

新三板加强中介监管 挂牌企业“弃量重质”

■ 周宏达

近期以来，从挂牌门槛提高到对中介机构要求的提升，新三板监管政策不断加码。新三板市场实行备案制，对企业挂牌不设置财务指标限制，督导企业的责任主要落在主办券商身上。由于越来越多企业投向新三板，券商也开足马力，业务较多的券商甚至平均每三天就要推荐一家公司挂牌。

东北证券股转业务总部副总经理何宇对《第一财经日报》称：“一些券商忙着做项目，忽视了内部管理，新通知可能会对内控薄弱的券商申报项目造成影响，但是不会影响到业务梳理比较清晰、规范的券商。”

挂牌门槛提高

9月17日，全国股转系统向各新三板主办券商发布通知，敦促中介机构加强内部审核和对企业持续督导，并要求主办券商梳理各项业务，于10月30日前提交自查结果。多位市场人士表示，由于挂牌企业数量继续保持猛增势头，管理者正越来越注重公司的质量，加强规范对市场是长期利好。

国投电力募资 90 亿加码主业 装机容量增长近 50%

国投电力日前发布非公开发行预案，拟以不低于11.44元/股的价格，向包括公司控股股东国家开发投资公司以及控股股东关联方上海国投协力发展股权投资基金合伙企业(有限合伙)在内的不超过10名特定投资者非公开发行不超过7.87亿股，募集资金总额不超过90亿元，用于子公司水电项目和大型高效环保火电机组建设及补充流动资金。

装机容量增长近 50%

根据公告，国投公司、协力发展基金认购比例分别不低于此次非公开发行实际发行股份总数的20%。其中，协力发展基金为国投公司旗下国投创新投资管理有限公司管理的私募股权投资基金。

公告称，募集资金在扣除发行费用后拟由国投电力主要用于与下属公司股东同比例增资，投向两河口水电站6×50万千瓦机组项目、杨房沟水电站4×37.5万千瓦机组项目、北疆发电厂二期2×100万千瓦、钦州电厂二期2×100万千瓦、湄洲湾第二发电厂2×100万千瓦、南阳内乡煤电运一体化电厂2×100万千瓦超超临界燃煤发电机组项目。另不超过27亿元用于补充公司流动资金。

募投项目中的两河口水电站、杨房沟水电站，均处于我国大型水电基地之一的雅砻江干流中下游。其中，两河口水电站是雅砻江干流“龙头”水库和长江主要支流的重要控制性水库，电站预计装机容量300万千瓦，预计2023年投产。杨房沟水电站预计2021年投产，建成后预计多年平均发电量约65亿千瓦时。另外4个火电站项目均为百万千瓦超超临界燃煤发电机组。

此次募集资金投资项目建成投产后，将增加公司的控股装机容量1250万千瓦，以截至6月30日公司拥有的控股装机容量2587.1万千瓦为基础计算，增幅达到约48.32%。

截至6月30日，公司合并报表的资产负债率为75.24%，处于较高水平。此次非公开发行完成后，公司的资产负债率将下降约3.68个百分点，有利于提高公司抵御风险的能力。

推进雅砻江水电开发

国投电力是除中国五大发电集团之外最大的独立发电企业之一，主要经营以水力发电和火力发电为主的水电业务，并涉足新能源发电业务。

截至2015年6月30日，公司控股装机2587.1万千瓦，权益装机1580.9万千瓦。2015年1-6月，公司控股企业完成发电量521.90亿千瓦时，控股企业设备利用小时2017小时。

国投电力表示，未来，公司将继续不断推进雅砻江流域水电梯级开发项目。雅砻江总规划21座梯级电站，下游5级水电站已经建成投产4座，1座2015年底投产，中游7座规划电站已经有2座核准，5座已经拿到路条。

过去三年，国投电力火电机组利用小时较全国平均高出18小时。在高效运营基础上，公司将提高大功率环保机组的比例，投建百万机组电源项目。预计募投项目百万机组投产后，公司火电百万机组占比将超过50%。公司将不断优化电源结构，增强公司水火互济的核心竞争力。

今年3月，新电改方案出台，电力行业的市场化改革加速。电改六大核心配套文件即将出台，为大型电力企业带来新的发展机遇。国投电力控股股东国投公司是央企改革的六家试点标之一，公司未来改革动作值得期待。

(欧阳春香)

今年以来，新增挂牌数量已经达到2000多家，市场预计到今年底新三板将聚集约4500家企业。在数量暴增的同时，企业质量却良莠不齐，一部分企业达到了上市标准，而另一些企业仍存在业务模式发展不清晰、财务信息披露不详尽等问题。

