

# 新三板挂牌成本走高 主办券商收费150万成主流

涨价的原因,主要是监管趋紧后券商业务风险提升以及人工成本增加

证券时报记者 赵春燕

随着监管明显趋严,新三板主办券商收取的推荐挂牌费用亦水涨船高。

以前,新三板企业挂牌费用150万元算是比较高的。目前,150万则成了中位数。”江浙地区一家券商新三板业务负责人告诉证券时报记者。

记者从多家券商处获悉,推荐挂牌费用涨价的原因,主要是因为监管趋紧后券商业务风险提升以及人工成本增加。

## 150万元成中位数

新三板挂牌企业快拍物联董事长王鹏飞向记者表示,挂牌费用涨价是一个市场化的行为,对企业而言,挂牌费用提升之后,可以根据自己实际情况去判断要不要上新三板,或者什么时候上。”

江浙地区一家券商相关业务负责人告诉记者,推荐挂牌费用到底收多少,券商主要考虑以下四种情况:首先是项目标的的质地以及拟挂牌企业和券商的合作关系;其次,着眼于冲量的券商和想集中力量做精品项目的券商在挂牌阶段的收费也会不一样;再次,如果是挂牌之后短期内可以转做市的项目和挂牌之后还要等很久才能转做市的项目,收费也会不同;最后,不同地区企业的挂牌费用也差距较大。

整体价格确实往上涨,之前挂牌费用是100多万,目前150万已经是中位数。”一位券商人士表示。

记者询问了在新三板推荐挂牌总量排名在前五内的3家券商。其中1家券商相关人士告诉记者,目前的推荐挂牌费用确实已经涨至150万元。另外两家相关人士则表示,目前还没有接到涨价通知,但业内确实有很多券商已开始涨价。

一家北京地区某券商人士则告诉记者,该公司的收费一直维持在160万元的水平,目前还没收到新的涨价通知。

## 券商业务风险及人力成本增加

我们目前还没有涨价,但是今年肯定是要涨价的。”北京地区一家中型券商新三板业务人士告诉证券时报记者,随着监管趋严,承接企业挂牌项目又被设定了很多不能碰的红线,另外,新三板券商执业评价办法也要实施了,券商业务风险在提升。

日前,在洞见资本主办的“首届新三板市值管理高峰论坛”上,山西证交所新三板内核委员会主任委员刘东表示,4月1日开始,针对主办券商的



评价体系就要开始实施了,券商会把这个压力传递给挂牌公司。如果券商把不住关的话,可能会受很多处罚,并导致券商缴纳投保基金的比例更高。”

据了解,股转公司日前还要求主办券商推荐业务工作底稿全部上传进行留痕。

现在整个业务过程都在监管范围内了,这样主办券商对整体工作要求会提高,包括中间复核次数会加大。如此一来,人工成本肯定会增加,所以费用调整也在合理预期之内。”刘东同时表示,这并不意味所有的挂牌项目

费用都会涨价,一些已经提前签了协议的,还有一些券商人员匹配正好还有空余的,价格上应该不会做过多的调整。

据证券时报记者了解,目前一些地方政府对企业在新三板挂牌会有一定程度的补贴,补贴一般包含改制费用、挂牌补助以及挂牌后奖励等。其中,挂牌补助一项,高的可能达到200万,而低的仅有30万。

王鹏飞告诉证券时报记者,券商推荐挂牌费用涨价之后,券商可以派更多的人力去做挂牌项目。另一方

面,对企业而言,费用提升之后可以根据自己的判断决定要不要去上新三板。

王鹏飞还表示,随着注册制推迟,战略新三板暂时不推,大量好的优质企业会转向新三板挂牌,对于这类企业而言,挂牌费用上涨影响不太大;另外,对于一些中小企业而言,虽然成本会增加,但相比较它未来在资本市场上获得的收益,仍然划算;不过,如果这个企业本身规模比较小,挂牌成本增加,企业上了新三板也不一定能够融到资,就可以考虑先不上。

# 券业注入新血液 3家合资券商设立正在审核中

证券时报记者 李东亮

沪港两地合资券商申港证券日前获准设立后,业界对市场开放有更多期待。据了解,集中在去年11月至今年3月申请设立的汇丰前海证券、上海的华菁证券、云锋证券等券商正在审核过程中。

