

差异化信披改革驶入“快车道”

□本报记者 黄灵灵

全国股转公司针对环保行业日前发布差异化信息披露指引,规定创新层的环境治理业挂牌公司应当按照该指引的规定履行信息披露义务,基础层公司则参照着履行信息披露义务。全国股转公司一直在探索差异化信息披露,近两年来陆续发布了软件和信息技术服务公司、医药制造公司、环境治理公司的信息披露指引。业内人士指出,预计后续其他行业信息披露指引或加快出台,期待相应的配套政策“跑步进场”。



视觉中国图片

差异化信披成切口

9月19日,《全国中小企业股份转让系统公开转让说明书信息披露指引—环境治理公司》及《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露指引—环境治理公司》发布。主要有三方面特点:一是基于环境治理行业政策依赖性、业务模块较多、重大项目影响大、重大项目建设周期长、资金需求量大等特点,对环境治理公司的宏观政策影响、具体业务模块、重大订单的签署、重大项目执行进度、重大项目运营情况、重大风险等信息提出了具体的披露要求,以契合环境治理行业特征,提高行业信息披露的有效性和针对性。

二是将挂牌公司信息披露成本控制在可接受范围,对挂牌公司确实因客观原因难以按照指引要求披露相关信息的,可以不予

披露,但应向市场投资者解释不能披露的详细信息原因,以保留制度弹性。

三是首次信息披露与持续信息披露联动,分行业信息披露与分层信息披露有机结合。公开转让说明书与年度报告、临时报告在业务信息的披露要求上尽量保持连续、一致。《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露指引—环境治理公司》对创新层的环境治理业挂牌公司强制适用,对基础层环境治理业挂牌公司鼓励适用。

安信证券新三板研究团队指出,纵观此次股转出台的具体信息披露要求,其主要聚焦于不同业务运营模式的披露差异,这与上交所的细分行业处理不尽相同。股转信息披露分类标准为环境治理技术服务、设备销售类、承建环境治理工程、PPP、

自主投资运营及合同能源管理等;上交所的分类标准则是大气治理(涉及设备)、固废类治理、生活垃圾污泥等固体废物处理和发电业务、工业废物和危废处理、垃圾再利用、环境修复。

安信证券新三板研究负责人诸海滨表示,差异化分类标准的不一致主要与两个市场整体情况不一相关。新三板环境治理企业数量繁多且整体规模较小,各大细分板块纷繁复杂,进行具体模式的划分有助于实现信息披露的明晰和透彻。

诸海滨指出,对于环保治理行业而言,新三板市场与A股市场有明显差异。A股公司通常体量规模大,接单能力和资源优势明显;而新三板多为地方性、区域性民营企业,接单能力、资源优势等方面处于劣势。且环

保治理行业对政策依赖性强、重大订单影响大、重大项目建设周期长,信息披露显得尤为重要。此次指引的出台,进一步提高行业信息披露的有效性和针对性,促进挂牌公司规范健康发展,推动信息披露的广度和深度提升。

“当前新三板已经到了从量的扩张转向质的提升关键阶段,优化公司信息披露成为新三板建设的关键一环。挂牌公司更充分、更有效披露信息,有助于提高投资者对相关公司的了解,增加投资和融资匹配的效率。”东北证券研究总监付立春对中国证券报记者表示,新三板市场规模庞大,行业、细分行业丰富,差异化监管是未来趋势。企业信息披露是整个市场信息交换的重要组成部分,差异化信披是很好的切入点。

多行业推差异化信披

事实上,这并不是全国股转公司首次分行业做出差异化信披指引,差异化信披改革开始进入“快车道”。

去年8月,《全国中小企业股份转让系统公开转让说明书信息披露指引第7号—软件和信息技术服务公司(试行)》发布。

此次指引基于软件和信息技术服务业的特点,提出差异化信息披露要求。全国股转公司根据软件和信息技术服务业公司科技含量高、研发投入多、业务模式新、人才需

求大以及细分行业特征突出等特点,针对知识产权、研发、人员、业务、会计信息等方面提出更为具体的信息披露要求,对大数据、IT外包等典型业务提出特事项的披露要求。

今年以来,差异化信披改革持续推进。5月3日,全国股转公司发布医药制造公司信息披露指引。该指引结合医药制造行业监管力度大、研发周期长、研发投入大、研发失败率高的特点,对医药制造公司的产品信息、满足监管要求、知识产权、研发模式、研

