

今年以来挂牌公司定向发行募资3.85亿元

全国股份转让系统将构建多元融资平台

□本报记者 蔡宗琦

目前全国股份转让系统挂牌公司可以挂牌并融资，也可以挂牌后融资，蓝天环保、晨光微电、辰光医疗已成功尝试挂牌并融资。三家公司的定向发行均因符合相关条件而走了豁免核准的绿色通道。”全国股份转让系统公司有关负责人22日透露，今后挂牌公司将可选择多元、个性化的融资方式，私募债、可转债、优先股等工具均在考虑之中，审核效率也将继续提高。全国股份转让系统正与各大银行合作研究为企业提供综合授信服务。

今年已完成27次定向发行

最新统计数据显示，自1月1日至8月上旬，全国股份转让系统挂牌公司共完成27次定向发行，发行总股份12961.04万股，平

均价格为2.97元/股；总募集金额为38512.11万元，经测算的平均摊薄市盈率为14.05倍；平均每次发行募集资金1426.37万元。截至8月上旬，已披露定向发行方案但尚未完成的共16笔；尚未完成发行的总股份9284.77万股，平均价格为4.49元/股；总募集金额为41661.84万元，经测算的平均摊薄市盈率为19.75倍；平均募集金额为2603.87万元。

全国股份转让系统公司有关负责人表示：“今年以来，挂牌公司定向发行的频率和笔数较去年明显提高。由于涉及市场平台和业务制度的切换，今年我们从4月底才开始接收定向发行备案。也就是说，3个多月就完成了27笔定向发行。去年挂牌公司共完成26次定向发行。”

4月25日，为了满足挂牌公司的正常融资需求，规范挂牌公

司豁免申请核准定向发行的备案行为，全国股份转让系统公司制定并发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司定向发行备案业务指南》，根据相关规定，全国股份转让系统公司接收挂牌公司提交的定向发行备案材料，对材料进行审查后，协调中国结算等机构完成股份登记及备案手续。

小额、灵活、快速、高效是新三板融资的特点，我们公司已经做过几笔定向发行，每次都是按照企业的需要随时进行募集，市场效率高，资金到位很快。”一家挂牌公司的负责人坦言。

根据相关法律规定，挂牌公司定向发行股票后股东累计不超过200人的，或在12个月内发行股票累计融资额低于公司净资产20%的，可豁免核准，仅需在每次发行后5个工作日内将发行

情况报证监会备案。蓝天环保、晨光微电、辰光医疗分别定向融资1024万元、924万元和3000万元，因符合相关条件而豁免向证监会申请核准。

探索构建多元融资平台

全国股份转让系统公司负责人表示：从我们调研掌握的情况看，中小企业的融资需求是多元化、个性化的，因此，我们的融资工具也应具备多样性并契合个性特点，给公司若干选择，提供个性化服务。”

调研数据显示，目前全国股份转让系统挂牌公司达300余家，且增长速度很快。截至去年年报数据披露时，挂牌公司呈现三大特点。一是小而专，企业平均净利润800多万元，收入9000多万元，但净资产和总资产的年均增长率在20%以上；大多数企业是某个

细分领域的领头羊，专业性很强。二是股权高度集中，挂牌企业平均股东人数21人。三是负债率低，平均负债率仅为33%。

对于高速增长的中小企业融资需求必然是多样化的，单纯的股权融资很难满足企业需求且成本较高。因此，我们正在考虑构建多种融资工具和外源性平台，引入更多优质资源服务企业。”全国股份转让系统公司负责人表示。

全国股份转让系统正在研究可转债、优先股等融资工具，完善私募债发行规则，正与各大银行合作研究为企业提供综合授信服务。统计显示，目前已7家挂牌公司发行中小企业私募债，分别是联飞翔、鸿仪四方、九恒星、中海阳、德鑫物联、金豪制药、中航新材，融资金额总计2.35亿元。

周健男表示，上市公司是资本市场发展的基石，上市公司规范运作的质量不但关系资本市场的发展，还关系到中国经济体制改革的深化和社会主义市场经济的发展。上市公司坚决不能闯入“信息披露、内幕交易、操纵股价、损害上市公司利益四个禁区”，要处理好自身发展和维护资本市场秩序的关系，处理好董事长和总经理之间的关系，切实提高公司治理水平。

中国上市公司协会副会长兼秘书长青松表示，通过培训促进交流、传导资讯是协会服务会员的重要方式。协会将努力在现有培训体系的基础上探索既贴近监管要求、又贴近上市公司实际需求的高层次、差异化的特色培训模式。中上协将在证监会的统一部署下，根据《上市公司高级管理人员培训工作指引》的相关规定，着力做好董事长、总经理、财务总监的培训工作，促进提高上市公司的规范运作水平。(倪铭娅)