证监会相关人士预计,继申港证券之后,将会有更多的牌照两地合资证券公司获批。

## 三家合资券商待批设

对于新的合资券商的批准设立,证监会相关人士透露,这并不意味着全面重启证券公司批设,仅是CEPA(关于建立更紧密经贸关系的安排)补充协议十下的两地合资券商的批设。

据证监会公开的行政许可事项,目前有汇丰前海证券、华菁证券、云锋证券等证券公司的设立申请正在审核过程中。

根据CEPA补充协议十,允许内地证券公司港澳地区进一步开放,一是,允许符合条件的港资、澳资金融机构分别在上海、广东、深圳各设立1

家两地合资牌照证券公司,港资、澳资持股比例最高可达51%,内地股东不限于证券公司;二是允许符合条件的港资、澳资金融机构分别在内地批准的在金融改革方面先行先试的若干改革试验区内,各新设1家两地合资牌照证券公司,内地股东不限于证券公司,港资、澳资持股比例不超过49%,且取消内地单一股东须持股49%的限制。

## 汇丰前海证券呼之欲出

证券时报记者获悉,汇丰前海证券这家即将诞生于深圳前海自贸区的券商,股东分别为香港最大的注册银行——汇丰银行和深圳前海金融控股公司,后者于2010年8月17日正式成立,深圳市前海深港现代服务业合作区管理局为全资控股股东。

汇丰银行早在去年就宣布,已与深圳前海金融控股有限公司就合资设立港资控股证券公司达成协议。业内人士表示,这意味着汇丰银行有望持有汇丰前海证券51%的股权,外资控股”证券公司呼之欲出。

尽管云锋证券注册资本仅有10亿元,但这家带着马云和史玉柱光环

的券商,还是成为业界关注的焦点。据了解,马云旗下公司瑞东集团子公司瑞东金融、史玉柱旗下巨人投资和江苏鱼跃科技将分别出资4.3亿元、3亿元和2.7亿元。

最为神秘的当属华菁证券,据悉,这家券商是知名海外投行华兴资本筹备设立的内资券商。作为一家精品投行,华兴资本尽管没有中国投行牌照,但在中资高新企业纷纷赴境外上市的热潮中抓住机会,服务客户包括阿里巴巴、百度、京东、陌陌等。

此前,随着中国持续推进多层次资本市场的建设,中资高新企业赴境外上市动力明显减弱,甚至中概股纷纷通过私有化回归A股,这让华兴资本不得不将更多注意力放在境内。业内人士表示,华兴资本除携手中信证券等中资券商外,通过申请设立券商,获得内地牌照也在情理之中。

## 搅局还是墨守成规?

经过20多年的发展,中资券商已经形成固化的商业模式——按照同质化经营,真正有特色的券商少之又少。上述4家合资券商能否给行业带来新鲜活力,起到良性搅局的作用,成

为业界关注焦点之一。

有业内人士表示,这4家券商明显带有境外资金的性质,这些资本在境内开拓业务的同时,无疑对中国证券业的监管环境带来一定的影响,也有利于中国资本市场和境外接轨。其中,云锋证券背后的股东包括了马云和史玉柱——他们能否给证券业带来新的商业模式,能否给证券业带来崭新的产品体系,值得业界期待。

上述业内人士还表示,尽管经过多年的摸索,但境内券商机构在特色经营上仍然乏力。作为一家没有境内投行牌照的投行,华兴资本在投行领域做得风生水起。如果申请到境内投行牌照,又将给行业带来哪些特色商业模式和业务,能否冲击中资投行的格局,业界同样期待。

不过,也有业内人士表示担忧,实际上,中国境内已有包括中金公司在内的多家合资投行,由于难以适应监管、股东文化难以磨合、业务类型单一等种种原因,这些合资券商最终都选择了墨守成规,尚无一家合资券商的综合实力位列行业前十。而这4家新的合资券商能否改变这一现状,还有待观察。

# 天津钢铁集团贷款延期 国民信托现产品兑付危机

证券时报记者 杨卓卿

经济下行压力之下,风险项目的爆发概率上升。证券时报·信托百佬汇记者获悉,国民信托天津钢铁集团贷款集合资金信托计划的A类第二期、第三期投资者近期被告知,原本应于1月29日及2月10日到期清算的产品,因融资方——天津钢铁集团资金统一调度原因,申请延长清算期。

据悉,国民信托已同意天津钢铁集团的申请,将上述两期信托份额的清算期由原定的15个工作日延长至不超过3个月。为安抚投资人情绪,清算延长期间,委托人的预期收益率上调0.5%/年。

## 大型钢企违约

证券时报·信托百佬汇记者获取的产品资料显示,该产品成立于2015年1月30日,项目融资方天津钢铁集团是天津市国资委直接监管的大型国有企业,现有职工13436人。

此外,天津钢铁集团与商业银行保持长期良好的合作关系,各大银行的综合授信额度达242.7亿元。

另据了解,该信托计划由融资方的控股股东天津钢铁集团为天津钢铁集团提供连带责任担保。担保方是融资方的控股股东,持有融资方65.79%的股权,融资方另外的股东与担保方均系天津市国资委直管的企业。

