

中国证券业协会副会长邓映翎:

主办券商应终身督导新三板企业

编者按:新三板从推出至今已近五年时间。通过五年的培育,新三板逐渐发展成为一个全国瞩目的场外市场,这些成果离不开证券监管部门、中关村管委会以及各家券商、律师事务所、会计师事务所等机构的大力支持和辛勤工作。

作为新三板里的三个主要工作机构,券商、律师事务所、会计师事务所在翘首等待新三板开放的5年里都做了什么?面对渐行渐近的扩容又有何想法?新三板将给他们带来怎样的挑战与机遇?证券时报记者日前分别采访了券商、律师事务所、会计师事务所,从不同角度,与业界一道探讨即将扩容的新三板。

证券时报记者 桂衍民 伍泽琳

针对目前深受业界关注的新三板市场发展问题,中国证券业协会副会长邓映翎日前专门撰文表示,在报价系统中,主办券商处于核心地位,主导报价系统业务全过程,是报价系统稳定健康发展的基础。因此,挂牌后主办券商要对企业进行终身督导。

推荐哪些企业在新三板挂牌是主办券商的业务核心,这些业务包括尽职调查、内核、制作文件等一系列工作。上述工作与主承销制下的投行业务看似并无大的差别,但实际上券商在其间所扮演的角色、职能等存在本质不同。正如邓映翎所言,企业在新三板的挂牌决定权在主办券商。因此,挂牌后主办券商要对企业进行终身督导,要做到主办券商的责、权、利更为统一,使其更为勤勉尽责,注重加强业务风险防范、提升执业质量与水平。

在这一点上,从事具体业务工作的申银万国证券代办股份转让总部总经理张云峰也有同感。张云峰表示,在新三板挂牌进行股份报价转让的企业,除符合相关规定的挂牌条件外,还具有五个共同的特点:绝大部分处于发展初期,规模小;拥有高新技术,轻资产占比高;家族式管理;重技术、轻管理;企业挂牌前高管未接受系统

的辅导。这些问题造成企业规范运作意识不强,企业持续发展能力存在一定的不确定性。

另外,新三板挂牌条件与创业板、中小板上市要求不同,在满足挂牌基本条件,能够充分披露信息,对存在的问题有合理的解决方案和计划的前提下,新三板允许企业带着问题挂牌。上述特点决定了,对新三板挂牌公司进行持续督导的必要性和迫切性要高于创业板市场和中小板市场。”张云峰说。

邓映翎还表示,主办券商从事推荐挂牌业务,应首先明确新三板的功能定位以及服务的目标企业。一般而言,新三板挂牌企业多是国家级高新技术产业开发区内的公司,目前仅限于中关村科技园区内的公司;从企业发展阶段来看,新三板服务对象是处于成长早期的高科技企业,这些企业在新三板挂牌还仅仅是进入资本市场的第一步。

为此,邓映翎强调,主办券商要充分发挥孵化培育功能,为挂牌公司提供全方位的资本市场服务,挂牌仅仅是主办券商工作的起点,挂牌后主办券商需要对公司进行持续督导服务,开展大量的孵化、培育工作,包括:督促挂牌公司规范运作、切实履行信息披露义务,加强内部控制,完善公司治理,牢固树立保护公众投资者权益的理念;提供融资、并购方面的服务;帮助公司股份合理定价,实现价值发现。



多个国家级高新园区积极争取进入新三板试点,并制定相关优惠政策。 IC/供图

新三板扩容添商机

——访大信会计师事务所总经理助理胡小黑

证券时报记者 伍泽琳

会计师事务所在新三板中的鉴证和服务作用难以取代。证券时报记者日前采访了先后服务久其软件、意诚信通、林克曼等一批企业的大信会计师事务所总经理助理、合伙人胡小黑。

证券时报记者:会计师事务所在服务新三板市场中发挥哪些作用?

