

PORE OVER
THE NEW OTC MARKET

KEN
啃哥
资本市场啃析系列

啃碎新三板 ③

得新三板者得未来

啃哥张驰◎著

汪少炎 李霖君

上海鼎锋资产合伙人

方强

广发证券财富管理
部总经理

胡乾坤

东北证券场外
市场部总经理

龙泷

湘财证券场外
市场部副总经理

鲁公路

海通证券新三板与
结构融资部总经理

鲁先德

国信证券场外
市场部总经理

吕红贞

华龙证券新三板
业务管理部总经理

邱平

华融证券场外
市场部总经理

宋望明

长江证券新三板
业务总部总经理

王晨光

太平洋证券股份转让
业务部副总经理

王勇

长城国瑞证券总裁

谢卫

山西证券机构
业务部总经理

张锋

东兴证券
助理总经理

联袂推荐



中国市场出版社
China Market Press

3

PORE OVER
THE NEW OTC MARKET

啃碎新三板

得新三板者得未来

啃哥张驰◎著



中国市场出版社
China Market Press

图书在版编目 (CIP) 数据

啃碎新三板：得新三板者得未来/啃哥张驰著. —北京：中国市场出版社，
2016. 1
ISBN 978-7-5092-1405-3

I. ①啃… II. ①啃… III. ①中小企业-企业融资-研究-中国 IV. ①F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 231606 号

啃碎新三板：得新三板者得未来

KENSUI XINSANBAN; DE XINSANBAN ZHE DE WEILAI

责任编辑 辛慧蓉

出版发行 中国市场出版社

社 址 北京月坛北小街 2 号院 3 号楼 邮政编码 100837

电 话 编辑部 (010) 68033692 读者服务部 (010) 68022950

发 行 部 (010) 68021338 68020340 68053489

68024335 68033577 68033539

总 编 室 (010) 68020336

盗版举报 (010) 68020336

邮 箱 xhr1224@aliyun.com

经 销 新华书店

印 刷 河北鑫宏源印刷包装有限责任公司

规 格 170 mm×240 mm 16 开本

版 次 2016 年 1 月第 1 版

印 张 28

印 次 2016 年 1 月第 1 次印刷

字 数 510 000

定 价 55.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

谨以此书献给所有
有理想，有追求，生命不息，
奋斗不止的人们！

Pore over
the New
OTC Market

引子

在《三国演义》中，有一篇为“煮酒论英雄”。曹操指着天上的龙形云朵问刘备：“使君可知龙之变化？”刘备曰：“未知其详，请赐教。”

曹曰：“龙能大能小，能升能隐；大则兴云吐雾，小则隐介藏形；升则飞腾于宇宙之间，隐则潜伏于波涛之内。方今春深，龙乘时变化；犹人得志而纵横四海。龙之为物，可比世之英雄。”“玄德久历四方，必知当世英雄，请试为操言知。”

龙之为物，可比世之英雄。人人都希望拥有龙之吞吐，英雄之气概，华夏儿女都是龙的传人。但龙同时需要“隐介藏形，方可纵横四海”。

每个人都有可能成为英雄，机会很多，但关键是如何做好充分的准备，当机会来临时，可以一跃而起，从而“飞腾于宇宙之间”。

Pore over
the New
OTC Market

推荐序

叶 檀

著名财经评论家

啃哥张驰，要出新书了，还是啃新三板。

两年，跟啃哥只见过两面，在《新财富夜谈》节目见过一面，在上海办公室又见了一面。期间，他出了两本关于新三板的书，在新三板市场里深耕。

翻出给啃哥的第一本新三板书写的序言，里面有这样的段落，“他会写关于新三板的书，我并不奇怪，甚至可以预料，他会写一连串关于新三板的书，尤其面对新三板的火爆局面，面对新三板挂牌公司、交易制度、未来转板制度的大幅变迁，面对创业群体、创新群体的大规模涌现，新三板是中国资本市场不可或缺的一个观察点，而啃哥将持续关注新三板，印证他