发支出、研发项目等信息提出了具体的披露要求。

《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露指引—医药制造公司》对创新层的医药制造业挂牌公司强制适用,对基础层医药制造业挂牌公司则是鼓励适用。

“分行业信息披露指引是对分行业特有的指标和数据披露作出要求,有利于新三板公司信息信息披露的实施,提升信息披露水平。”申万宏源新三板首席分析师刘靖说。

付立春指出,这三个行业都是新兴行业,均代表未来的战略方向。且专业性比较强,与传统制造业区别较大,有必要进行更专业的信息披露。方便投资者和机构深入了解这些行业以及相应企业。“未来还会有其他新兴行业的信披指引逐步推出。”

周运南则表示,股转未来可能会对入选创新层企业数量较多、占比靠前的行业逐步推出行业信息披露指引,让挂牌企业信披有章可循、有章可依。

期待配套制度落地

业内人士指出,近两年来,差异化监管主要从分层以及分行业两个维度推进。分层是将挂牌公司分为创新层及基础层,分行业则主要针对三个新兴行业制定信息披露指引。未来可以进一步提高信披监管技术、信披标准的多样性、挂牌企业信披的自主性,最为重要的则是落实配套红利政策。

对于完善信息披露技术,付立春指出,在保证新三板公司信披的形式合规和形式审批充分、达标之上,可以运用科技手段,加强对新三板公司信披内容的监管,更充分地揭露潜在问题和风险,全面提高市场的信息流动效率。

他表示,可以从更多角度、更多层面设定信披标准。在保证信披内容全面真实有效的前提下,允许在形式、标准上采用多样化信披。比如,对基础层、创新层、精选层采用不同信披标准;对行业、细分行业等,设立更多层次的信披标准。

新鼎资本董事长张弛则指出,分行业角度探讨差异化监管的前提是明确分行业标准。因此,尽快出台各个分行业的信息披露指引尤为重要。

他表示,不少投资者习惯性将投资亏损归责为信息不对称、监管不到位。分行业披露指引制度的推出,可以给投资者提供更专业、更详细的分行业信息,有利于投资者做

出投资判断。

“在实施分行业差异化信披的过程中,既要考虑行业的特殊性,也要兼顾市场信息披露标准的共性。比如,除遵循信披的基本原则外,需针对不同行业特点对披露要求做相应调整,让行业外的投资者也能了解行业特点,更有效地进行投资。”付立春补充道。

另外,付立春建议增强企业信披自主性。他指出,目前新三板部分企业,特别是一些小企业,公司自身经费不足或者人员专业性不强,一时间难以达到较高的信披标准。建议给这部分企业留下选择空间,由企业根据自身经营情况决定是否加入更高标准的披露队伍。

在差异化监管中,差异化信披固然重要,但配套的差异化红利政策尤为关键。周运南指出,股转大力推进差异化信息披露,主要是落实对创新层企业信披的规范管理,特别是严格规范创新层企业的信披质量,引导挂牌企业逐步规范化,保护投资者知情权,也为未来创新层政策红利的落地奠定良好基础。

“规范有效的信披是挂牌企业应尽的义务,更严格的信披对于创新层企业而言是一种责任。但在给予更多责任的同时希望股转能尽快为创新层企业出台更多政策红利,让创新层企业的义务和权利同步差异化。”周运南说。

