

冲刺创新层 新三板公司花招频出

□本报记者 王小伟

在新三板分层驱动下，除迅速增加做市商、做大且稳定市值等“跳龙门”手段外，一些花样翻新的招式也悄然出现，“千股现象”与“返现模式”尤为突出。值得注意的是，随着市场快速扩容，2016年以来全国股转系统自律监管升级迹象明显。业内人士认为，“人为制造”的股东户数“假象”实际上违背了分层的本意。

“千股现象”蔓延

记者从多位知情人士处获悉，为了冲击创新层，“千股现象”正在新三板中迅速蔓延。以北京新三板挂牌企业R公司为例，公司目前正在连同做市商以3.65元的价格寻找个人投资者，每位投资者可投资的股份数量仅为1000股，以尽可能少的股权成本快速扩充股东人数。按照协议，虽然目前该公司股票已经做市转让，但欲参与的投资者所持有的股份需要等到5月方可卖出。

在“千股现象”蔓延的过程中，还出现了一种“亏损补偿”的返现模式。浙江协议转让挂牌企业X公司目前正筹划以6元/股的价格招募“千股投资者”，并承诺公司股票5月将转为做市交易，且只要投资者持有股票到5月，倘若产生相关损失，公司将为每个账户投资者打入1000元作为补偿。

内蒙古B挂牌公司目前也在酝酿向多位投

资者每人转让1000股，价格为5.60元/股。同时规定，转让完成后2日内，每人返还1600元现金，一直持有到5月30日之后的，可再返还1000元现金。如此，投资者的最终成本为3元/股左右，使投资市盈率不足10倍。公司相关人士承诺，“目前已确定最少6家做市商，做市商成本价格为3元/股，2月即将开始做市，届时流动性不愁。”

“千股现象”与“返现模式”具有明显的冲刺创新层的目的。按照全国股转公司此前发布的《全国股转系统挂牌公司分层方案（征求意见稿）》，“净利润+净资产收益率+股东人数”、“营业收入复合增长率+营业收入+股本”和“市值+股东权益+做市商家数”三套创新层标准并行设立，尤其在第一套标准中，“最近3个月日均股东人数不少于200人”成为不少公司冲刺创新层的硬性门槛，因此，不少挂牌企业宁愿“牺牲”相关补偿，也愿意以较低价格迅速扩充股东人数，以期在今年二季度时间窗口到来时如愿进入创新层。

向公众公司靠拢

实际上，自从分层征求意见稿发布后，不少公司为了进入创新层，纷纷祭出做市、市值等多个招式，而“千股现象”、“返现模式”正在与此前的争夺做市等手段一道，成为挂牌公司跃过创新层“龙门”的重要手段。有业内人士指出，其背后或也有向公众公司靠拢的意味。

“新三板挂牌公司的定位是非上市公众公司。与此前不少挂牌企业更倾向于少数股东控制不同，现在越来越多的公司更愿意通过扩充股东人数，越来越成为公众公司。”浙江某挂牌企业董秘判断，近来或有越来越多的公司会冲击股东人数200人的门槛。

据choice金融终端统计，以挂牌公司披露的最新截止日为基准，已经有201家公司股东户数超过200，股东户数同比出现100%以上增长的挂牌公司家数多达576家。其中做市股份、远航合金等公司股东户数增幅更是超过5000%。

券商人士介绍，目前新三板公司股东人数超200人大体包括两种情况：挂牌前以及已挂牌企业通过定增实现股权分散。除了分层标准成为不少公司扩充股东户数的直接刺激因素外，包括转板预期以及融资工具不断丰富等其他因素也在带动挂牌公司向公众公司靠拢。尤其是2016年是新三板政策红利期的释放期，通过定增既可以实现募集资金，还可以达到上市的股权分散程度要求，可谓一举两得。

或与分层本意违背

券商人士指出，“返现增股东”模式是否触及相关政策红线，尚没有定论。不过，从2016年全国股转公司及政策制定方关于分层的表态来看，人为制造与弄虚作假违背了分层本意。

“从争夺做市商、稳定市值、扩充股东等手

段来看，部分公司人为制造达到分层标准的指标，使分层不再是自然遴选的结果，这或对市场本身运行带来负面影响。”前述人士认为，虽然创新层对于挂牌公司而言意味着制度红利，但单纯依靠“人为制造”进入的创新层公司也难以得到机构投资者的真正认可。