杭州金融办：

推动更多中小企业挂牌新三板

要举措之一。

这位负责人表示，杭州市企业要抓住此次新三板试点扩大至全国的契机，抓紧时间进行改制，利用新三板市场实现融资和规范发展。券商等中介机构要积极参与与新三板业务的拓展，提高专业服务能力，为浙江企业登陆新三板市场做好服务工作。

杭州市金融办相关负责人表示，杭州市金融办将积极支持各区、县(市)出台扶持政策，继续强化各级金融(上市)办的工作力度，全力推动杭州市中小企业改制为股份公司，全力协助监管部门开展监管合作，全力服务各中介业务开展，推进更多中小企业早日实现新三板挂牌。(高晓娟)

理财计划变保单 泛鑫事件持续发酵

三种方式招揽资金

中国证券报记者实地采访后发现，泛鑫招揽资金的方式大概有三种。一是董女士所遇到的情况：与泛鑫签的是保证收益理财产品，但后来理财产品变成保单，而且泛鑫补发的保单通常都是期缴20年以上的。

二是投资者一开始就从泛鑫处购买保险产品，但泛鑫承诺在分红给予投资回报的同时会追加收益。例如吴女士购买的海康“洋洋”两全保险(分红型)，泛鑫在代理销售该保险产品的同时还和吴女士签订了《泛鑫理财产品》协议。协议约定，投资额在50万元以下的，收益率为8%；50万元以上的，收益率可达10%。

董女士是在2012年7月底，8月初分几次共购买100余万泛鑫的理财产品。而到今年8月21日，董女士理财产品到期但资金迟迟未到账。听说泛鑫“出事”后，董女士才发现，100余万的理财产品计划变成了海康人寿和昆仑健康的两张保单，且年缴费约20万元，缴费期20年。

董女士告诉中国证券报记者，保单和发票都是刚刚收到的。而且保单上“投保人”和“被保险人”签名处的签名都是泛鑫代签的。

据董女士以及几位投资者称，上海农行莘庄支行的大堂经理向他们推介的泛鑫理财产品，并通过农行的网点签约。但记者致电农行的这位大堂经理时，该人士称其也是受害者，但她否认这些投资者是在农行网点签约。

我只是推荐了一下泛鑫产品。”她说。

据泛鑫代理人介绍，泛鑫绝大多数代理人都是没有保险代理经验的，被业界称为“白板”代理人，泛鑫代理人自己也或多或少购买了泛鑫的产品。

泛鑫的一位保险代理人介绍，泛鑫销售业绩最好的代理人去年的销售额为2亿元，该代理人的销售法宝就是拿下银行渠道。(高改芳)

国企资产证券化提速 业内人士提示防范借机扩张过剩产能

□本报实习记者 毛万熙

本报记者 王颖春

财政部近日公布的国有及国有控股企业经济运行情况显示，1—7月，国有企业累计实现利润总额1.30万亿元，同比增加7.6%。这一增速远低于2011年和2010年的同期增速，尤其是地方国企利润仍未扭转持续下滑的态势。业内人士表示，提高企业的资产证券化水平是国企必须迈出的步伐，只有提高证券化水平，其融资渠道才会更宽，经营才会更规范。同时，不应鼓励国企对不良资产证券化或借资产证券化之机扩张过剩产能。

盘活存量国有资产

目前提及的资产证券化多为金融机构的资产证券化，但广义的资产证券化还包括实体资产证券化等。例如，国有企业通过上市融资、私募股权融资以及收益权信托、收益权债券等创新形式实现存量资产证券化。

国有资产证券化的好处是很明显的，提高资产的流动性、透明性，从而使资产变卖、易交易、易监管、易考核。”中国国际石油石化联合有限责任公司总经理戴照明说。

利用资产证券化的融资工具，国企能将流动性低的资产转变为流动性高的现金，将未来的

资产收益转变成当前的现金收入，在下半年流动性略趋紧的情况下盘活资产，提高资产周转率，改善资产负债结构。国企通过资产证券化还能将无效资产、非主业资产、具有社会职能的资产剥离，轻装上阵。

国有资产证券化有助于现代企业制度的建立与功能的发挥。上海天强管理咨询公司总经理杜波善表示，过去几年，各地国资委做了不少努力，经济上的数字也很光鲜，国企在追求GDP增长的大背景下，规模上去了，但管理、效率等方面距离真正的市场化还有很大差距。国企如果继续按目前的态势发展，可能挤压民营经济的生存空间。国企资产证券化对企业的内在管理、运作均有严格要求，长远看有利于国民经济的发展。