两挂牌公司回应非洲猪瘟疫情影响

□实习记者 胡雨

波及多个地区的非洲猪瘟疫情引发市场关注,多家新三板挂牌公司回应了对公司经营的影响。

出现疫情

今年8月以来,全国多地发生非洲猪瘟疫情,波及内蒙古、江苏、河南、辽宁、黑龙江、安徽等多个地区。

9月22日,内蒙古自治区呼和浩特市一屠宰场驻场兽医在巡检时发现待宰生猪发病死亡。9月24日,农业农村部新闻办公室发布消息,确诊上述案例为非洲猪瘟疫情。该屠宰场待宰生猪388头,发病4头,死亡2头。此前的9月14日、9月20日,农业农村部分别在锡林郭勒盟阿巴嘎旗、科尔沁右翼中旗确认2例非洲猪瘟疫情,合计发病39头,死亡38头。

非洲猪瘟疫情受到相关部门高度重视。8月31日,农业农村部组织召开全国非洲猪瘟等动物疫病防控工作视频会议,明确要突出抓好生猪调运监管、监测排查、疫情报告、疫情处置、疫源追踪调查等关键措施落实,加强对餐饮经营企业的监管,要求其收集处理好餐厨垃圾,禁止使用未经高温处理的泔水饲喂生猪,严防疫情扩散蔓延。9月14日,农业农村部组织召开非洲猪瘟防控部际协调会议,会议要求近期组成督查组,赴各地特别是重点省份开展非洲猪瘟防控工作督查,聚焦责任落实、应急处置、生猪调运和餐厨剩余物监管等重点工作。

中信证券认为,非洲猪瘟虽然波及多地,但尚未加剧生猪养殖业的产能去化,扑杀数量较小,不影响整体供求;非洲猪瘟散点爆发,养殖户情绪未失控,补栏积极性未显著削弱,仔猪与母猪价格淡季上行。继续维持猪周期下行判断,但需要密切关注非洲猪瘟后期影响,如影响生猪供给和产能,将使得周期拐点提前。

影响有限

截至9月24日,共有2家新三板公司回应非洲猪瘟对经营的影响。从回应内容看,尽管暂未出现非洲猪瘟疫情,经营受到一定影响。

德博尔9月19日发布公告称,9月11日,农业农村部发布通知,进一步加强生猪及其产品跨省调运监管,要求与发生非洲猪瘟疫情相邻的省份暂停生猪跨省调运,并暂时关闭省内所有生猪交易市场。目前明确疫情省相邻省份包括河北、山西、吉林、上海、福建、江西、山东、湖北、陕西、宁夏、甘肃等18省(区、市)。

德博尔表示,公司主要原料猪膀胱、猪肚膜为生产品,也在禁止跨省转运的范围之内。由于主要养猪大省的跨省转运已被禁止,在疫情及禁令未解除之前,公司的猪膀胱、猪肚膜等原材料采购将受到极大影响。现阶段,公司正积极联系未发生疫情及未被禁止跨省转运的省份的可采购货源,维持生产经营的正常进行,尽量降低该疫情对公司经营的影响。公司后续将密切关注国内非洲猪瘟疫情的动向,积极做好有关预案,并及时做好信息披露工作。

天兆猪业此前发布公告称,公司在发生非洲猪瘟疫情的辽宁、河南以及江苏均未设立生猪、种猪养殖类子公司,在黑龙江省设有1家控股子公司及1家全资子公司从事猪只养殖业务,未发生疑似非洲猪瘟疫情。

为防止疫情发生,天兆猪业对下属子公司的猪场,特别是临近疫情发生区的猪场,进行紧急隔离并开展疫情排查工作,密切关注猪只健康状况并积极配合国家动物防疫部门的相关工作。此外,通知公司所有饲料厂临时调整加工工艺,预防饲料携带非洲猪瘟病毒的风险。

宇方工业被采取自律监管措施

□本报记者 董添

宇方工业9月25日晚间公告称,收到全国中小企业股份转让系统《关于对未按期披露2018年半年度报告的挂牌公司及相关信息披露责任人采取自律监管措施的决定》。

截至2018年8月31日,公司未在2018年会计年度的上半年结束之日起两个月内编制并披露半年度报告,构成信息披露违规。时任挂牌公司董事长、时任董事会秘书未能忠实、勤勉地履行职责,违反相关规定。

