



## ■ 主编手记

新三板质押融资  
有望成券商新利润点

目前市场只有少数银行、券商和P2P能够做新三板股权质押融资，这与新三板公司大量融资需求形成鲜明对比。笔者认为，开展这一业务，可以让券商与新三板公司实现多赢，未来很可能成为券商的利润增长点。

不可否认，当下做新三板股权质押融资面临股权流动性不足、估值难、信息披露不透明的难题，但这些难题都是可以克服的，而且随着新三板政策红利的渐次落地，券商做股权质押融资可以与新三板做市商等业务联动，形成业务合力。

首先，流动性不足的问题是暂时的，流动性不足也并不代表新三板股权就没有变现价值。眼下新三板的壳资源都已经叫卖到2300万元左右了，因此如果给新三板大股东股权质押融资额在壳价格内，总体风险还是可控的。再者，不少好的新三板公司业务具有被并购的价值，只要融资额合理，风险不大。

当然其中还涉及到质押融资比例问题，这个技术问题可以依照做市商的价格作为参照标准。比如，目前公司市价10元，做市商成本价为5元，股权质押可以在做市商基础上再打折。如果是自家的做市商，那就更容易估值了。何况，有的新三板公司并不只有一家机构做市商，而做市商在某种程度上相当于给新三板公司做了信用背书。从另一个角度来说，如果公司行业不好，或者利润难以增长，或者公司存在财务不规范等问题，显然是难以进入做市商法眼的。

此外，已经成为新三板公司做市商的券商，其实也是公司股东。从积极股东主义角度看，在充分了解公司的基础上给予股权质押融资，是对股权投资的另一种支持，利人利己。

券商除了做市商和股权质押融资业务之外，还能给新三板企业提供投行并购与被并购业务，如果是质地好有潜力的企业，还可以进行直投，而这些业务如果能够联动起来，则会让券商在新三板业务中更加如鱼得水。

## 基金子公司:转型求新生

&lt;&lt; 03版 本周话题



建设银行基金服务万里行  
·中证金牛会

16

## 06基金动向

轻仓基金加仓意愿增强

## 10私募基金

稳健配置者首选债券私募

## 12基金人物

王克玉:  
继续简单专注地做好投资管理