胡小黑:企业要在新三板挂牌,其前提条件是必须在代办券商、会计师、律师、评估师的帮助下,改制成为股份有限公司并由有资格的注册会计师出具审计报告,供代办券商制作新三板的股份报价转让备案文件。公司在新三板挂牌后,每个年度终结后必须及时披露年度审计报告,这些工作都是由会计师事务所来完成。

证券时报记者:在新三板开展业务中,会计师事务所普遍遇到的问题有哪些?对比其他企业,服务高新园区内的高科技企业有什么不同之处?

胡小黑:新三板的企业由于处于企业创业的成长期,其财务基础薄弱,内控制度不完善,因此会计师事务所审计的工作量较大,规范成本高。同时企业规模较小,抗风险能力弱,长期以来要靠政府提供的补助,来支付企业改制及挂牌过程中的中介机构服务费用。而其中的审计费用偏低,导致大型会计师事务所积极性不高。

在新三板企业的股份制改造过程中,我们提供专业的评估服务时经常遇到一些共性问题。比如,这些企业

普遍为轻资产企业,拥有较多未在账上反映的无形资产,按传统的成本法评估较难进行;企业过去及目前普遍盈利不高,甚至亏损,但未来的成长性往往较高,造成企业未来的盈利预测难度较大,这对于收益法评估是个挑战。

对比其他企业,服务这些高新园区内的高科技企业,会计师事务所在提供审计服务的同时,应充分了解企业的业务流程、经营模式、管理特点、市场空间等财务之外领域,有针对性地引导企业合理利用国家财政税收政策,在注重技术开发的同时,增强市场开拓应用意识,将技术领先转化为市场份额,提高企业的盈利能力。

证券时报记者:随着新三板扩容的临近,欲挂牌企业类型是否会有变化?它将给会计师事务所带来什么样的机会?

胡小黑:以往在新三板挂牌的高新技术企业中,广义的IT企业居多。现在,其他园区涌现一批代表先进制造业的高科技企业,它们目前处于发展的初期,市场前景良好,也准备在新三板挂牌。这些企业的挂牌对于扩大新三板影响力是极其有益的。

新三板的扩容将给一批中小型会计师事务所带来大量的审计业务机会。希望会计师事务所的同仁充分重视这些中小企业曾经出现的问题,提出建设性的解决办法,帮助企业实现规范治理,为企业的快速发展保驾护航。

注重提醒企业保护知识产权

——访北京道可特律师事务所主任律师刘光超

证券时报记者 伍泽琳

对普通投资者而言,律师事务所在新三板市场中扮演角色相对陌生。那么,新三板扩容将给律师事务所带来怎样的机会?律师事务所如何维护交易各方权益?证券时报记者日前专访了北京道可特律师事务所主任律师刘光超。

证券时报记者:律师事务所在新三板中的作用有哪些?

刘光超:一般而言,律师事务所在新三板中主要分为基础服务和延伸服务两部分。律师在新三板中会参与从改制到挂牌的全过程,改制是律师事务所的主业,在挂牌过程中出具法律意见,参与尽职调查,甚至参与券商的选择,法律风险的防控,这都是基础性服务。

延伸服务部分是指由于新三板企业的特点,决定了其中的企业还需要管理和投资方面的服务,部分律师事务所还会为新三板企业提供法律需求之外的延伸性服务。

证券时报记者:实际工作中会遇到哪些比较普遍的问题?

刘光超:有两个较为普遍的现象:一是企业运作欠规范。如尽职调查时,在律师出具尽职调查报告和整改建议后,一部分企业怠于调整,往往给后续工作推进带来麻烦;二是知识产权保护的问题。高新园区内的企业,或多或少都有专利权、著作权或者非专利技术等技术成果,但相当部分企业知识产权权属不明确、不清晰,对他人知识产权的利用不合法、不合理。我们在对企业进行挂牌服务时,非常注重提醒企业对知识产权进行保护。

证券时报记者:新三板扩容将给律师事务所带来怎样的机遇?