对于中国资本市场、中国创业市场的预言”，啃哥确实在这么做，此书即将面世就是证明。这是一位浮躁社会中的坚守者，奢华世界里的苦行僧。

第二次见面时，他已经离开原先的投资公司，从谈新三板、研究新三板、在大型新三板公司里运作，到动用大资金投资新三板公司。中午见面没有吃饭，他行色匆匆，像所有做投资的人一样，身体透支、面色有些疲惫，正准备下午动身去河南的公司。他像一架陀螺在各处旋转，睁着一对鹰眼到处寻找可以投资的标的，唯一不变的是对新三板的热情和信心，说到新三板的前景、自己的项目时，会两眼突然放光。

在这一年时间里，他多了很多头衔，成为新三板研究与投资领域的权威人士，并且时不时地参加一些高大上的会议。更重要的是，由于大量资金投入新三板，他不再是一个旁观者，而是一个深度参与者，一个休戚与共者。他不仅要为自己的财富，还要为他人的大量财富负责。我曾经说过，只有拿出真金白银介入市场的人，其痛苦与快乐才是真切的、深入骨髓的，这种沉重的责任感同耕种的老农的责任感一样踏实。

不可思议的是，他居然还有时间写文章。多数人累到一定程度就不愿意动笔，写文章在国内基本上算是一项公益活动，能坚持下去一定得有强大的精神支撑。可以想象，看完项目回到宾馆、甚至喝完白酒回到宾馆，夜深人静时还要打开电脑，用冷水让自己的头脑冷静，是一件多么残酷的事情。能够这么做的人，对自己实在苛刻。

啃哥是新三板殚精竭虑的辩护者，由于此前受过的严格财报训练，加上对新三板规则近乎教徒般地啃读，他眼里容不下关于新三板评论的任何不准确的沙子。

因啃哥之“啃”，我改变了对新三板的某些看法，这是他的“功德”，否则，新三板在某些方面会多一位强硬的反对者。

以新三板公司中备受瞩目的中科招商为例，2015年4月22日，股价出现大幅跳水，最低至1.01元/股成交，收盘报4.86元，当日跌幅90.98%，成交53万元，盘中最高52元，振幅94.64%。这一价格理所当然受市场关注。事后了解，这是磐安中广创业投资与某投资者经过私下协商达成的交易。4月23日，中科招商盘中最高涨至60元。5月4日，中科招商启动了向不超过26名做市商发6000万股、募集10亿元的计划，发行价仅为16.2元，发行后总股本达18.6亿。

新三板中的协议定价颇受侧目，由于“成交确认委托”模式，买卖双方可以私下谈好价格、数量，在交易时需要双方输入“成交约定号”（即交易密码）才能成交。成交确认委托可能是奖励高管所用，可能是给某些特殊投资者的特殊价格，因此会出现股价瞬间偏离的情况。

私下协商交易价格差如此之大是否为不公平交易？未必。比如对高管的激励，上市公司有可能在上市之前已经分配停当，各方共同体分配好，在分红之后说不定还是负成本，就等着企业上市，而新三板公司一切都暴露在阳光之下，因此才有了争议，谁能说这样的估值就比上市公司更不公平？比如说，定向增发的价格是否合理，投资机构自己会得出结论，考虑到新三板投资门槛之高、投资机构的成熟度，其报价很难忽悠普通散户接盘，这是市场认可的报价，否则，市场不会接受。从这个角度说，新三板更加成熟。

啃哥相信积淀，只有积淀才能爆发。他谈到物竞天择时说，猴子的灵魂不一定比你卑微，但你身后有几十万年的类人猿进化积淀。绝大多数人不是王思聪，但别忘了其父亲经历的是常人难以想象的考验。没有一个人是容易的，没有一家公司会轻易成功。

啃哥的新三板之路还非常长。作为朋友，不仅希望他享有财富体面，更希望他拥有坚韧的体魄，有一副铁齿铜牙，一啃，猎物上就有一口血印。

吴刚

北京同创九鼎投资管理有限公司 董事长

本书是啃哥张驰关于新三板的第三本书了，继续保持着《啃碎新三板》前两部的特点，语言平实、幽默，既讲清楚了具体的知识，读来又令人兴致勃勃、手不释卷，将新三板知识讲解得深入浅出，是一本非常适合大众了解新三板的作品，也是专业人士了解新三板最新动态的首选。