日前有消息指出，全国股转系统已经召集部分新三板挂牌企业和券商机构代表，讨论新三板市场分层方案征求意见稿，监管层或对分层标准进行微调。企巢新三板学院院长程晓明表示，对于分层标准征求意见稿而言，本身就是在不断完善过程中，这意味着一方面会控制进入创新层公司的数量，另一方面相关指标也将更有科学性，防止一些企业人为地做一些工作以及弄虚作假。

有长期关注新三板市场的专业人士指出，随着新三板市场的快速扩容以及市场的迅猛发展，如何更高效地监督管理成为摆在全国股转公司面前的新课题。全国股转公司近来针对主办券商和挂牌公司及其大股东等参与主体持续加大规范力度，意味着新三板自律监管正走向全面升级。“除了主办券商将被打分之外，全国股转公司一直以来还对挂牌公司采取约谈话等措施，而随着‘新招’的不断出现，人为制造进入创新层也必将纳入监管视野。毕竟，只有不断完善综合监管体系，才可以为市场制度的进一步创新保驾护航。”

专家称今年保险资金面临投资压力较大

□本报记者 李超

近日，中国保险资产管理业协会举办IAMA投研负责人联席会（简称“联席会”）“第四期IAMA投资沙龙—全球资产配置法则”，协会执行副会长兼秘书长曹德云表示，风险均衡配置策略是在国际化投资中普遍应用的配置法则，中国保险资产配置可以学习和借鉴。

曹德云表示，2016年保险资金资产配置是极具考验的一年，一方面，宏观环境不景气，例如人民币贬值的风险持续、资产荒问题依然严峻、利率或将长期处于下行通道，这对保险资金配置提出更高要求；另一方面，保险保费持续提升，增加了资产端的投资配置压力。2015年全国保费收入2.4万亿元，按照每年10%-20%的增长，今年保费收入将接近3万亿元，并且预计今年还将有10%-15%的资产到期，合计下来，2016年将有超过4万亿元的资金需要配置。

在经济环境不景气下，2016年保险资金面临的投资压力巨大，更应格外关注风险管理，加快全球化投资的进程，推动行业创新发展。

长城资产：力争今年末完成引战工作

□本报记者 陈莹莹

中国长城资产管理公司（简称长城资产）总裁张晓松近日在公司2016年度工作会议上透露，长城资产力争一季度末完成股份公司挂牌，以及配套体制机制改革；力争年末完成引战工作。2016年将分别成立“不良资产收购处置”、“城镇化并购重组”和“上市公司并购重组”等3只单项规模达百亿元的专项基金。

至2015年末，集团表内外资产达5113亿元，归属母公司净资产478亿元，同比增长37%，国有资本实现大幅增值；全年实现拨备前利润148亿元，资产收益率2.62%，净资产收益率18.85%。

长城资产2015年全年收购不良资产包148个，并主动与32家金融机构总部对接，创新合作模式，与多家金融机构合作开展不良资产批量处置，同时积极探索不良资产证券化业务。全年累计开发并购重组项目223个，成功运作“ST超日”、港海建设、大连机床等45个并购重组和股权投资项目，取得较好经济效益和社会效益。

另外，2015年长城资产不仅通过并购重组手段囊括银行、证券、保险、信托、基金、租赁等“金融全牌照”，形成金融集团格局，而且对主要金融类子公司全部实现绝对控股，其中，对长生人寿实现单方增资控股，持股比例达到70%；对长城信托直接和间接控股合计达到52%；德阳银行增资扩股、长城基金股权转让等工作也都取得阶段性进展。金融类子公司业务资质进一步完善。

国瑞证券在长城入主后升级为全国性综合券商，实现业务全覆盖和券商全牌照；长城国际获得香港证监会1、4、6、9号牌照，投资银行经营资质齐全，并在深圳前海设立股权投资基金公司；长城基金被证券投资基金协会吸纳为资产管理类特别会员。

政策工具充足确保经济运行在合理区间

（上接A01版）随着高铁、高速公路、机场、港口和信息基础设施加快向中西部地区延伸，区域间要素流动更便捷，各地区的比较优势可以比以往更充分地发挥出来，有望形成一批新的增长点和增长极。四是生产要素质量在提高。

