不认为这是一个好信号。他表示，能被并购的企业一般都是比较好的企业，很多都达到了IPO上市条件。但由于A股上市太难，只好选择被主板公司并购。目前一边倒的主板公司并购新三板公司，并不代表主板公司就一定比新三板公司质地好，背后原因是主板交易活跃，估值高。“很多新三板公司本身质地不错，但在新三板难以得到好估值，只能被迫‘嫁’给主板公司。”程晓明说。

新三板路在何方？刘纪鹏建议，新三板要重点解决两大问题。第一是流动性问题。流动性是资本市场的天生属性，是股份就应能够流动，不流动一级市场和二级市场就衔接不上。要解决新三板公司股份流动性不足的问题，就要允许新三板在目前两个层次的两种交易制度基础上，拓展出精选层，实行集合竞价制度。这可以跟深沪交易所有差别，但必须赋予集合竞价本质特征。同时，要开辟新三板公司转板到深沪交易所绿色通道并制定具体实施细则。新三板是资本市场改革的试验田。它既有创新层的所谓做市商制度，又有基础层的协议转让，它们也期盼着自己成为“中国的纳斯达克”，兼具基础层的协议转让，创新层的做市商转让和精选层的集合竞价，这是新三板管理者和申请挂牌上市企业的共同心愿。

此外，刘纪鹏表示，还要解决新三板投资“门槛高”的问题。一旦推出精选层，投资人在精选层的准入门槛可以适度降低。

“新三板路在何方？我的回答是如果你对中国经济未来有信心，那就要对新三板有信心。因为要实现中国梦，绕开创新不行，要支持企业创新，没有新三板也不行。”程晓明满怀信心地说。

风向标

中行推进普惠金融事业部建设

36家一级分行已成立分部

本报北京11月23日讯 记者郭子源报道：“目前，在中国银行法人层面，全部36家一级分行都已成立普惠金融事业分部，各二级分支行也已成立普惠金融服务中心，并配置专人负责普惠金融业务。”中国银行副行长高迎欣在今日召开的银行业例行新闻发布会上说。

他表示，该行的1万多家网点都将作为普惠金融基础服务网点，并将筛选部分网点作为普惠金融信贷发起的特色网点。

据介绍，中行普惠金融事业部的实施架构可以概括为“1+2”。“1”是指中国银行这一商业银行法人机构，“2”则分别指中银富登村镇银行、中银消费金融公司。目前，中银富登村镇银行已在12个省（直辖市）共设立82家村镇银行和100家支行，其中78%在中西部，33%在国家级贫困县；中银消费金融公司则专注于二三线城市的小额金融贷款服务，已覆盖全国近200个城市。

“与此同时，集团其他附属机构也结合自身实际，从产品、渠道、人员等方面与普惠金融事业部协同并提供支持，以期形成层次丰富、覆盖广泛、合作良好的‘大普惠’金融机构服务体系。”中行普惠金融事业部总经理王晓明说。

据了解，作为一项组织架构、制度改革，“普惠金融事业部”旨在让商业银行建立差别化考核评价办法和支持政策，以更有效地服务“三农”、小微企业等薄弱环节，提升普惠金融服务水平。今年的政府工作报告提出，鼓励大中型商业银行设立普惠金融事业部，国有大型银行要率先做到。5月份，中国银监会正式发布《大中型商业银行设立普惠金融事业部实施方案》，要求商业银行建立“五专”经营机制，即专门的综合服务机制、统计核算机制、风险管理机制、资源配置机制、考核评价机制，同时要求大型银行在2017年内完成普惠金融事业部的设立，并尽快开展工作。

从实践看，目前各国有大行均已成立普惠金融事业部，相关业务也稳步开展。“国有大型商业银行作为金融行业的中流砥柱，大力发展普惠金融业务，既是主动承担社会责任，也是顺应经济社会结构变化、抓住普惠金融业务蓝海的内在要求。”高迎欣说。

投入2000亿元专项资金

建行广东分行联手房企推租赁房源

本报讯 记者庞彩霞报道：为贯彻落实党的十九大精神，落实租购并举，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，建设银行广东省分行与中国地产资信强企交流会近日共同在广州主办“发展住房租赁市场圆桌论坛”。在论坛现场，建行广东省分行与保利、碧桂园、万科、雅居乐、奥园、合生、珠江投资、方圆、华发、中惠熙元、敏捷、越秀地产、珠江实业、恒大等33家知名房企签订住房租赁战略合作协议并联合发起倡议，以共谋落实“租购并举”之策。

据悉，“十三五”期间，建行将投入2000亿元专项资金，联合33家房企推出300万套租赁房源。仅就本次合作协议约定，建行广东省分行住房租赁专项融资服务额度就超过了1700亿元，合作房地产企业将通过建行“CCB建融家园”住房租赁监管与服务平台向市场推出租赁房源，以推动“由售转租”，为广东省内住房租赁客户带来一批真实、优质的租赁房源。

此外，由建行广东省分行发起的广东住房租赁产业与金融研究院、广东建信住房租赁发展基金亦于同日宣布成立。据悉，该基金首期规模200亿元，专门用于支持租赁住房开发建设及开展住房租赁相关资产证券化业务，为广东住房租赁市场加快发展持续“输血”。据了解，该基金是目前国内规模最大的住房租赁发展基金。

建行广东省分行行长刘军在论坛上透露，还将上线“存房”金融服务产品，即房产持有人可以将名下房产交由建行代持、管理，并按约定存房年限一次性获得全部租金收入，进一步丰富住房金融产品，加快住房流转。