本书深入分析了新三板2015年以来的多项重要政策，并加入作者自己的深入思考，尤其是多位新三板主要负责人的讲话，再一字一句去啃读，一字一句去分析，绝不偷懒，绝不含糊，多篇文章都写于凌晨，可见作者的认真态度。通过对新三板几位重要负责人讲话的啃读，透彻分析出了新三板各项政策的深入用意，新三板负责人对于这个板块的现状、未来的具体理解和规划。

通过阅读此书，2015年新三板的各大热点一览无余。未来新三板的走向、趋势，也完完全全展示在了读者面前。而且都是通过分析新三板公司负责人讲话得出的结论，而不是凭空捏造，更加具有说服力。市面上各种新三板的文章新闻层出不穷，相信专业人士、非专业人士都会有很多困惑。而通过此书，相信可以“拨开云雾见青山”，抓住核心和问题的本质，不至于“乱花渐欲迷人眼”。

基于此，我向对新三板感兴趣的朋友们推荐此书，它不是一本普通的教科书，是融入了作者很多独立思考、专业总结的一本实实在在的精美作品。在中国多层次资本市场架构中，新三板究竟有着怎样的分量，对此市场上争议很大，但是，读完此书，相信每位读者心中都会有一个答案。

汪少炎 李霖君

上海鼎锋资产管理有限公司 合伙人

应好友啃哥张驰之邀，为他即将出版的《啃碎新三板3》写一篇序。从2013年6月份投资新三板开始，已经有两年多了，各种酸甜苦辣，按书索骥，竟一一浮现眼前，甚是感慨。

新三板投资具有非常强烈的创新特点，真正做到了股权投资与股票投资并重、一级市场和二级市场联动。过去的经验既要参考、又要变革，具有强烈的变通性。新三板不仅要求挂牌企业和投资人要有创新和持续创新的能力，新三板自身也要持续地创新和进步。新三板的投资逻辑、框架是在市场发展过程中由企业家和投资人共同缔造的，目前尚处于被构建、被验证的过程。新三板投资逻辑的构建过程本身也是一个优胜劣汰的过程。

1. 时机：投英雄于草莽之时

有人认为事物的本质是隐藏的，有人认为事物的本质是显现的。其实关键在洞察力，能不能透过现象看到本质，透过伪成长、伪创新发现真正的成长与创新，能不能在表面一致性背后洞察到深刻的不一致性（独立判断下的逆向思维）。从这个意义上讲，投资人的本质是发现，正如企业家的本质是创新、资本市场的本质是信用一样。对于新三板投资，就更加考验投资人的洞察力，因为新三板投资的本质是“发现英雄于草莽之时，投英雄于草莽之时，成就英雄于草莽之时”。

团队的才能、商业道德、知行合一的能力直接决定了一家小公司能不能成长为大公司。

2. 四大要素

第一要素是行业大方向，方向就在于那些空间巨大但又不太规范的行业。这些行业大多是“天下苦秦久矣”，被压抑已久，有变乱为治的大机会的行业。行业发展可以经历从不规范到规范，行业信息可以经历从不公开到公开的过程，这规范和公开的过程本身就是一个巨大的投资机会。比如汽车后市场、家装市场、鲜花市场等，这些行业规模巨大但又不太规范，在互联网公开透明的时代，这些行业就有了走向规范、遵守契约精神的可能性。

第二要素是商业模式，未来胜出的当是以少胜多、以轻驭重的商业模式，未来的经济增长方式也是如此，这也从内在逻辑上呼应了国家经济增长方式的转变。

第三要素是团队。看完行业和商业模式，还要看团队。同样的行业、差不多的商业模式，我们自然要投拥有最强团队的企业。特别是早期项目，团队是决定性的，团队的才能与商业道德以及其成长空间直接决定了一家公司的能走多远。

第四要素是竞争格局。看竞争格局，一方面要重视眼前，一方面要看到远方，新三板投资最忌讳的就是刻舟求剑的思维。同时，洞察眼前的竞争格局和未来的竞争变局才是关键所在，这就意味着那些具有龙头潜质的企业会在未来的竞争变局中脱颖而出。投英雄于草莽之中的要义也在于此。