在《关于进一步加强主办券商规范执业的通知》中，股转公司要求主办券商严格按照规定，在推荐业务中严格执行申报材料格式指引、业务指南的规定，及时、准确披露公司基本情况和业务人员等信息。如果主板券商反复出现文件不齐备、格式不符合要求，将被纳入执业评价考核体系。股转公司还要求主办券商按照6月更新的挂牌审查内核要点，进一步加强内部审核。在券商在推荐挂牌时存在应披露未披露、应核查未核查、应发表意见未发表意见等问题，股转公司将暂缓审查或终止审查，直至采取自律监管措施。

何宇认为，“监管要求比以前更加严格，券商不仅要在材料合规性、格式规范性等方面符合形式上的规则，在实质上也要把主要的问题和风险都披露出来，让投资者有明确的认识。”她表示，结合此前的股转公司关于挂牌条件的最新解释，监管表现出从严的趋

维尔利定增 12 亿投向污水处理做大环保产业

维尔利日前发布定增预案，公司拟向不超过5名特定对象非公开发行不超过6000万股，募资总额不超过12亿元，投向污水处理、管网改造等环保项目。

具体来看，本次的募投项目为：拟以6000万元投向铜庐县城污水处理一级A提标改造工程BOT项目；3000万元投向温岭市垃圾渗滤液处理厂改扩建二期工程BOT特许经营项目；6000万元投向庐山县富春江镇七里沱污水处理厂(一期TOT，一期提标及二期BOT)项目；9.8亿元投向金坛市供水及管

势。她认为，新三板要想有更多优质企业进入，关键在于中介机构的挑选和推荐，对中介机构加强管理有利于整个行业的良性发展。

实际上，券商对企业准入已经形成市场性的门槛。一位广东地区券商机构人士告诉《第一财经日报》，目前大型券商只承做净利润达到500万~1000万元的企业，但新兴行业除外，部分券商已经不再接触传统行业公司。

对于已挂牌企业，股转公司也在加强信息披露管理的力度。8月31日，股转公司暂停了聚利科技等19家挂牌公司股票转让，因为这些公司未能按规定披露2015年半年度报告。8月19日，股转公司还针对财务报告违规披露、股票发行程序违规等行为，对28家挂牌企业、相关主办券商及主要负责人员采取了自律监管措施。

交易监管升级

除了推荐业务，本次通知还在交易方面对券商提出了更高要求。这是股转公司自4月市场剧烈波动以来再次要求券商加强客户交易行为管理，这也是去年8月引入做市制度以后，股转公司首次以公开通知的形式敦

开展，以及开拓环保行业PPP项目的需要，公司营运资金需求日趋迫切。

公司表示，本次定增募资主要用于公司BOT、PPP项目建设，包括垃圾渗滤液处理、餐厨垃圾处理、沼气处理、废水处理建设工程施工和运营以及环保领域PPP业务的拓展。随着公司建设和运营项目数量的增加和规模的扩大，公司工程施工收入和项目运营收入将持续增加，公司盈利能力将进一步增强。

(王雪青)

我国将实行市场准入负面清单制度

日前召开的中央全面深化改革领导小组第十六次会议审议通过《关于实行市场准入负面清单制度的意见》。意见对实行市场准入负面清单制度作出了顶层设计，明确了总体要求、主要任务和配套措施。

意见指出，市场准入负面清单制度，是指国务院以清单方式明确列出的在中华人民共和国境内禁止和限制投资经营的行业、领域、业务等，各级政府依法采取相应管理措施的一系列制度安排。负面清单以外的行业、领域、业务等，各类市场主体皆可依法平等进入。

意见提出，实行市场准入负面清单制度，对发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用，建设法治化营商环境，构建开放型经济新体制，具有重要意义。改革的总体要求是：坚持社会主义市场经济改革方向，把发挥市场在资源配置中的决定性作用与更好发挥政府作用统一起来，把转变政府职能与创新管理方式结合起来，把激发市场活力与加强市场监管统筹起来，放宽与规范市场准入，精简和优化行政审批，强化和创新市场监管，加快构建市场开放公平、规范有序，企

业自主决策、平等竞争，政府权责清晰、监管有力的市场准入管理新体制。制定市场准入负面清单，要坚持法治原则、安全原则、渐进原则、必要原则、公开原则。

意见明确，市场准入负面清单包括禁止准入类和限制准入类，适用于各类市场主体基于自愿的初始投资、扩大投资、并购投资等投资经营行为及其他市场进入行为。对禁止准入事项，市场主体不得进入，行政机关不予审批、核准，不得办理有关手续；对限制准入事项，或由市场主体提出申请，行政机关依法依规作出是否予以准入的决定，或由市场主体依照政府规定的准入条件和准入方式合规进入；对应该放给企业的权力要松开手、放到位，做到负面清单以外的事项由市场主体依法决定。

