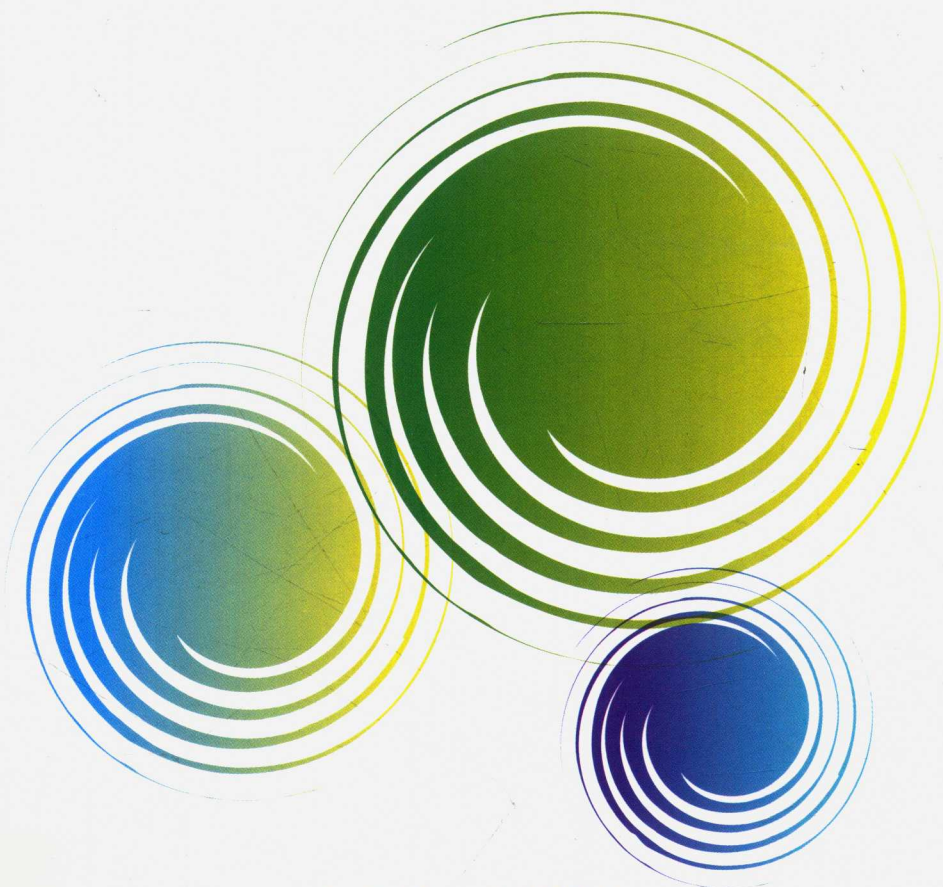


作为金融行业从业方，金融机构对新三板的发展特别敏感，了解也特别深，日常业务也与新三板有很强的关联性，研究金融机构有利于加深对新三板的理解，对其他预挂牌企业也是一种启示与指导。

闯荡新三板_之

金融机构篇

方少华◎著



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

闯荡新三板^①

金融机构篇

方少华◎著



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

本书分别介绍了私募机构、证券公司、小额贷款公司、农村信用社、保险中介机构、担保机构、证券投资咨询机构和融资租赁公司在新三板挂牌过程中的经验。作为金融行业从业方，金融机构日常业务与新三板有很强的关联性，研究金融机构有利于加深对新三板的理解，对其他预挂牌企业也是一种启示与指导。

图书在版编目 (CIP) 数据

闯荡新三板之金融机构篇/方少华著. —北京:
机械工业出版社, 2016. 6

ISBN 978-7-111-54304-6

I. ①闯… II. ①方… 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 (2016) 第 163776 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑: 马 厦