五是宏观调控经验丰富。宏观调控坚持区间调控、定向调控、精准调控、相机调控，保证了经济和社会的平稳运行。2016年将认真贯彻中央的方针政策和决策部署，完全有信心克服困难，确保经济运行在合理的区间。

三方面推进供给侧结构性改革

徐绍史表示，供给侧结构性改革是今后一个重要的任务，主要是三方面，一是化解过剩产能，二是传统产业转型升级，三是新兴产业的支持和培育。我们要在适度扩大总需求的同时，通过改革的办法来推进结构调整，矫正要素配置的扭曲，扩大有效供给，改善供给质量，更好满足广大人民群众的需要。当前和今后一个时期重点任务是五项，就是去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。

在去产能方面，准备先从钢铁和煤炭两个行业入手，目前钢铁和煤炭产能过剩的情况比较突出。对于僵尸企业的处置，各地要根据各地的实际情况来确定它的范围，采取具体措施，中央也会有一定支持政策，来推动化解过剩产能和处置僵尸企业；去库存方面，正在鼓励新市民购房，推动保障房建设，特别是货币化安置的政策，通过一系列措施，来化解房地产库存；去杠杆方面从金融系统一直到企业，会非常稳妥地来处置；降成本这一块正在调查制定方案，特别是制度性交易成本、不合理的收费，将一些过重的企业负担降下来。补短板，主要是通过加大投资的力度来补短板，促进结构调整。此外，在处理职工安置、企业债务和银行贷款等问题政府有一定政策储备，来支持化解过剩产能，地方政府也完全有能力来应对。

商务部：去年服务进出口规模创新高

□本报记者 倪铭娅

商务部3日数据显示，2015年，我国服务进出口规模再创历史新高，全年服务出口和进口均保持平稳较快增长，增速连续12个月运行在10%以上。

商务部服贸司负责人指出，2015年，我国高附加值服务出口规模进一步扩大，服务出口结构继续优化。电信、计算机和信息服务出口270亿美元，同比增长25%，占服务出口总额比重提升1.5个百分点；专业管理和咨询服务出口291亿美元，同比增长13.6%，占比提升0.7个百分点；广告服务、文化和娱乐服务、知识产权使用费出口增幅分别达37.1%、43.9%、64.9%，占比均比上年同期有所提高。

服务贸易带动外贸结构升级作用进一步显

现。上述负责人表示，当前，我国正处于经济增

长方式转变和产业结构调整的进程中，服务

贸易具有知识含量高、资本和技术密集、资源消

耗少等特点，比重提升将有力促进我国外贸结

构优化。

中国(海南)改革发展研究院院长迟福林在接受中国证券记者采访时表示，“十三五”时期要形成服务贸易强国的新优势。把服务业服

务贸易开放作为加快推进双边多边自贸区进程的战略重点。“十三五”建设服务贸易强国，关键在于打破服务贸易壁垒，实行更加开放的服务贸易市场准入机制。

中海自贸区力争年内达成全面自贸协定

□本报记者 倪铭娅

商务部新闻发言人沈丹阳3日在新闻发布会上表示，TPP各方定于2月4日签署协定。目前，中方仍在根据有关案文对TPP进行全面、系统的评估。中国将继续按照党的十八届三中全会确定的“建立面向全球的高标准自贸区网络”要求，积极推进《区域全面经济伙伴关系

协定》（RCEP）和中日韩自贸区等谈判，希望亚太地区的各项自由贸易安排能够相互促进，共同为亚太地区的贸易投资和经济发展作出贡献。

谈到中海自贸区谈判的有关情况，沈丹阳表示，中国-海合会自贸区谈判取得重大进展。双方宣布原则上实质性结束货物贸易谈判，同时对未来工作做出了具体安排，并将于今年2月

中旬举行新一轮谈判，力争在2016年内达成一份全面的自贸协定。

关于目前中美投资协定谈判的进展，沈丹阳表示，截至2016年1月，中美投资协定谈判已进行24轮，目前总体进展顺利。对接下来的谈判，商务部的态度仍然是，双方应当继续着力落实两国领导人的重要共识，力争早日达成一项高水平的投资协定，真正造福两国业界和人民。