3. 关键是数据

在这个新的大时代，最大的发现便是数据意义的发现，在互联网时代，没有人能够置身移动互联之外。如果说未来的一切生意都是数据的生意，那么未来的一切投资都是数据的投资。未来最有竞争力的企业是那些能够沉淀数据又能够将数据转化成商业价值的公司。移动互联的背后一定是数据，而数据的发现、蜕变和转化则是关键。很多企业家最开始做企业并不是为了数据，但在经营的过程中所沉淀的数据又重新创造了价值。

4. 三板斧

新三板投资三板斧：第一步辨真伪，第二步明贵贱，第三步定投与不投。

首先，辨真伪是首要任务，也是最具挑战的地方，特别是新三板项目普遍偏早期，大多新三板企业创始人对资本市场的了解有限，企业在运作过程中或多或少都存在一些不规范的地方，包括法律、财务、管理等方面。新三板是一个新兴的资本市场，伪需求、伪创新、伪成长都还没有经过市场的充分验证，这时候辨真伪尤为关键，是规避风险的第一关。在此基础上选择真需求、真创新、真成长并且优中选优，才是安全的。

其次，便是明贵贱，顾名思义即是定价。新三板投资说到底是一笔交易，交易最重要的就是定价，所有的定价都是基于第一步辨真伪的结论而言的。但所投企业的核心竞争力在被市场验证之前，估值低才是王道，估值低是最有效的风控手段。新三板企业目前的定价效率不高，原因主要有三：信息未被充分吸收，信息未被充分理解以及新三板研究员太稀缺。总结下来就是信息不对称，也就是市场对新三板的关注、研究和回应还不够广、不够深。而一个新兴市场从信息不对称到对称既需要时间的沉淀，也需要繁荣市场的基础支持，姑且拭目以待。

最后，辨明了真伪，确定了价格，才要决定是否投资。

5. 百里挑一，千里挑一，万里挑一

新三板投资一直处于演变过程中，这是一个百里挑一的事业，也是一个千里挑一、万里挑一的事业，没有远大的志向和精细的思维，没有内在的坚韧与条分缕析的周密，是不可能有大成的。这对于投资人的研究、管理、沟通、谈判、交易、应变等能力都提出了更高的要求，也对投资人的商业伦理、视野、胸襟等品质提出了更高的要求。

6. 工匠精神

投资大家查理·芒格曾经告诫说，凡是认为投资很容易的想法都是愚蠢的。事实也的确如此，新三板尤其如此。新三板投资要求投资人对于市场和行业的大趋势、大方向的判断要有条分缕析的探究精神，因为只有通过这些细节，才能识别伪成长和伪创新，不落入投资的陷阱。投资者在面对高估值泡沫、伪成长、伪创新的诱惑时，要时刻抱有怀疑一切的态度和精神，警惕诱惑背后的危害。

在投资中，我们会发现很多无法证实也无法证伪的逻辑和推理，比如行业发展空间的大小，核心团队是否已经全身心地投入创业项目中，等等。除去那些无

法证实和证伪的疑点，其余的我们应当尽力求证，而证伪不失为有效的验证手段。要证伪需要非常细致的逻辑，对于如何证伪，需要有一套可供学习和操作的细则，不但整体上不会互相矛盾，还能在细节上相互协调，同时还要摒弃中国过去讲大原则、大套路、大题目的做法。证伪的整个过程与其说是验证推理，不如说是一个证据链缔造的过程，其结果不是看参与者主观的态度，而是看证据，证据不但要真实可靠还要能贯穿起来。

另外，如何评估企业家精神、行业空间、估值高低都应有相应的清单，解决一些常见的基本问题，之后才是特殊问题特殊对待，并且在实践过程中不断完善清单。这就是新三板投资的工匠精神。

细读书稿，回忆《啃碎新三板》前两部，发现这三部曲可以当作投行家、投资家和企业家认知新三板的工具书。全书以时间顺序分析了不断推出的各种政策和管理层讲话，无一遗漏并细细咀嚼分析，客观犀利，有褒有贬，有抱怨有期待，确是案头佳品。推荐有志在新三板一展宏图的朋友们都读一读啃哥的新著，在品味政策方向演变中必会有些收获。