责任编辑: 马 厦 马碧娟

版式设计: 张文贵

责任校对: 赵 蕊

中教科 (保定) 印刷股份有限公司印刷

2016 年 9 月第 1 版 · 第 1 次印刷

169mm × 239mm · 19 印张 · 272 千字

标准书号: ISBN 978-7-111-54304-6

定价: 59.80 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

电话服务

网络服务

服务咨询热线: (010) 88361066 机工官网: www.cmpbook.com

读者购书热线: (010) 68326294 机工官博: weibo.com/cmp1952

(010) 88379203 教育服务网: www.cmpedu.com

封面无防伪标均为盗版

金 书 网: www.golden-book.com

前言

改革开放以来我国出现了四次财富浪潮。第一次是个体工商户暴发期，时间从1978年到1986年，那时我国刚刚实行改革开放，个体工商户抢占商机，成为了我国第一批富翁。第二次是炒股暴发期，从1986年到1992年，最先投资于股市的投资者大都一夜暴富。第三次是房地产暴发期，从20世纪90年代初期开始一直持续了十多年的时间。第四次是互联网暴发期，以百度、新浪等网站在美国上市为标志。每一次财富浪潮在引领我国经济发展的同时也都使得一大批人发财致富，而新三板无疑会成为我国的第五次财富浪潮。

截至2015年11月30日，新三板挂牌公司数量已达4385家。新三板对企业的财务指标不设严格限制，对所属行业也没有要求，巨大的包容性促进了各式各样的企业谋求登陆新三板，这其中金融机构无疑引人瞩目。作为金融行业的从业方，金融机构对于新三板的发展最为敏感，了解也最深，甚至日常业务也与新三板有很强的关联性，金融机构大举登陆新三板无疑从侧面展现了该市场巨大的吸引力。相比其他行业，新三板市场中金融机构的数量还很少，研究这些金融机构有利于加深对新三板的理解，对其他预挂牌企业也是一种启示与指导。

本书共分为十章，分别介绍了在新三板挂牌的私募机构、证券公司、小额贷款公司、农村信用社、保险中介机构、担保机构、证券投资咨询机构和融资租赁公司。

第一章主要介绍了金融机构在新三板挂牌的基本概况，并以三家各具特色的公司为切入点让读者对于挂牌公司有一个初步的认识与了解。

第二章详述了在新三板挂牌的私募机构。九鼎投资作为新三板明星股自挂

牌以来就受到市场的广泛关注，而专注于大宗交易的思考投资也填补了此前阳光私募机构的空白。

第三章详述了在新三板挂牌的证券公司。联讯证券挂牌后启动定增计划，大大促进了公司的发展，员工持股计划也一度成为市场热议的焦点。而此前挂牌的湘财证券因被大智慧收购而摘牌。

第四章详述了在新三板挂牌的小额贷款公司。新三板挂牌的金融机构中，小额贷款公司的数量最多。小额贷款公司的性质较为特殊，挂牌新三板获得资金支持是一方面，挂牌带来的市场认可才是小额贷款公司最为看重的。

第五章详述了在新三板挂牌的农村信用社。农村信用社由于其特殊的性质和历史沿革导致登陆资本市场障碍重重，琼中农信成功挂牌新三板为其他农村信用社带去了信心。琼中农信独创的“一小通”信贷模式更是得到了国家领导人的批示，要求中国银监会归纳总结经验，在全国推广。

第六章详述了在新三板挂牌的保险中介机构。保险中介机构在保险行业中扮演的角色越来越重要，盛世大联是一家专注于汽车后市场服务，以保险产品代理销售为主营业务的专业保险代理公司。其成功挂牌也开创了保险中介机构登陆新三板的先河。

第七章详述了在新三板挂牌的担保机构。担保公司对于资金的需求较大，登陆资本市场融资是许多担保公司促进自身发展的重要途径。均信担保挂牌后启动了定增计划，扩展和完善了业务布局，扩大了担保规模和覆盖面。

第八章详述了在新三板挂牌的证券投资咨询机构。天信投资是第一家挂牌新三板的证券投资咨询机构，中国证券业协会于2015年1月发布通知扩大证券投资咨询公司的业务范围，证券投资咨询公司可以推荐企业挂牌新三板并开展做市业务，此举打破了券商对于新三板业务的资质垄断，为天信投资创造了新的盈利点。