时机选择十分重要

业内人士表示，当前资产证券化被广泛应用于处理国企不良资产。国资委研究中心研究员胡迟认为，作为金融工具，资产证券化在各个方面都适用，但主要用于处置不良资产的现状使得用于资产证券化的国企资产先天不足，不能充分发挥这一金融工具的优势作用。

杜波善对比中外资产证券化的实践后发现，境外上市公司科技含量较高，盈利模式先进，而

我国许多大型国企的产业结构层次不尽合理，落后产能过剩。在这种情况下，非优质的国企资产证券化可能给资本市场带来风险。

华尔街有句名言：如果你有一个稳定的现金流，就将它证券化。”上海和哲企业管理咨询有限公司合伙人毋再平表示，要防止这句话演变成“如果你有一大笔不良资产或债务，就将它证券化”。应有序推进大型央企、国企资产证券化，不宜鼓励不良资产证券化，要让资产证券化这种创新性金融产品健康发展，发挥资本纽带和杠杆作用。

更重要的是，经营状况不好的国企资产价值已大打折扣，证券化时不能获得理想定价。戴照明表示，国企的资产证券化应结合企业自身发展需要，综合考虑产业周期、价格走势、证券市场窗口等诸多因素，择机进行。如果不具备条件，提前证券化有时可能造成巨额损失。时机选择十分重要，出售公司或部分股份应在公司盈利状况最佳或接近最佳时出手。除产业周期影响外，资源型公司的估值受大宗商品价格起伏的影响较大，尤其要把握时机。”

胡迟建议，将资产证券化应用于更广泛的领域和更优质的资产。资源等基础产业十分适合资产证券化，因为其回报稳定，市场比较看好，刚性需求较多。

同时，要严防国企借资产证

券化之名行盲目扩张之实。杜波善说：国企要做到有进有退，资产要进到先进产能和高附加值产业链里，退出落后产能的领域。”

有助提高国资监管水平

市场人士表示，国企资产证券化后可以优化治理结构，监管将从原来单一的国资委行政监管变成监管机构、交易所、行业协会、保荐机构、会计师、律师“六位一体”的市场化监管。这样一来，资产证券化程度提高后，国有资产的市场化监管水平也将提高。

为了解决出资人和监管者角色重叠的问题，业内人士建议，国资委可以成为管理若干个国资经营公司的监管部门。中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏曾撰文提出，国资委牢牢把握规划、预算、人事和监管四大职责即可，让国资委下属的若干个“淡马锡”(国有资产经营公司)履行出资人的职责。国有资产经营公司是国资委和企业之间的屏障，既能成为“保护伞”，也是储存国有企业在缴纳红利的“蓄水池”。

各地国资委正在积极调整策略定位。上海国资委表示，“十二五”时期将更加注重依托法人治理结构优化国资监管，使上海国资成为证券化程度高、盈利能力强的优质资产，使上海国资监管形成透明化程度高、监管能力强的出资人体制。

北京房山地价翻番 配建副作用凸显

□本报记者 张敏

北京土地市场的热度一直在延续。昨日，房山区一宗土地拍出1.7万元/平方米的单价，创下区域新高，这一水平高于当地在售项目的价格。针对地价的不断攀高，多数业内人士表示，商品房与保障房地块捆绑出让的制度是“罪魁祸首”。华远地产董事长任志强昨日表示，配建制度将保障房成本转嫁到商品房地块上，与此同时，“北京饥渴供地”的模式也将促使地价高企。

房山地价三年实现翻番

昨日北京共有三宗土地进行现场竞价，其中房山区长阳镇理工大学9号地”最受关注。该地块的土地面积为125736平方米，建筑控制规模110355平方米，为近年来少见的大体量地块。在进入现场拍卖程序前，该地块已经接到20次网上报价，将底价从10.5亿元抬升至11.64亿元。

中国证券报记者在场获悉，当日共有20个竞标者参与该地块的交易，其中包括三个联合体，万科、金地、首创、华远、绿地、金融街等名企悉数参与竞买。经过71轮激烈争夺，北京万年基业房地产开发有限公司以15.74亿元，配建4.2万平方米限价商品住房面积拿下该地块。按照限价房最高价格9800元/平方米计算，商品房地块部分的楼面价达到17000元/平方米，创下房山土地市场有史以来的新高。

北京中原地产市场研究部总监张大伟表示，如果剔除该地块中包含的体育用地部分，商品房土地的成本将超过2万元。而在该区域的在售楼盘中，价格最高的金地朗悦年内均价也仅为19820元/平方米。