鉴于上述违规事实及情节,股转公司决定:对挂牌公司采取责令改正的自律监管措施。对挂牌公司时任董事长刘连成、时任信息披露负责人苏晓采取责令改正的自律监管措施。挂牌公司应当在2018年10月31日前披露2018年半年度报告;时任董事长、时任董事会秘书应勤勉尽责,确保挂牌公司在规定的期限内完成半年报披露工作。

公司表示,高度重视自律监管措施,并立即进行整改。预计于2018年10月31日披露2018年半年度报告及相关公告,相关工作正在积极开展。

资料显示,宇方工业专业从事工业机器人、自动化系统集成工程、自动化产品销售以及技术服务、工厂信息化的专业公司,长期服务于通用、大众、五菱、上汽集团等知名汽车企业,在家电制造、港口和医药行业有良好口碑。

提升补贴针对性 促进产业升级

除挂牌直接奖励外,补贴的形式呈现多样化形式。其中,不少地区对挂牌费用进行补贴,以山东青岛为例,对按照不超过改制挂牌过程中实际发生的审计、评估、律师、验资、推荐等中介机构服务费用总额的70%给予补助,最高不超过70万元。拟挂牌新三板企业多为中小微企业,一些企业尚处于初期,营收规模有限,挂牌费用及企业规范费用,对这些企业而言也是不小的开支。对此给予补贴,可以大大缓解这些企业的资金压力。面广、多样化的政府补贴对于新三板市场发展起到了推动作用,促使一些融资能力不足的公司挂牌新三板。而对地方政府来说,更多企业进入资本市场,对当地经济能起到带动辐射作用。

此外,地方政府对当地企业挂牌新三板的补贴日趋理性,补贴更注重产生实效,资金向优质企业聚集,对相关企业和产业有针对性地扶持有助于优化当地产业结构调整升级。比如,一些地方政府按照股权融资额或募集资金额的一定比例进行奖励,包括安徽省、山东省

等;有的地区新增了对创新层企业的奖励,如福建省、广东省等;有的补贴政策与企业业绩进行挂钩,从原来的全面补贴转变为择优补贴。这对处于成长期并具有潜力但“差钱”的创新型企业无异于“雪中送炭”,可以引导当地企业向更高水平发展。

天利热工日前就公告,收到河南省新乡市财政局对挂牌新三板的奖励资金100万元,以及其他政府奖励、补贴共计200余万元。公司表示,获得上述财政奖励和补助,对提高公司运营能力及抗风险能力起到一定积极作用。

各地政府对新三板挂牌或拟挂牌企业的直接补贴,在促进企业成长和新三板市场发展等方面发挥了重要作用。但挂牌企业发展不能对直接补贴形成过大依赖。

对已挂牌或拟挂牌企业而言,有补助固然好,能够缓解企业财务压力。但企业不能把眼光只盯在相关补贴上。受“鱼”的同时更要学会“渔”,既要利用好政策条件,更要学习在激烈市场竞争中生存发展的能力。企业需集中精力

把主业做好,不断提高竞争力,提高运用金融工具能力,从而实现行稳致远。

挂牌或拟挂牌企业作为当地重点支持的优质骨干企业,发展的好有利于推进产业集聚,发挥龙头企业的引领带动作用,促进地方产业生态高质量发展。这对支持政策提出了更高要求。如进一步扩大补贴覆盖面、增大补贴力度、丰富补贴形式等。尤其值得重视的是,需进一步提升补贴资金使用实效,通过有针对性地补贴奖励,对有发展潜力的重点产业重点企业给予更大力度扶持,引导企业更好地对接资本市场需求。此外,相关配套产业支持政策需进一步完善,推动形成系统性的产业发展政策与资本市场的有机结合,多管齐下为企业成长保驾护航。

全国股转公司特约专栏