第九章详述了在新三板挂牌的融资租赁公司。融信租赁是金融机构中采取做市转让的第一股，也是全国民营企业资产证券化首单，众多“第一”也使之成为市场关注的热点。

第十章对于金融机构挂牌新三板进行了展望。随着新三板配套制度的不断

完善，新三板的吸引力也会越来越大，已挂牌的金融机构也为行业中的其他公司提供了范例，相信未来会有更多的金融机构选择挂牌新三板，金融机构闯荡新三板的局面会愈演愈烈。

行业中的专家和学者对于新三板已有很多研究，我从中汲取了丰富的知识，为本书的撰写创造了很大便利。此刻，我也衷心感谢我的家人和朋友，包括胡颖颖、方泓亮、雷雨、金晓斌、方云华、魏则、周俊、徐伟亮、张池琦、叶晓林、刘健钧、杨玲、纪枢先、王文清、龚建波、陈国忠、方海兵、王红梅、许诺、徐熔、仲珊珊等，感谢他们的理解与支持。尽管积累并思考总结写出了这本书，我倾尽了极大的努力，力求使本书成为一部有思想、有价值、系统实用的参考专著，但由于时间、能力和水平等各种因素，书中遗漏在所难免，欢迎广大读者来电来函沟通。电子邮箱：kevinfsh@126.com，电话：13816505486。

方少华

目 录 ✓

前言

第一章 新三板挂牌金融机构概述	1
第一节 青浦资产：国有企业青睐新三板	3
第二节 财安金融：达标创业板，“下嫁”新三板	8
第二章 私募机构	15
第一节 九鼎投资：第一家挂牌新三板的私募机构	20
第二节 思考投资：专注于大宗交易的阳光私募机构	55
第三节 达仁资管：10 名员工创造千万元利润	70
第三章 证券公司	77
第一节 联讯证券：创造新三板诸多“第一”	77
第二节 庞大融资规模助推联讯证券发展	95
第三节 联讯证券员工持股计划	98
第四节 大智慧并购湘财证券	112
第四章 小额贷款公司	119
第一节 鑫庄农贷：第一家挂牌新三板的小贷公司	120
第二节 海博小贷：营业收入最高的挂牌小贷公司	152

第五章 农村信用社	159
第一节 琼中农信：开创农信社挂牌新三板先河	160
第二节 创新的小额信贷模式——“一小通”	196
第六章 保险中介机构	201
第一节 盛世大联：专注于汽车后市场服务的保险中介机构	201
第二节 定向发行促进应用软件开发	216
第七章 担保机构	223
第一节 均信担保：新三板担保公司第一股	225
第二节 定向发行促进业务扩展	239
第八章 证券投资咨询机构	245
第一节 天信投资：福建省老牌证券投资咨询公司	245
第二节 定向发行补充流动资金	266
第九章 融资租赁公司	271
第一节 融信租赁：金融机构做市第一股	272
第二节 资产证券化助推融信租赁跨越式发展	287
第十章 闯荡未来	289
后记	291
参考文献	292

第一章 新三板挂牌金融机构概述

截至2015年11月30日新三板挂牌公司总数已达4385家，新三板的快速发展和极强的包容性吸引了各行各业的公司，这其中不乏传统的制造型企业，也不缺高科技企业。金融机构对于新三板更为了解，在新三板市场中也扮演着极为重要的角色，新三板正逐渐成为金融机构的融资宝地。

2014年12月，中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）发布了《关于证券经营机构参与全国股转系统相关业务有关问题的通知》，支持证券公司、基金管理公司、期货公司等机构在新三板挂牌，并允许它们通过发行普通股、优先股等产品来募集资金。同小微企业一样，规模比较小的金融机构同样面临着融资难的问题。挂牌新三板，通过发行股票、定增甚至即将推出的优先股等融资方式来补充资本金对于金融机构来说有巨大的吸引力。

目前新三板挂牌的金融机构数量很少，但这些金融机构却都各有特色；联讯证券是第一家挂牌新三板的证券公司，14家券商争相为其做市打破了新三板的记录；达仁资管专业从事投资咨询和管理业务，公司员工只有10人却创造千