期待啃哥更多的“啃碎新三板”系列作品。

方 强

广发证券股份有限公司 财富管理部 总经理

我接触新三板已经有五年了，也应该算是这个市场的“老人”了。记得新三板扩容之前，全国只有为数不多的几个国家级高新技术开发区可以推荐挂牌，江苏就有好几个。由于地方政府又积极有力推动，江苏市场新三板业务一直走在全国前列，天时地利，于是带着团队冲进这个市场，从此便与新三板有了解不开的缘分。

新三板市场的发展与财富管理有着密切的联系，在这个“无股不富”的年代，新三板很可能就是一个财富的富矿。“无股不富”将来会更加明显和突出，在财富阶层的资产组合中，股票或与股票相关的资产将会是最重要的一部分。而在我理解，“股”有两种，一种是创造和生产股票，另一种是投资股票。前者属于那些创业者，他们在创业的过程中，同时生产出了股票；而后者更是社会大多数，作为一个投资人，通过投资别人的创业，持有了股票，实现自己的财富

梦想。

作为我国构建多层次资本市场的重要一环，新三板从扩容以来的一举一动都牵动着资本市场的神经，作为除沪深交易所外的第三个全国性证券交易场所，新三板诞生以来就以市场化程度高而被高度关注。新三板市场让股份标准化、规范化并且赋予了股份一定的流动性，为创业者和投资者提供了舞台。作为一个新生事物，新三板市场还是有许多问题，它仍然有很长的路要走，还远远不够完美。但是，谁又敢笑话一个咿呀学语的婴儿呢？而如何在这样的市场中，寻找优质投资标的，将其纳入投资者的财富组合，也是摆在证券公司等中介机构面前的新课题。

对于“新三板”这一新生事物，一个淘金市场，一个财富管理的资源天堂，市场的参与各方尤其是个人投资者难免陌生。张驰的《啃碎新三板》系列无疑是一套比较好的普及之作，通过这几本书，读者可以对新三板的前世今生以及实务操作有更全面的了解，对于投资新三板更有指路领航的作用。希望更多的“啃哥”一起参与到这个市场建设中，为了新三板市场的更好发展共同努力！

胡乾坤

东北证券股份有限公司 场外市场部 总经理

一直很认真地研读啃哥的文章，相关文章已积成“啃碎新三板”系列，读完不禁掩卷而思。

啃哥笔耕不辍，用一篇篇文章认真分析新三板的各项政策和领导讲话，本书就是他平日所“啃”新三板文章的精选集，书中汇集了对2015年上半年新三板重要政策动态的解读。

啃哥一边进行着投资，一边义无反顾地分析市场；他既是市场的参与者，又是观察者、思考者，坚持走着独立分析新三板政策和走向的道路。前两本书已经让市场人士读得津津有味。相信读完《啃碎新三板3》之后，大家对于新三板2015年新政策的理解，对于新三板的未来走向，都可以形成较为全面的了解和判断。

新三板市场是一个崭新的全国性证券交易场所，一个完全没有历史包袱的现代资本市场，一个服务于高成长、中小微企业的证券市场。随着市场各项制度的

不断完备，我国多层次资本市场发展前景广阔，我们每一个人都处于这个历史性变革过程中，能够充分享受这个市场的机遇与营养。

我们见证了三板市场的蓬勃发展，我们都在这个“希望的田野”里耕耘！我尤其欣赏和钦佩啃哥，通过平实无华的语言，无私分享对三板市场的认识，向社会传递有助于市场健康发展的正能量！