刘光超:对律师事务所而言,新三板的扩容从中关村高科技园区的试点起步,到全国高科技园区的企业加入,最后覆盖到全国所有非上市中小企业,市场容量不断提升的过程将给律师事务所带来更有生命力的新市场。同时,也给律师事务所带来与场外市场、科技型企业共同成长的机会。

园区补贴给力 企业可零成本挂牌

证券时报记者 伍泽琳

包括深圳、上海、武汉等地在内的多个国家级高新园区积极争取进入新三板试点,并纷纷制定了相关优惠政策。

证券时报记者调查发现,这些“给力”补贴基本能覆盖企业挂牌的全成本,从而使相关企业几乎可以零成本登陆新三板。这也将成为新三板吸引暂时达不到主板门槛企业的原因所在。

某券商新三板业务负责人向记者表示,目前各地多家有意竞争试点资格的高新园区大多公布了补贴计划。据其了解,大连高新区对在三板成功挂牌的企业一次性奖励150万元;深圳高新区则对成功挂牌企业采取分阶段给予补贴资金的做法,累计最高可达180万元。

据光大证券投行人士介绍,在中关村新三板公司挂牌过程中,券商收费一般在50万元至100万元之间。此外,作为主办券商每年还要收取一定年费。对于挂牌企业来说,向券商、会计师事务所、律师事务所等中介机构支付的费用普遍在150万元以内。目前,这些费用基本都能用园区及各级政府部门补贴来支付,

企业不用额外支付太多费用。

目前我们的项目储备达几十家,覆盖十余家高新园区。”近年来频繁穿梭于各大高新园区的西部证券新三板业务总经理程晓明表示。随着新三板蓝图的逐渐清晰,企业希望在新三板挂牌的积极性、主动性大大提高,有些企业还设定了挂牌时间表。

随着新三板扩容临近,我们律师事务所服务的新三板项目数目明显增加。”北京道可特律师事务所刘光超表示,有一些企业觉得扩容后审批可能会更严格、时间会延长,所以要赶在扩容前登陆新三板市场。

对于企业争上新三板感受较深的大信会计师事务所,先后为久其软件、意诚信通等一批企业提供了服务。据其合伙人胡小黑介绍,去年开始,大信会计师事务所除了继续开发中关村园区的企业之外,还有针对性地在济南、武汉、苏州等高新区投入力量,选择合适的企业进行培训,为股改及今后的新三板挂牌做准备。

尽管新三板能拉近资本市场和中小企业的距离,但刘光超也强调,新三板建设时间不长,是一个需要逐步完善的场外市场,有的功能和作用需要通过逐步调整和改革才能发挥出来,这些都需要企业正确认识它、运用它。

新三板收费项目一览表

收费项目	收费频率	收费标准	收费方
备案费	一次性	3万元	证券业协会
委托备案费	一次性	1万元	主办券商
改制费	一次性	20万元	主办券商
验资费	一次性	50万元	主办券商
辅导费	持续收费	5-10万元/年	主办券商
审计费	一次性	10-15万元	会计师事务所
律师费	一次性	5-10万元	律师事务所
信息披露费	持续收费	2万元/年	信息公司
股份登记费	持续收费	1千元/年	结算公司
分红手续费	持续收费	(红股面值+现金股利)×0.035%	结算公司
名册登记费	持续收费	100元/年	结算公司

数据来源:安信证券研究中心

中小券商过半盈利将来自做市商

——访西部证券新三板业务总经理程晓明

证券时报记者 伍泽琳

在报价系统中,主办券商处于核心地位,主导报价系统业务全过程。作为较早开展新三板业务、且持续积极研究新三板理论的西部证券,新三板扩容会对其带来怎样的变化?证券时报记者为此专访了西部证券新三板业务总经理程晓明。

证券时报记者:新三板扩容在即,西部证券未来的战略规划和重点工作将有哪些?