合力打击证券违法犯罪显威

河北证监局：推进证券期货经营机构创新发展

河北证监局3日组织召开全省证券期货监管工作会议，总结2015年主要工作，安排部署2016年重点任务。

会议指出，2016年河北证监局将更加注重提升服务实体经济的能力，不断提高资本市场质量和效益，促进辖区资本市场长期稳定健康发展。重点抓好以下几方面工作：一是围绕服务实体经济，着力强化资本市场功能。加快多层次资本市场建设，充分利用公司债券融资，积极发挥资本市场配置资源的作用，大力推进证券期货经营机构创新发展。二是围绕防范化解风险，着力强化监管本位。加强上市公司、证券期货经营机构、私募基金、非上市公司监管，继续加强与地方政府协作打击非法金融活动。三是围绕提高执法效能，着力深化监管转型。落实简政放权，推进依法行政，提高现场检查质量，增强综合监管有效性，加强稽查执法，深化法制诚信建设。四是围绕健全制度机制，着力保护投资者合法权益。抓好制度建设，抓好诉求处理，抓好监督检查，探索建立多元化争议解决机制。五是围绕加强自身建设，着力提升监管执行力。进一步加强机关党的建设，进一步加强干部队伍建设，进一步加强党风廉政建设，营造风清气正的监管环境，树立良好的监管形象。同时，会议就各市场主体强化主体责任，履行社会责任提出了具体而明确的要求。（李香才）

（上接A01版）

关键线索着力深挖

在多个案件行政调查中体现出“关键线索”的作用。以“巢东股份案”为例，通过对调查所发现的关键线索的抽丝剥茧，才得以牵出此后的“连环案”。

行政调查发现，钱某某账户自2014年9月下旬连续三个交易日累计买入巢东股份200余万股，交易金额2000余万元，截至停牌日已经成为巢东股份第三大股东、第一大自然人股东。买入时间点与敏感期完全吻合，买入意愿异常强烈。经深入调查后发现钱某某账户的实际控制人是其儿子陈某，资金来源为陈某账户卖出“东源电器”获利所得资金。同时，李某账户于2014年8月中旬突然转入300余万元，当日即基本全部用于突击买入巢东股份近40万股，而此前该账户余额仅为34万元，且自2008年至调查日该账户未有超过20万元以上的较大资金转入，交易行为明显异常，而该账户的实际控制人为其女婿戴某。通过外围调查分析对比后，调查组发现陈某和内幕信息知情人薛荣年及其爱人曾某为铜陵学院校友，且在2014年9月中下旬两人曾在合肥见面，见面后第一个工作日陈某开始巨额买入巢东股份，时间点存在巧合；李某账户的实际控制人戴某为薛荣年妻弟，于是调查组确定以陈某账户为突破口，以薛荣年为核心展开深层次调查。

关键线索的取得并非易事，稽查执法部门在此过程中往往需要突破常规、快战快捷。在张某利用非公开信息交易案中，由于老鼠仓行为涉及

券商业务部门和资管部门，不同于以往的基金公司老鼠仓，具有相对隐蔽性，深圳证监局因地制宜，针对个案特点设计取证计划，突破常规的“先外后内”的取证方式，采用“由内而外”的策略，先对机构突击行动，给对手一个措手不及，进场后一个小时就锁定涉嫌人员。为保证行动效果，深圳证监局先利用远程实时非现场检查监控系统查询目标账户信息，通过日常监管部门了解机构人员情况，做好人员分工部署，拟定复杂情况的应对措施。行动开始后一小时内即通过账户下单电话锁定涉案嫌疑人张某。在获悉张某已离职的情况下，调查组立即兵分几路，赶赴其新任职机构与住所地址，启动调查3小时即找到张某本人，取得关键证据。