万元利润。而 2015 年 1 月 30 日挂牌新三板的阳光私募思考投资又将人们的眼球吸引到了新三板市场中的私募机构中去，此前市场中只有九鼎投资一枝独秀……

截至 2015 年 11 月 30 日，新三板挂牌金融机构统计如表 1-1 所示。

表 1-1 新三板挂牌金融机构统计

分类	机构		
私募机构	九鼎投资（430719）	思考投资（831896）	中科招商（832168）
	协和资产（833565）	架桥资本（833689）	合晟资产（833732）
	通源小贷（833754）	昌润创投（833780）	信中利（833858）
	中城投资（833880）	菁英时代（833899）	方富资本（833962）
	天图投资（833979）	久银控股（833998）	博信资产（834395）
	富海银涛（834502）	达仁资管（831639）	同创伟业（832793）
	明石创新（832924）	硅谷天堂（833044）	联创永宣（833502）
基金公司	中邮基金（834344）		
证券公司	联讯证券（830899）	湘财证券（430399）	开源证券（832396）
	东海证券（832970）	南京证券（833868）	
小额贷款公司	鑫庄农贷（830958）	通利农贷（831098）	海博小贷（831199）
	昌信农贷（831506）	文广农贷（831618）	天元小贷（831668）
	恒晟农贷（831723）	晶都农贷（832166）	鑫鑫农贷（832088）
	广顺小贷（832336）	天秦小贷（832343）	国汇小贷（832381）
	阳光小贷（832382）	中兴农贷（832450）	信源小贷（832905）
	银信农贷（832944）	金长城（832945）	商汇小贷（833114）
	棒杰小贷（833118）	兆丰小贷（833210）	鸿丰小贷（833233）
	鑫盛小贷（833257）	滨江小贷（833342）	日升昌（833446）
	顺泰农贷（833639）	和信科贷（833709）	恒沅农贷（833837）
	正新农贷（833843）	滨江科贷（833945）	广盛小贷（833970）
	龙腾农贷（833982）	国鑫农贷（834000）	诚信小贷（834038）
	黔中泉（834263）	三花小贷（834271）	宝利小贷（834340）
	永丰小贷（834405）		
农村信用社	琼中农信（430753）		

(续)

分类	机构		
担保机构	均信担保 (430558)	山东再担 (831899)	香塘担保 (831959)
	广信担保 (832228)	亿盛担保 (832413)	鑫融基 (832379)
保险中介机构	盛世大联 (831566)	中衡股份 (832138)	中衡股份 (832138)
	万舜股份 (832512)	盛世华诚 (833546)	民太安 (833984)
	鼎宏保险 (834001)	华凯保险 (834343)	
证券投资咨询机构	天信投资 (831889)	美世创投 (833838)	华讯投资 (833924)
融资租赁公司	融信租赁 (831379)	皖江金租 (834237)	
银行	齐鲁银行 (832666)	鹿城银行 (832792)	
其他	财安金融 (430656)	汉镒资产 (831796)	青浦资产 (831711)
	商安信 (832754)	阳光金服 (833027)	永安期货 (833840)
	坤鼎集团 (833913)	江川金融 (834096)	海航期货 (834104)
	信汇金融 (834172)	融聚财顾 (834173)	长旺财务 (834183)
	鼎润投资 (834254)	华龙期货 (834303)	激创投资 (834401)
	好买财富 (834418)	宇鑫货币 (834510)	

注：目前银行类新三板挂牌公司数量较少，下文不重点介绍，基金类新三板挂牌公司可参照私募机构了解。

通过表 1-1 不难发现，挂牌新三板的金融机构门类较为齐全。这其中小额贷款公司的数量最多，传闻长安信托也在积极谋求挂牌新三板，如果挂牌成功，将填补挂牌金融机构中无信托公司这一空白。新三板的包容性和融资的便利性对企业来说无疑有巨大的吸引力，挂牌的金融机构也如八仙过海，各显神通。

第一节 青浦资产：国有企业青睐新三板

青浦资产（全称上海青浦资产经营股份有限公司）挂牌新三板使其成为上海国资系统第一家进入该平台的国有企业，拉开了上海青浦区打造区级国资流动平台的序幕。率先推动国企进入新三板，是青浦区大胆创新的结果。作为全国性融资平台，新三板在监管方面要求较高，而在一些地方看来，中小国企在此