本版编辑 孟 飞

严防上市公司业绩变脸——

交易所须加强业绩预告监管

本报记者 温济聪

■ 有上市公司利用会计确认的模糊空间，发布粉饰过的业绩公告，以拉动股价上涨，这种诱导投资者决策的行为是严格禁止的

■ 投资者在阅读上市公司业绩预告时，要抱有审慎态度，当遇到业绩变脸“地雷”时，投资者可向监管部门举报和投诉

业绩预告是上市公司信息披露的重要内容之一，不仅是上市公司经营运作状况的数字化呈现，更是投资者在二级市场买卖股票的重要依据。因实际业绩与此前发布的业绩预告存在较大差异，一些上市公司近日收到了深交所监管函。业内人士表示，要多措并举严防上市公司业绩变脸。

11月23日，深交所官方网站发布了《关于对银基烯碳新材料集团股份有限公司的监管函》。《监管函》提出，*ST烯碳曾披露业绩预告，预计2017年上半年归属于上市公司股东的净利润在-5000万元到-3000万元之间。该公司2017年半年报显示，公司2017年上半年归属于上市公司股东的净利润为-70608980.23元。该公司上半年业绩与已披露业绩预告存在较大差异，但未及时披露业绩预告修正公告。

无独有偶，在同日发布的《关于对成都华泽钴镍材料股份有限公司的监管函》中，*ST华泽2017年前三季度业绩与已披露的业绩预告也存在较大差异，也未及时披露业绩预告修正公告。

对于*ST烯碳、*ST华泽存在低估亏损制造虚假利好消息的行为，深交所公司管理部监管员表示，上述行为违反了《上市规则》的规定。深交所希望公司及全体董事、监事、高级管理人员吸取教训，严格遵守《证券法》《公司法》等法规及《上市规则》的规定，及时、真实、准确、完整地履行信息披露义务，杜绝此类事件发生。

上市公司业绩频频变脸并非近期市场上出现的个别案例。2017年4月份，深市中小板公司预告了上半年的业绩，其中148家公司按照规定在7月15日前修正了上半年业绩。70家公司业绩预计向上修正，其中4家公司亏损减少，6家公司修正后由亏转盈，19家公司盈利预计调增比例超过50%，41家公司盈利预计调增比例在50%以内。在业绩预计向下修正的78家公司中，10家公司亏损金额有所增加，12家公司业绩修正后由盈转亏，其余56家盈利预计调减的公司中，47家公司调减比例在50%以内。

深交所对业绩大幅修正的公司予以高度关注，特别是修正后业绩变脸的公司，向公司发出问询函、关注函，要求公司详细披露业绩预计变脸的原因。对于业绩预计修正存在违规行为的公司，深交所后续将视情况采取相应监管措施。

上交所相关负责人也公开表示，为保护投资者的知情权，上市公司在披露业绩时，应严格按照法律、法规和交易所股票上市规则的规定，规范运作，认真履行信息披露义务；董事、监事、高级管理人员应当履行忠实勤勉义务，促使公司规范运作，并保证公司及时、公平、真实、准确和完整地披露所有重大信息。有上市公司利用会计确认的模糊空间，发布粉饰过的业绩公告，以拉动股价上涨，这种诱导投资者决策的行为是资本市场严格禁止的，同时行为主体也将成为重点监管对象。

“除了要规范上市公司行为外，证券交易所和投资者也应各尽其责。”国开证券研究部副总经理杜征征建议，一方面，沪深交易所是上市公司发布业绩预告等信息披露内容的监管力量，应负有“审核人”职责，加大信息披露监管力度；另一方面，投资者在阅读上市公司业绩预告时，要抱有审慎态度，要知晓“业绩预告毕竟只是预测性数据，与上市公司实际业绩或存在一定差异”，当遇到业绩变脸“地雷”时，投资者可向监管部门举报和投诉，切实维护好自身的合法合规权益。

中国华融资产管理股份有限公司资产处置暨公开竞价公告

中国华融资产管理股份有限公司拥有北京正大通力钢管有限公司1户不良债权，截至交易基准日，债权总额为29,906,243.56元，债权担保方式为抵押加保证。（具体材料可到中国华融网站www.chamc.com.cn查询）

序号	地区	债务人名称	交易基准日	债权总额(元)
1	北京	北京正大通力钢管有限公司	2016年4月30日	29,906,243.56

我公司拟对上述债权进行处置，处置方式为公开竞价（竞价文件请到我公司领取），现予以公告。公告期为刊登日起10个工作日，公告时间为2017年11月24日至2017年12月7日。

交易条件：要求交易方信誉良好，具备资金实力，可承担交易所带来的风险。

交易对象：国内依法注册的企业法人或符合国家规定的自然人，且以下人员不得购买：国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产管理公司工作人员、国有企业债务人管理层以及参与资产处置的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人。

参与公开竞价方式：有意竞价者请于公告期内的工作日至北京市东城区建国门内大街26号新闻大厦10层了解公开竞价程序并领取竞价材料。

在公告期内受理投资者报名和对该资产处置的有关异议和咨询。

联系人：董先生 **联系电话**：010-64093202

受理排斥、阻挠征询或异议的举报电话：010-64088011

联系地址：北京市东城区建国门内大街26号新闻大厦10层

邮编：100005

中国华融资产管理股份有限公司

二〇一七年十一月二十四日