意见指出，市场准入负面清单由国务院统一制定发布；地方政府需进行调整的，由省级人民政府报经国务院批准。未经国务院授权，各地区各部门不得自行发布市场准入负面清单，不得擅自增减市场准入负面清单条目。按照先行先试、逐步推开的原则，从2015

税务总局与建行签订银税合作框架协议

日前，国家税务总局与中国建设银行在北京签订“征信互认、银税互动”合作框架协议。这是税务机关首次尝试与商业银行在全国层面开展合作，银税双方将建立征信互认机制和纳税信用评价结果共享机制，实现专业优势互补、信用信息共享，以信授信，以信促信，进一步盘活企业信用资产，破解小微企业融资难题。国家税务总局党组书记、局长王军，税务总局党组成员、总经济师范坚，中国建设银行董事长王洪章等出席合作签约仪式。

此次与中国建设银行的合作，是继今年7月与银监会联合开展“银税互动”助力小微企业发展活动后，税务总局采取的联合金融机构支持守信企业健康发展，服务“大众创业、万众创新”的又一重要举措。今后，纳税守信企业将得到建设银行优先提供的小额信用贷款等信贷支持服务，而企业的纳税失信行为将会影响建设银行对其的信用评价。

此次签订的合作框架协议在银税互动、共享纳税信用评价结果信息的基础上，增加了“征信互认”的内容，即银税双方在各自的信用评价体系中引入对方的信用评价结果并实行联动管理。建设银行根据税务机关提供的企业纳税信用评价结果，向守信企业提供小额信用贷款、出口退税账户托管贷款等信贷及相关金融服务，进一步降低纳税人融资成本，助力企业可持续发展。税务机关根据建设银行提供的企业纳税账户数量等银行信息，与纳税人基础税收管理数据比对，进一步加强税收管理，优化和完善纳税信用评价。

根据银税双方协议，建设银行将在自贸区或有条件的区域选择综合性银行服务网点配置国税局、地税局自助办税终端，提供“自助办税一体化”服务。届时，纳税人到建设银



行网点即可自助完成诸如涉税查询、纳税申报、打印个人所得税完税凭证等办税事项，纳税人特别是小微企业纳税人的办税渠道将得到进一步拓展。

各地税务部门创新合作方式，搭建起银税、银行和企业三方信息交换渠道，深入推进银税合作。河北省国税局与建设银行推出的“纳税信用贷”，为纳税信用A级企业提供一定额度的无抵押信用贷款或其他金融产品服务，包括国内外结算、电子银行、投资银行、保险以及现金管理等全面金融服务。武汉市国税局与招商银行合作，推出的无抵押信用贷款授信额度最高可至1000万元。

在此基础上，税务部门还进一步拓展“银税互动”项目的服务对象，将“银税互动”的红利惠及更多的中小微企业。云南省国税局与建设银行推出“税银助力通”项目，对经税务部门认可的依法诚信纳税的小微企业，优先发放期限1年、最高额度200万元、可循环使用的人民币信用贷款。

促做市商履行报价义务，平抑市场价格波动。

通知要求主办券商加强对投资者转让行为的监督，如发现异常交易行为应及时提醒投资者或向股转公司报告，并配合股转公司进行调查和采取自律监管措施。对于做市交易，通知督促做市商防止出现未及时更新报价、开盘未报价、未达到75%双向报价时间等问题发生，提升交易申报质量和效率。

“一般对做市商的要求是提高流动性和发现公允价值，平抑价格波动、防范市场暴涨暴跌是对做市商的更高要求。”何宇称，通知中的要求大多是既有的规则，再次强调是要求券商更严格地执行规则。

尽管新三板引入做市交易已经一年，但新的制度并没有带来市场期待的竞争性报价和价值发现。由于做市商库存股相对于企业总股本比例过低，以及做市商内部缺乏有效激励。拿到价格较低筹码的做市商往往采取争相抛售的策略，进行PE的打法。

何宇认为，券商不仅是挂牌企业的把关人，也是交易环节重要参与者，通知有助于二级市场健康发展，发挥做市商应有的作用。通过对每一项业务流程进行梳理和自查，券商可以不断提高业务质量，促进市场更加完善。