资产质量、管理水平、人才结构、发展前景等方面，可能与新三板的要求还存在不小差距，所以轻易不敢尝试。但青浦区还是选择了一家改制老国企——原青浦资产经营有限公司，进行试验性探索。根据公众公司的要求，青浦区对该公司进行了严格规范的股份制改造，剥离不良资产，注入经营性资产，并进一步明确业务方向、增强持续盈利能力等，最终企业成功挂牌新三板。这一成功案例，也增强了青浦区推动其他国企进行股权制度改革信心。

青浦资产的股权结构如图 1-1 所示。

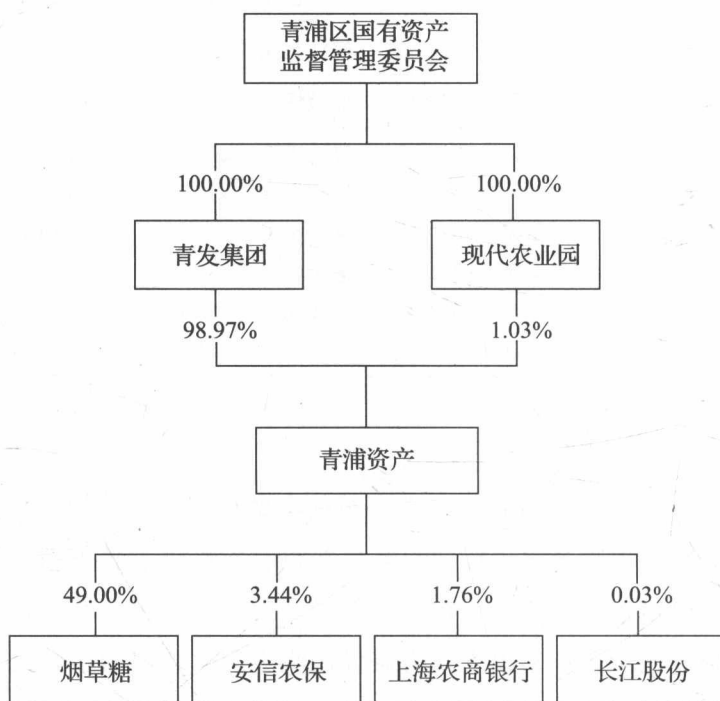


图 1-1 青浦资产的股权结构

青发集团直接持有青浦资产 98.87% 的股权，青浦区国有资产监督管理委员会（以下简称青浦区国资委）直接持有青发集团 100.00% 的股权。青发集团为青浦资产控股股东，青浦区国资委为青浦资产实际控制人。

2013 年 9 月 22 日，青浦区国资委将持有的青浦有限 100%、对应出资额 11 331 万元的股权无偿划转至青发集团。股权转让后，青发集团实缴出资 11 331 万元，占青浦有限注册资本的 100%。同日，青浦区国资委与青发集团签署了

《股权转让协议》，约定青浦区国资委将持有的青浦有限 100%、对应出资额为 11 331 万元的股权无偿划转至青发集团。

2013 年 9 月 22 日，青浦区国资委出具《关于对上海青浦发展有限公司以股权增资的决定》（青国资〔2013〕49 号），将青浦有限、上海青浦轨道交通投资开发有限公司、上海宏亮经济发展有限公司、上海蕴湖实业有限公司和上海青浦农工商经济城投资管理有限公司等 5 家企业的股权作为青浦区国资委对青发集团的投资。至此，控股股东变更为青发集团，青发集团为青浦区国资委作为出资人的国有独资公司，青浦资产的实际控制人为青浦区国资委。

■ 一、青浦资产的主要业务

（一）股权投资

青浦资产的股权投资业务目前还处于直接投资阶段，公司现有的直接投资项目主要是改制重组后保留下来的一些股权投资项目，挂牌以后青浦资产以市场为导向，结合自身的需要对外进行相应规模的股权投资，主要投资于以青浦区内为主的形成一定规模、产生稳定现金流、有一定发展潜力的拟于新三板挂牌的优质公司，以股权投资的方式支持区内企业的发展，通过公司的示范带动作用以股权投资的方式推动了青浦区内非国有企业的上市、挂牌和融资，促进了青浦区中小企业的创新发展，并通过被投资企业在创业板上市、全国中小企业股份转让系统挂牌、合并收购、资产证券化、股权转让等方式退出获利。