程晓明:未来,西部证券要保持独有优势,首先要继续坚持理论研究为先导的战略,这些都是为主管机关、部门建言献策的基础。

扩容后,西部证券的新三板业务在内部以及行业里的合理定位将是未来的工作重点。而新三板市场理论研究,特别是做市商交易制度、挂牌及退市制度研究以及如何有效控制风险开展做市商业务更是未来工作重中之重。

证券时报记者:目前西部证券在新三板业务上的收入结构是怎样的?新三板扩容后业绩和收入结构会出现什么变化?

程晓明:西部证券已推荐了8家企业挂牌,目前在新三板业务上的收入绝大部分是改制财务顾问费,因为外地园区尚未入围,只能做改制工

作;另外还有小部分挂牌推荐费。

当前一些投资者之所以购买新三板公司股份,主要是因为新三板交易制度的改革预期、公司的可转股效应为其带来了可能的溢价。新三板目前的交易情况显然是难以给投资者这个预期。

扩容后,随着做市商制度推出、向个人开放,新三板的交易将足够活跃、交易价格稳定,新三板会具备真正意义上的融资功能。届时,新三板的收入情况将与目前完全没有可比性,甚至不能用增长率来描述。

证券时报记者:目前大家都在竭力争夺新三板业务,作为新三板里的老牌券商,西部证券是否会受到冲击?

程晓明:我认为未来做市商业务将占新三板业务收入、盈利的绝大部分,融资费用会很可观,而挂牌推荐收入将无足轻重。中小券商盈利的一半甚至更多将来自做市商业务。

但做市商业务对券商的综合实力要求非常高,特别是研究、投行实力,而且中国的做市商业务开展的环境与成熟的证券市场有很大不同,风险更大,在我看来机遇与挑战并存。

随着其他券商日益重视新三板业务,新三板的发展将迈开更大步伐。但我们并不担心业务上的冲击,因为西部证券新三板业务在行业内的目标是,在研究上、理论建设上保持第一梯队,至于业务规模,第二梯队就可以了。

东莞证券“财富通”服务系统

——一流系统创一流服务

在“佣金价格战”硝烟弥漫的今天,如何另辟蹊径,通过客户服务水平的提升,实现盈利模式的成功转型,在未来的竞争中占据先机,成为券商当前亟待解决的一大难题。

东莞证券作为一家积极面向全国发展的区域性券商,近年来,一直以夯实客户服务基础为根

本,不断寻求客户服务模式创新,致力于为客户提供优质的专业化服务。公司本着“以技术创新推动业务发展”的理念,在2009年底启动新系统建设,并于2010年初,在行业内率先推出了“财富通”综合服务营销系统。该系统将业务创新与技术创新有机地融合起来,通过投资顾问工作平台、互

动沟通工具、客户自助平台和投资顾问管理平台四个子系统的搭建,有效地解决了客户服务过程中需要面对的诸多问题。

据了解,“财富通”综合服务营销系统作为公司服务与营销的综合性管理系统,以CRM系统与各类数据库为依托,通过IT系统架构上的创新,将客户管

理、产品管理与人员管理全面打通,实现了服务产品、配送工具、服务人员等资源的有效整合,创建了以“财富通”客户服务体系为核心,集产品支持、资源配送、服务管理于一体的新型客户服务管理模式。

与此同时,该系统引入的互动沟通与客户自助服务功能,突

破了过去单纯依靠单向信息传递来进行服务的限制,客户可以通过电脑、手机、炒股机等通讯工具与服务人员实时在线交流,极大地提高了服务的针对性和信息传递效率。此外,客户自助服务功能内嵌网上交易系统,在辅导客户进行投资决策的同时,也增强了客户在整个服务过程中的个性化

与价值化的服务体验。

据悉,系统上线后,得到业内的一致认同和客户的广泛好评,并荣获“2010年广东省金融创新三等奖”。业内人士认为,在行业全面推行投资顾问制度,进行转型的关键时刻,东莞证券“财富通”综合服务营销系统的推出,无疑会成为其竞争制胜的砝码。(CIS)