我是“啃碎新三板”系列的读者，经常跟啃哥切磋各自对于市场的认识，也乐于向读者推荐这本书！

龙 泷

湘财证券股份有限公司场外市场部 副总经理

新三板即将迎来十周岁的生日了，然而在其生命前六个年头里，知之者甚少，看好者更少。直至2011年年初，证监会主席尚福林将“扩大中关村试点范围、建设统一监管的全国性场外市场”列为当年证监会八大工作之首，新三板方才正式走入公众视野，逐渐为人所熟识。随后扩容至天津、上海、武汉高新技术园区，进一步扩容至全国，成立全国股转公司监管，放开个人投资者，出台配套制度，建立做市商机制等一系列的革新使得新三板如鱼得水，启动了高速发展模式。截至2015年11月，新三板挂牌企业已从300余家增长至4100余家，超过沪深两市总量，总股本约2300亿，总市值近2万亿元，累计实现融资近千亿元，如《史记·滑稽列传》所云“不鸣则已，一鸣惊人”，一举成了全球瞩目的资本市场新贵。

新三板作为中国多层次资本市场的重要组成部分，承载了缓解中小微企业融资压力，优化企业转型升级的融资环境，规范企业公司治理，乃至助力国家加速经济结构调整步伐等一系列的重要职能。然而，新三板毕竟是新生事物，仍需要时间来进行自我完善与壮大，也需要市场各方充分认知并给予宽容与呵护。啃哥张驰的“啃碎新三板”系列正是凭着认真的态度、缜密的思考分析以及翔实的数据，交给了新三板关注者一把全面、客观、公正、深入了解新三板的钥匙。

说起来，啃哥张驰还是我的师弟，然学无长幼，达者为先。其对新三板的理解与认知，在新三板市场中的实务经验都已走在了很多人的前面，亦是我們学习的方向。愿读者能从《啃碎新三板》中获益，扬新三板之帆，破资本市场之浪。

鲁公路

海通证券股份有限公司 新三板与结构融资部 总经理

啃哥在新三板市场的名声越来越大，已然成为一道亮丽的风景。“不随波逐流，只扪心自问”，啃哥一句话就抓住了读者的内心。善于思考，独立分析，每篇文章动辄上万字，可见啃哥在新三板领域用工不浅。

啃哥一边辛勤写作，一边认真投资，已然成为新三板私募投资领域文章写得最好的，新三板文章领域私募股权投资做得最好的，跨界效应明显。

《啃碎新三板3》继承了啃哥前两本书的语言风格：犀利，一语中的抓住核心的同时，又有理有据。解读政策逐字逐句，努力还原最完整、最真实的意思表示，尽量避免市场对于一些政策解读的偏差。市场当下对新三板仍有一些质疑，啃哥摆事实，讲道理，用多项政策和新三板高管讲话，打消了许多人的疑虑，让大家明白什么是真正的注册制，新三板到底意味着什么，又是如何一步步稳健发展的。从这个意义上讲，啃哥很好地承担了新三板的推介者和诠释者的角色。

我向读者推荐这本与时俱进的，关于新三板的书！

鲁先德

国信证券股份有限公司 场外市场部 总经理

进入年末，又开始要梳理这波澜壮阔的一年了。恰好收到了啃哥张弛《啃碎新三板——得新三板者得未来》的书稿，禁不住一口气把书稿读完，这一年的点点滴滴又再次随着书稿呈现出来。

2015年，对新三板，对我个人，都有着特殊意义。2015年是新三板萌芽的第十个年头，也是我从事新三板业务的第十个年头。十年前的2005年，我们来到了中关村，开始筹备现在为大家所瞩目的新三板。那时候，没有规则，只有框架和思路；没有政策，只有可能的方向；没有客户，只有少得可怜的五家有勇气的试点企业。就是在这样的情况下，我们几家券商同行开启了新三板建设的大幕。经过半年多的努力，也包括对政策的不断期待，新三板终于在2006年1月23日面世，也开启了一个新的时代，开始了多层次资本市场的探索。

回望这十年，有期待，有彷徨，有感动，有遗憾。新三板一路坎坷，到今天

终于可以成为最大的基础证券市场了。一路走来，有挂牌企业的认可和理解，有券商同行的坚持和信念，也有投资人的不断关注和支持。今天呈现给大家的啃哥张驰的大作，也可以作为新三板的另一个视角的记忆吧。啃哥张驰希望我为他的大作写序，我想，就作为一个市场发展的见证者和参与者，谈谈我对新三板的理解吧。