上述机构的统计显示，从2007年开始，房山区合计供应过的包含有住宅类属性地块合计48块，土地出让金为377.56亿元。其中，2010年的房山“地王”是当年

12月成交的“拱辰大街公建混合住宅用地(金谷大厦)地块”，楼面价为9465元/平方米。短短三年间，房山区地价已经实现翻番。

与此同时，建立在保障房配建基础之上的“土地捆绑出让”现象，将保障房成本转嫁到商品房地块上，造成商品房土地成本高企。对于北京正在推进的“限房价、竞地价”的出让方式，任志强同样认为不尽合理。

按照任志强的观点，保障房方面的支出主要集中在政府运营、租赁上，由于租金收入并不足以覆盖成本，所以政府还是会拿土地出让收益来平衡支出。因此，保障房配建越多，商品房价格也就被抬得越高。

多数业内人士认为，包括商品房销售的限价限购，以及土地市场的最高限价、限地价、竞房价”等方式在内，以“限”为主的调控思路正在表现出越来越多的“副作用”，应考虑进行适当调整。

商品房用地供应量始终为负增长，“饥渴供地”的模式导致企业争抢土地，成为地价上涨的重要推手。

与此同时，建立在保障房配建基础之上的“土地捆绑出让”现象，将保障房成本转嫁到商品房地块上，造成商品房土地成本高企。对于北京正在推进的“限房价、竞地价”的出让方式，任志强同样认为不尽合理。

按照任志强的观点，保障房方面的支出主要集中在政府运营、租赁上，由于租金收入并不足以覆盖成本，所以政府还是会拿土地出让收益来平衡支出。因此，保障房配建越多，商品房价格也就被抬得越高。

多数业内人士认为，包括商品房销售的限价限购，以及土地市场的最高限价、限地价、竞房价”等方式在内，以“限”为主的调控思路正在表现出越来越多的“副作用”，应考虑进行适当调整。

并购重组支付工具将进一步丰富

中国证券报记者22日在证监会上市公司监管一部、中国上市公司协会主办的2013年第1期上市公司董事长、总经理研修班上获悉，为继续推进市场化并购重组，证监会今年将进一步取消行政审批事项，加强和改进并购重组服务工作，强化金融支持力度，拓宽融资渠道，进一步丰富并购重组支付工具，消除跨地区、跨所有制并购重组存在的障碍，并会同上市公司协会、机构等在年内试点分道制。

证监会上市公司监管一部副主任周健男表示，上市公司是资本市场发展的基石，上市公司规范运作的质量不但关系资本市场的发展，还关系到中国经济体制改革的深化和社会主义市场经济的发展。上市公司坚决不能闯入“信息披露、内幕交易、操纵股价、损害上市公司利益四个禁区”，要处理好自身发展和维护资本市场秩序的关系，处理好董事长和总经理之间的关系，切实提高公司治理水平。

中国上市公司协会副会长兼

秘书长青松表示，通过培训促进交流、传导资讯是协会服务会员的重要方式。协会将努力在现有培训体系的基础上探索既贴近监管要求、又贴近上市公司实际需求的高层次、差异化的特色培训模式。中上协将在证监会的统一部署下，根据《上市公司高级管理人员培训工作指引》的相关规定，着力做好董事长、总经理、财务总监的培训工作，促进提高上市公司的规范运作水平。(倪铭娅)

中海基金关于旗下基金持有的股票停牌后估值方法变更的提示性公告

根据中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》的规定，自2008年1月16日起，中海基金管理有限公司将采用中国证券业协会基金估值工作小组提供的关于停牌股票估值的参考方法，对所管理的基金持有的长期停牌股票的公允价值进行估值。

2013年7月17日，本公司旗下基金持有的股票“擎趣科技”股票代码300315停牌；本公司依据指导意见等法规规定，经与托管银行协商一致，决定于2013年8月22日起对本公司旗下基金所持有的该股票采用指数收益法”进行估值。

因估值方法调整，预计2013年8月22日中海基金管理有限公司目前管理的中海恒生新能源主题灵活配置混合型证券投资基金持有的相关投资品种的潜在估值调整对其前一估值日的基金资产净值影响幅度将有可能超过0.25%，敬请投资者留意。

特此公告。

中海基金管理有限公司

2013年8月23日

中海基金管理有限公司关于中海惠丰纯债分级债券型证券投资基金新增场外销售机构的公告

根据中海基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与中国农业银行股份有限公司(以下简称“农业银行”)签署的相关开放式证券投资基金销售代理补充协议，从2013年8月23日起，农业银行开始代理销售本公司旗下中海惠丰纯债分级债券型证券投资基金(以下简称“本基金”)。

投资者可通过以下途径咨询有关详情：

1、农业银行(代销)本基金A类份额

客户服务电话:95599

公司网址:www.abchina.com

2本公司

客户服务电话:400-888-9788(免长途话费)

公司网址:www.zhfund.com

特此公告。