取证后的下一步动作即为顺藤摸瓜、着力深挖。在“巢东股份案”中，调查组通过追查陈某个人账户资金来源过程中发现：陈某在2013年4月1日“东源电器”因资产重组停牌前，在敏感期内买入“东源电器”1022万股，时为“东源电器”第四大股东，资金来源包括向薛荣年弟弟薛永某和弟媳朱某借款3100万元、通过质押“东源电器”获得平安证券融资2200万元以及自有资金1600万余元，此后复牌减持套现非法获利达1亿多元。而当时薛荣年正好为东源电器收购资产重组提供专业顾问服务，为内幕信息知情人。随后调查组对朱某借款3100万元进行延伸调查，发现该笔资金来源于石河子融科华投资有限公司，朱某持有该公司30%股份，融科华法定代表人则为薛荣年妻弟戴某，薛荣年时任平安证券投行部总经理，薛荣年时任平安证券投行部总经

理。调查组认真分析证据资料后认为，上述连环案是一系列周密策划、环环相扣、手法隐蔽的重大证券期货违法犯罪案件，背后的主谋人应当就是不显山露水、隐藏极深的薛荣年。

对类案具有启示作用

相关专家介绍，移送公安的相关案件，不仅具有个案意义，而且对类案具有明显的启示作用。以马乐案为例，该案的再审改判，一方面彰显了司法机关打击“老鼠仓”犯罪行为的决心，为证监会强化行政监管、维护市场秩序提供了坚定的支持；另一方面也全面检验和确认了证监会在调查取证、性质认定等方面的做法水平，充分彰显了证监会稽查执法工作一贯坚持的“铁案”原则。随着最高人民法院的法槌敲定，对正确审理该类犯罪案件，统一法律适用标准，以及加大对该类犯罪的惩处力度，进一步规范我国证券市场秩序均有积极意义。

而张某利用未公开信息交易案也大大拓展了证监会打击老鼠仓的深度和广度，体现了对老鼠仓零容忍的坚决态度。深圳证监局表示，这将警示每一位基金管理从业人员谨记诚信义务，依法从业、严格自律，共同促进基金行业的健康发展，维护证券市场秩序。

值得注意的是，以“2015年证监法网专项行动”为标志，证监会稽查执法力量正在实现从此前打击“个案”变为重点遏制“类案”，新方式实际上折射出证监会稽查执法思路的转变。业内分析认为，通过限时快速突破批次案件，以及在遏制类案方面的发力，有利于对更多相似违法违规行为起到更加强烈的震慑作用，从而为资本市场各项改革保驾护航，保障市场的稳定健康发展与投资者合法权益。

（上接A01版）随着高铁、高速公路、机场、港口和信息基础设施加快向中西部地区延伸，区域间要素流动更便捷，各地区的比较优势可以比以往更充分地发挥出来，有望形成一批新的增长点和增长极。四是生产要素质量在提高。

五是宏观调控经验丰富。宏观调控坚持区间调控、定向调控、精准调控、相机调控，保证了经济和社会的平稳运行。2016年将认真贯彻中央的方针政策和决策部署，完全有信心克服困难，确保经济运行在合理的区间。

三方面推进供给侧结构性改革

徐绍史表示，供给侧结构性改革是今后一个重要的任务，主要是三方面，一是化解过剩产能，二是传统产业转型升级，三是新兴产业的支持和培育。我们要在适度扩大总需求的同时，通过改革的办法来推进结构调整，矫正要素配置的扭曲，扩大有效供给，改善供给质量，更好满足广大人民群众的需要。当前和今后一个时期重点任务是五项，就是去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。

在去产能方面，准备先从钢铁和煤炭两个行业入手，目前钢铁和煤炭产能过剩的情况比较突出。对于僵尸企业的处置，各地要根据各地的实际情况来确定它的范围，采取具体措施，中央也会有一定支持政策，来推动化解过剩产能和处置僵尸企业；去库存方面，正在鼓励新市民购房，推动保障房建设，特别是货币化安置的政策，通过一系列措施，来化解房地产库存；去杠杆方面从金融系统一直到企业，会非常稳妥地来处置；降成本这一块正在调查制定方案，特别是制度性交易成本、不合理的收费，将一些过重的企业负担降下来。补短板，主要是通过加大投资的力度来补短板，促进结构调整。此外，在处理职工安置、企业债务和银行贷款等问题政府有一定政策储备，来支持化解过剩产能，地方政府也完全有能力来应对。

证券代码：002441 证券简称：众业达 公告编号：2016-08

众业达电气股份有限公司

第三届董事会第二十四次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈

述或重大遗漏。

一、董事会会议召开情况