新三板是最贴近中小企业的市场。从两家中关村企业的挂牌开始的，时至今日，已经有了3896家挂牌公司，新三板接纳了最多的中小企业，大量的中小企业在新三板获得了发展。新三板包容创业创新，为不同发展阶段的企业提供了创新、试错的机会。

新三板是最没有官气的市场。从新三板推出起一直延续至今的主办券商制度，最核心的就是由券商说了算，备案审核的做法就是在探索注册制，实践注册制。新三板没有上市审核的高高在上，有的是切合中小企业特点的微创新。在满足企业融资上，新三板率先取消了前置审核，同时，还积极开展路演推介，积极推进股权质押贷款等间接融资产品和服务的落地。

新三板是最具成长性的市场。不论是企业增长的数量，还是企业成长的速度，新三板都是最具成长性的。而且，随着“大众创业，万众创新”的不断深入，新三板的成长性还会更加凸显出来。这样的市场，是机构投资者挖掘投资的优选市场，也是机构投资者获得成长的重要市场。

新三板将是最具活力的市场。说到市场活力，大家不免会诟病新三板的流动性、交易的活跃度。在我看来，市场发展必有其自身规律。“十年磨一剑”的新三板刚刚开始走上发展的快车道，与快速发展相对应的机制、手段还在逐步构建中。随着未来资本市场改革的全面推进，新三板必然会成为最具活力的市场。

从中国资本市场的发展看，新三板本身就是创新的产物，这决定了新三板的发展也必然围绕创新，创新才会带来活力。站在新的起点，新三板将会向着中国NASDAQ的目标疾步前行。

吕红贞

华龙证券有限责任公司 新三板业务管理部 总经理

与一年前的这个时候有所不同，当今的市场少了些或质疑、或论证新三板的

声音。从监管部门到中介机构，从挂牌企业到投资者，从行业专家到财经媒体，各方主体“你方唱罢我登场”，共同掀起了掘金新三板市场的资本浪潮。

一如啃哥张驰的力作“啃碎新三板”系列丛书的脉络演进：《啃碎新三板：新三板前世今生之深度啃析》是啃哥向读者用心推介新三板的诚意之作，入其内心者未尝不能体会作者“独上高楼，望尽天涯路”的孤寂和期许；《啃碎新三板：新三板政策法规之透彻啃读》是啃哥带领读者死磕钻研新三板的呕心之作，与其同行者无不感同身受作者“为伊消得人憔悴”的执着和追寻。而今《啃碎新三板：得新三板者得未来》是啃哥号令天下、阔步新三板的豪迈之作，得益新三板者皆与作者共享“蓦然回首，那人正在灯火阑珊处”的欣喜和豁然。

在有缘拜读前两部之后，更能有幸在啃哥新著《啃碎新三板：得新三板者得未来》付梓之际，受托附序，得以先睹为快，共同见证中国新三板市场的成长和成熟，体会啃哥人间词话般的匠人心境，对于一名新三板的从业者而言，实在是潇洒快意。

新三板市场从出生起就带着“注册制”的胎记，在成长中它不断强化“市场化”的个性，在走向成熟的路上，新三板既包容挂牌主体的“个性张扬”，又倚重主办券商的“人尽其才”，形成了“百花齐放春满园”的热闹景象。啃哥对此，无疑深有洞察，深有啃析。

本书中，啃哥用他在理论和实践的双边造诣，以充满慧见的叙述、俯拾皆是生动例证，嬉笑怒评，皆中要害，让我们在愉快的阅读中得以对新三板市场一窥堂奥，充满希望。尤其是对于新三板从业人员和即将进入新三板市场的人们来说，此书都是不可多得的引人入胜且引人入胜之作。

邱 平

华融证券股份有限公司 场外市场部 总经理

张驰兄的这本大作首先吸引眼球的的就是“啃”！资本市场是个名利场，新三板无疑又是资本市场近两年的主要风口之一。关注新三板的“聪明人”实在太多，难得有这么肯下笨功夫的“啃哥”。

啃哥少年早成，在投资机构、拟上市公司都有丰富的任职经验，现在更是全身心投入到新三板市场的大潮。在本书中，啃哥将其独辟蹊径的视角、朴实诙谐