青浦资产 2012 年、2013 年、2014 年营业利润的主要来源为企业股权投资，股息红利收入远高于租金收入。虽然公司长期股权投资占总资产比例为 35.90%，低于投资性房地产的 56.03%，但股权投资为公司提供了主要盈利来源，目前公司自有资金比较充裕。

目前青浦资产还与大成律师事务所、立信会计师事务所、青浦区上市协会等单位签订战略合作协议，利用上述单位的专业能力为公司所投资项目的信息搜集和风险把控提供专业保障，为公司后续的股权投资业务夯实基础。

（二）房产租赁

青浦资产目前持有的多处房产，一部分因历史原因由青浦区政府决定划入

公司，另一部分由青浦区政府决定置换进入公司，上述房产都不是公司自行开发和建造的，都是青浦区政府划转到公司的。

由于历史的原因，这些房产有的需要维修，有的由于签约时间较久，租金水平不高。为了保证国有资产的优化配置、合理利用，提高运行的经济效益、社会效益，实现国有资产的保值增值，青浦资产目前正在按照规范化的公司运作模式对现有租赁的房地产项目进行梳理，对之前签订的房地产租赁合同，低于市场价格的，在到期后全部按照市场价格重新签订合同；符合市场价格的，可以相应价格水平继续续签，但是租赁时间不宜太长；对部分地段比较好的房地产项目，可以根据市场需求情况高于市场价格进行租赁，以使公司名下的国有房地产项目使用效益最大化。

■ 二、青浦资产的商业模式

目前，青浦资产主要有股权投资和房产租赁两大类业务，两类业务的商业模式分别如下：

（一）股权投资

青浦资产现有的直接投资项目主要是原有的一些股权投资项目，青浦资产将积极行使公司在被投资公司的股东权力，促进投资项目的获益。

青浦资产将以市场为导向，结合自身的需要对外进行相应规模的股权投资，主要投资于以青浦区内为主的具有一定规模、产生稳定现金流、有一定发展潜力的拟于新三板挂牌的优质公司，以股权投资的方式支持区内企业的发展，通过公司的示范带动作用以股权投资的方式推动青浦区内非国有企业的上市、挂牌和融资，促进青浦区中小企业的创新发展，并通过被投资企业在创业板上市、全国中小企业股份转让系统挂牌、合并收购、资产证券化、股权转让等方式退出获利。

（二）房产租赁

青浦资产的房产租赁业务主要通过持有自有房产对外出租并收取租金来获取商业利益。该业务的主要业务资源即公司的自有房产，主要采取公开招标投标、委托第三方中介出租等多种方式保证房产的出租率及租金水平，为投资者

创造价值。

■ 三、青浦资产的竞争优势

（一）股权投资

1. 项目搜集

拥有丰富的项目来源，是股权投资的关键要素之一。与股权投资行业传统上主要依赖外部财务顾问推荐项目来源不同，青浦资产利用青浦区金融办、青浦区国资委、青浦园区等平台接触到大量的优质项目，可以在第一时间接触、跟进大量优质项目。目前青浦资产还与大成律师事务所、立信会计师事务所、青浦区上市协会等单位签订战略合作协议，利用上述单位能大量接触到符合投资要求的青浦区内公司的独特优势，为公司的后续股权投资业务打下坚实的基础。

2. 投资策略

青浦资产主要通过参股投资，派驻董事的模式进行股权投资，相比于控股企业风险较小；投资的行业，主要是国家鼓励和扶持的行业；投资运作的重点有跟随行业实现快速的内生增长、协助并购实现外生增长、推动快速实现新三板挂牌或并购退出；坚持承担较低风险的投资理念，即公司在风险收益观念上，一直坚持承担适中并偏低的原则，不追求很高风险前提下的极高收益，而是追求较低风险下的合理收益。

3. 项目风控

青浦资产对项目的财务尽职调查通过和财务顾问团队合作的方式实施。公司会和有着丰富投资、管理、运营经验的大型券商投资顾问部门进行合作，这可以使得股权投资的财务调查更加专业、有效。