热点频出 人气聚集

大盘走出了震荡冲高走势，我们注意到盘中如果出现大幅度的跳水，仍然有买盘在不断地涌入，这和前期市场出现了明显的差别，我们认为底部夯实阶段正在形成。目前是抓个股，放指数的阶段。

近日盘中我们注意到热点频出，从基因测序到高速转除权，国企改革，锂电池，次新股都出现了连板的走势，整个市场的赚钱效应已经达到8月以来的最高峰。我们认为在清理配资结束阶段，市场资金已经先觉的开始布局深秋行情。“爱在深秋，千点反弹”这是著名新财富策略第的张亿东的经典文章，从逻辑来看，目前我们可预见的利空几乎不存在，那么后续随着场外配资被券商所接管，以及养老金的逐步入市，宽财政和宽货币双轮驱动下，深秋行情值得期待。

操作上，建议盘中波段操作，仓位可以提升，但如果指数未能站上年线，我们不建议满仓操作，当然杠杆资金的话可以按照自己承受能力适当参与，从最新的融资融券的余额来看，融资融券上涨速度非常缓慢，因此我们建议融资融券还是应该继续慎用。

(入市有风险 投资需谨慎)
(国信证券四川第一分公司证券分析师:欧阳晓城 执业证号:S0980611010010)

税总：固定资产折旧优惠政策扩至 4 大领域

财政部、国家税务总局联合发布《关于进一步完善固定资产加速折旧企业所得税政策的通知》(以下简称《通知》),通知称根据国务院常务会议的有关决定精神，就固定资产加速折旧企业所得税政策扩大至四个领域重点行业发布公告。

《通知》明确，对轻工、纺织、机械、汽车等四个领域重点行业的企业2015年1月1日后新购进的固定资产，可由企业选择缩短折旧年限或采取加速折旧的方法。

并对这四个领域重点行业的小型微利企业2015年1月1日后新购进的研发和生产经营共用的仪器、设备,单位价值不超过100万元的，允许一次性计入当期成本费用在计算应纳税所得额时扣除，不再分年度计算折旧;单位价值超过100万元的，可由企业选择缩短折旧年限或采取加速折旧的方法。

《通知》规定，企业最低折旧年限不得低于企业所得税法实施条例第六十条规定折旧年限的60%;采取加速折旧方法的，可采取双倍余额递减法或者年数总和法。

按照企业所得税法及其实施条例有关规定，企业根据自身生产经营需要，也可选择不实行加速折旧政策。

《通知》从2015年1月1日起执行。2015年前3季度按本通知规定未能计算办理的，统一在2015年第4季度预缴申报时享受优惠或2015年度汇算清缴时办理。

(蔡秋红)

浙江力普 4 项粉碎设备入选 2014 年省新产品

中国粉碎技术领航者——浙江力普粉碎设备有限公司研发的4种超微粉碎设备入选浙江科技厅2014年第一批浙江省新产品计划项目名单。

高效纤维素剪切粉碎机为国家专利，该产品的研发成功填补了精制棉制备纤维素生产线中纤维素成品粉碎的种种不足，并可实现纤维素醚化反应后的干燥粉碎一步完成，为我国纤维素粉体行业提供了一种技术国际领先的超细纤维粉碎设备。该机产量达100~400kg/h,细度为80~100目，单位能耗达到甚至低于国外同类产品。

石墨粉碎球化生产线自问世以来，已得到了日本、德国、美国、巴西等外商及国内相关大型企业的高度关注，成为他们的首选。经现场带料试验，结果表明由该生产线加工的石墨微粉精度更好，振实密度高，球形度理想，产品成品率高，粒度集中，耗能降低20%左右。外商对此十分满意，连连称此生产线达到了国际领先水平，当场下单订购，并将浙江力普作为长期战略合作伙伴。目前，浙江力普石墨粉碎球化生产线已远销日本、巴西等国家;同时在我国的黑龙江、内蒙古、山东、吉林、湖北、河南等石墨主产地得以广泛使用，深受好评。

精棉粉碎生产线集打散、检测、粉碎、集料、除尘于一体，能实现精制棉制备纤维素的规模化生产并有效的集尘，杜绝原料中金属杂质对粉碎机刀片的损坏，对环境不会造成粉尘污染。该生产线产量达200~350kg/h。经山东、浙江、江苏、上海、河南等地企业使用证实，比同类产品产量可提高40%，耗能降低20%左右。

浙江力普咨询热线：
13806745288、13606577969
传真：0575-83152666；
力普网站：www.zjleap.com；
E-mail:zjleap@163.Com