## 涉资金额超2亿

据证券时报·信托百佬汇记者了解,该信托计划分为AB两类信托单位,A类信托单位总规模不超过3亿元,B类信托单位总规模不超过5000

万元。A类信托单位的预计存续期为12个月,可分期募集。B类信托单位的存续期为12个月,存续期满6个月后可提前结束,不分期募集。

A类委托人的认购金额不低于100万元(含),B类委托人的认购金额不低于300万元(含)。其中,单笔认购金额在300万元以下的A类委托人和B类委托人预期收益率为9%/年;单笔认购金额超300万元的A类委托人预期收益率为9.5%/年。

有产品投资者向记者表示,该产品A类分三期募集,一期规模较小,二期与三期合计规模超过2亿元。目前B类委托人及A类第一期投资者已获利退出,而国民信托今年1月29日向A类第二期、第三期投资者发出公告,原本应于2016年1月29日及2月10日到期清算的产品延长清算。”

## 九成本金“悬着”

由于产品申请延期清算,A类第二期信托份额的清算期为今年1月29日~4月29日。2月29日,相关投资者收到该产品清算期内的第一次分配。

记者注意到,此次清算将2015年12月21日~2016年1月29日的信托收益以及7.15%的本金分配给投资者。而清算期间信托收益及超过90%未支付的信托本金尚未分配。

国民信托相关人士向记者表示,产品成立于2015年初,季度还款一直非常稳定,临近清算,融资方才爆出资金流问题,在信托公司的协调下,天钢方面筹资2500万元,信托方也及时进行了该产品清算期内的第一次分配。

不过,该人士对该产品最终兑付时间并不确定,公司正积极与融资方协调,但何时能兑付完毕尚不能确定。”

# 首家物联网险企久隆保险开业 CEO谢跃解密商业模式:垂直深耕加水平复制

证券时报记者 潘玉蓉

日前,由三一重工领衔发起的国内首家物联网保险公司久隆保险开业,出任公司首席执行官(CEO)的是曾在太平洋产险和天平车险担任高管的谢跃。

谢跃对证券时报记者介绍,久隆保险依托的物联网并非仅是概念,事实上,在装备与装备制造里已经具备了大数据定价的条件。未来,久隆保险的商业模式将是“垂直深耕加水平复制”。

## 工业大数据和物联网

根据保监会批复信息,久隆保险由三一集团和珠海大横琴投资公司、珠海锋创投资管理有限公司等15家股东共同发起设立,公司总部设在广东珠海横琴自贸区,注册资本10亿元。久隆保险开业时就打出了“国内首家基于物联网的装备与装备制造专业保险公司”的定位,成为一家标签明显的财险公司。

可能有人觉得久隆保险的物联网就是一个概念,但是我们正在做的事情,是实实在在可以落地的。”谢跃表示,中国是世界上最大的装备制造国,装备与装备制造专业保险是一个非常大的市场,而最令他有信心的是,依托东方的资源,久隆保险可以掌握万亿级的海量装备工况和风险数据资源等多项因素,运用物联网数据进行保险产品定价、辅助理赔及风险防范等运营与服务。

对于保险业而言,大数据的挖掘和处理能力是精准定价的关键。据谢跃介绍,根据股东海量装备工况和风险数据资源,久隆保险能全方位掌握装备风险状况以及客户的风险偏

好和行为特征,清晰刻画客户的风险图谱,从而为客户作保险产品定制。

据了解,久隆保险开发了基于物联网的挖掘机施工指数保险、UBI(基于用量的保险)定价保险、风电效能保险等10余款创新型保险产品。经测算,采用UBI产品,客户的保费支出将比目前降低20%。久隆保险还为挖掘机、泵车、起重机等施工装备量身定制了业内首款专项保险产品,相比市场上大而全的工程保险,这些产品的条款更简洁、保障范围更有针对性,因此价格更具优势。

另外,依托行业大数据,久隆保险还希望在防灾减损方面发挥更大作用,这是保险公司的一项重要但在国内并未得到普及的功能。

## 垂直深耕加水平复制

谢跃用8个字归纳久隆保险的商业模式,即“垂直深耕,水平复制”。所谓垂直深耕,是当前目标,基于东方的大数据资源、销售渠道和渠道资源,在装备和机械制造领域深耕细作。据测算,这个领域的保费空间大约有10个亿。

所谓水平复制,是指随着物联网的发展,家用电器、医疗设备、电梯、无人机、机器人等都将以不同的形式和比例加入物联网。久隆保险在基于物联网数据进行保险产品定价与运营的实践经验将可以在新的保险领域复制或借鉴。

股东对我的要求是在物联网保险领域做出模式,打通端对端。未来实现水平复制。”谢跃表示。

据了解,在久隆保险开业之前,三一集团旗下已经有一家保险代理公司和租赁公司,还在筹备湖南一家民营银行——三湘银行。