青浦资产在对项目尽职调查过程中，会经过多次评审、复核，公司内部相关负责人及公司投资决策委员会成员会参加会议，全面、细致地梳理、核对、讨论项目的主要问题。

4. 投资后管理

青浦资产建有系统、高效的投资后管理及服务体系，对共性问题设立专门

的部门和人员进行服务，对个性问题则以特定的流程和机制妥善解决。对投资的项目，实行其新三板挂牌、产业并购、大股东受让股权等多种退出方式。

（二）房产租赁

青浦资产租赁的房产均为自有房产，且取得时间较长，取得成本较低，客户长期稳定，公司在房产租赁方面已经形成了相对稳定的资源、管理和业务。2014年6月，青浦资产置入了价值1.84亿元的房产，公司可用于出租的房产资源进一步丰富。

第二节 财安金融：达标创业板，“下嫁”新三板

财安金融全称上海财安金融服务股份有限公司，是一家主要提供业务流程外包（BPO）、信息技术外包（ITO）、知识流程外包（KPO）等各种专业金融及咨询服务业务的企业。财安金融于2014年2月17日正式挂牌新三板，通过其公开披露的财务数据可以发现，其2013年和2014年的营业收入分别为2.61亿元和2.27亿元，净利润分别为2070.79万元和1049.62万元，而创业板的挂牌条件要求申请企业IPO（首次公开发行股票）后总股本不得少于3000万股，且最近两年连续盈利，净利润累计不少于1000万元；或最近一年盈利，且净利润不少于500万元，最近一年营业收入不少于5000万元；发行前净资产不少于2000万元。

不难发现，财安金融的各项指标已远超创业板的挂牌条件，其“下嫁”新三板也引起了市场的关注。与此同时，作为金融领域外包型服务公司，其独特的业务模式和较为优质的盈利前景，也使其备受关注。

财安金融之所以选择新三板，一来是由于企业所在的行业模式比较新颖，市场认可度尚待商榷；二来IPO目前排队的队伍过长，需要等待的时日也过长，对于新兴企业而言，时间就是发展的生命线，通过IPO融资时间成本难定，转板机制也给这些企业通向A股打开了一扇大门。

与此同时，财安金融对于中国工商银行的过度依赖也或成为挂牌新三板的原因之一。2011年至今，对中国工商银行的服务费收入皆占财安金融当期营业

收入总额的 30% 以上, 2012 年更是达到 45.9%。许多中小型企业在发展初期皆有依赖大客户的现象出现, 这将成为其贸然登陆资本市场的估值硬伤和风险所在。财安金融挂牌新三板一方面能解决发展资金问题, 另一方面还能利用挂牌后的平台拓展渠道以逐渐改善对单一客户过度依赖的缺陷。

■ 一、财安金融的主营业务、主要产品或服务及其用途

(一) 主营业务

财安金融主要提供业务流程外包 (BPO)、信息技术外包 (ITO)、知识流程外包 (KPO) 等各种专业金融及咨询服务业务。财安金融依托自身完善的人才甄选、培训管理机制, 结合先进的信息化管理等设施为银行、证券、保险和事业单位等提供系统一体化解决方案。

(二) 主要产品或服务及其用途

财安金融主要产品及服务如表 1-2 所示。

表 1-2 主要产品及服务

业务类型	主要产品及服务
业务流程外包 (BPO)	金融文员外派服务
	金融物流服务
	大堂经理业务服务
	金融风险控制服务
	金融呼叫中心业务
信息技术外包 (ITO)	信息技术、软件开发服务
知识流程外包 (KPO)	培训、咨询服务
信息设备销售	计算机及服务器硬件销售

财安金融的主要收入来源于 BPO。BPO 业务占主营业务收入的比例常年保持在 95% 左右。财安金融于 2012 年开始产生 ITO、KPO 收入, 信息设备销售是支撑公司相关金融服务业务的备品备件。

财安金融的 BPO 业务分别由三大事业部负责, 文员物流事业部主要提供金融文员外派服务以及金融物流服务, 智慧大堂事业部提供大堂经理业务服务,