



# 广交朋友 融通天下

如果说A股市场是中小企业难以企及的春晚,那么新三板就是门槛相对较低的《中国好声音》——

## 新三板:中小企业秀实力谋发展的舞台

□见习记者 郭飞飞

近日,全国股份转让系统有限责任公司披露了最新全国股转系统(俗称新三板)挂牌企业的相关情况,截至2014年6月6日,新三板挂牌公司达776家,总股本达263.96亿股,总市值1852.31亿元。什么是新三板,它与主板和创业板之间有什么区别?新三板的交易时间和交易规则有什么特别之处?什么样的投资者可以进入新三板市场?

### 1 新三板:非上市公司的秀场

三板市场起源于2001年“股权代办转让系统”,最早承接两网公司和退市公司,称为“旧三板”。

2006年,中关村科技园区非上市股份公司进入代办转让系统进行股份报价转让,因为挂牌企业均为高科技企业而不同于原转让系统内的退市企业及原STAQ、NET系统挂牌公司,故形象地称为“新三板”。

2012年,经国务院批准,决定扩大非上市股份公司股份转让试点,首批扩大试点新增上海张江高新技术产业开发区、武汉东湖新技术产业开发区和天津滨海高新区。

2013年年底,新三板方案突破试点国家高新区限制,扩容至所有符合新三板条件的企业。至此,形成了我们今天所说的新三板。

齐鲁证券洛阳营业部投资顾问陈聪打了一个形象的比喻来解释新三板:“春晚虽好,但门槛高不可及,相比之下《中国好声音》也不错,很多暂时还不为人知的实力派歌手就通过这个舞台走进了公众视野。新三板对于企业来说,就相当于这类节目。”

新三板挂牌对象原本是面向国家级高科技园区企业,但是,如今新三板已经是一个全国性的平台了,其挂牌对象主要是中小企业。具体挂牌条件是:存续满两年,有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的,存续期间可以从有限责任公司成立之日起计算;主营业务突出,有持续经营的记录;公司治理结构合理,运作规范。

齐鲁证券洛阳营业部投资顾问卞峥妍说:“这些条件相比企业挂牌A股市场低很多,因此,进入资本市场并不是很多企业主想象的那么遥不可及。”

### 1 新三板“简历”



### 2 个人投资者进入新三板的门槛

- 重新开通权限
- 两年以上投资经验
- 证券账户资产500万元以上

绘制 王伯晨

### 2 个人投资者入场新三板门槛颇高

作为创新业务,新三板股票如何交易,是很多投资者关心的问题。国泰君安证券投资顾问柳刚介绍,开通此业务需要投资者到证券公司重新开通权限,需要携带股东账户卡和身份证到券商柜台办理。但是,个人投资者要求有两年以上投资经验且证券账户资产500万元以上。柳刚说:“较高的进入门槛,其实是对投资者的一种保护,毕竟股权的买卖需要投资者有一定的资本操作经验,并且要对企业有一定了解。”

### 3 做市商制度或于8月正式实施

新三板作为创新业务,很多制度都处在逐步完善的阶段。关于新三板的交易制度,2013年12月30日,全国股份转让系统结合市场运行的实际情况,配套制定和发布8项业务制度,配套修订6项业务制度,其中明确了市场的交易方式和交易规则。

根据新的制度规定,新三板将并行实施做市、协议和竞价三种转让方式,挂牌公司只要符合相应条件,就可以在三种转让方式中任选其一作为其股票的转让方式。目前,新三板

有意进行新三板股票买卖的个人投资者需要在开立非上市股份公司股份转让账户的基础上开立股份报价转让结算账户,然后才可以进行操作。个人投资者的结算账户在开立的当日即可使用,机构投资者的结算账户自开立之日起3个工作日后可使用。需要注意的是,存入结算账户中的款项次日才可用于买入股份。结算账户中的款项通常处于冻结状态,投资者在结算账户中取款和转账时,须提前一个工作日向开户的营业网点预约。

主要的交易方式为协议转让,是由买卖双方在场外自由对接达成协议后,再通过报价系统成交。日前,新三板做市商规则公布,正在进行系统测试,或于8月正式实施。竞价转让方式有可能在明年年初推出。

中原证券洛阳分公司投资银行与资本中介部高级经理石金辉认为新三板引入做市商制度将能更好地实现创新企业的估值,有利于提高市场效率,有效稳定市场,促进市场平衡。

### 你不可不知的经济学常识②

#### 红颜为何多薄命

□见习记者 郭飞飞

爱美之心人皆有之,所以在现实生活中,美女往往在无形中占据了更多的社会资源,也就是我们常说的“姿”本即资本,但是翻看史册,我们又无奈地发现红颜多薄命,就像同学聚会时你会发现当年的班花、校花貌似过得并不幸福,这是为什么呢?

我们不妨先从古代四大美女说起,西施、貂蝉、王昭君、杨玉环,她们虽有沉鱼落雁、闭月羞花之美,但无一善终,我们用经济分析方法或许可以为此做出合理的解释。古代帝王因占据的资源最多,因而身边自然是“宫女如花满春殿”。然而帝王有着管理国家、安邦定国的社会责任,因此帝王们与美女之间订立的契约为私人契约,与臣民们订立的契约为江山契约。

如果国家稳定,江山契约与私人契约自然相安无事,互不干涉;可一旦发生变故,帝王们自然在江山与美人之间理性地选择江山。皮之不存,毛将焉附?没了江山,美人难保。江山巩固,何患无美人?两相权衡,自然是牺牲美人以保江山。即便美人不是导致江山崩溃的直接原因,臣民们也会给国破家亡寻找一个看似合理的原因——自古红颜多祸水。

对于普通美人的命运,我们可以利用博弈论分析。在电影《美丽心灵》中有这样一个场景,在大学酒吧里,4个男孩正商量着如何去追求一位漂亮女生,纳什却认为如果他们4个人全部去追求那漂亮女生,那她一定会摆足架子,谁也不理睬。然后男孩再去追其他女孩,别人也不会接受,因为没人愿意当“次品”。但如果他们先追其他女孩,那么漂亮女生就会感到被孤立,这时再追她就会容易得多。

在现实生活中,有不少美女自恃姿色高人一等,对待男孩追求时,往往也是高姿态地挑挑拣拣。然而随着追逐者的增多,有些男孩对美女的人品产生了怀疑,有些男孩望而生畏,选择退出,这就可能出现劣币驱逐良币的现象,让那些花花公子或者是不知天高地厚的傻小子占了便宜。

然而一旦走入婚姻,对于朝夕相处的丈夫而言,美貌的边际效应就在递减,且在不幸的婚姻中,男人更具有先动优势,又具有较低的退出壁垒,而女人则处于明显的后动劣势,且有无限高的退出壁垒,结果自然是女人吃亏,难免有红颜薄命的结局。

**中银财融通**  
圆您海外“移民”梦

联系电话:  
63108261  
13525949721