

引导金融服务实体经济 新三板成地方“两会”热词

□本报实习记者 胡雨

地方“两会”纷纷召开，多地政府工作报告明确写入“新三板”或其他相关内容。其中，北京、广东、湖北、安徽等地明确，积极推动新三板改革，大力多层次资本市场，推动优质企业挂牌上市。业内人士认为，地方政府推进企业挂牌新三板，主要基于支持企业融资以及引导金融服务实体经济的考虑。引导政策方面应摆脱单纯依靠现金补助的方式，加大对企业的创新的支持。



视觉中国图片

推动市场发展

1月28日，广东省省长马兴瑞指出，2019年要全面落实广东“实体经济十条”等政策，在支持企业融资、解决用地难、保护知识产权等方面进一步出台专项政策，推动优质企业到科创板、新三板等上市（挂牌），引导金融更好地服务实体经济。

广东的新三板企业数量位居全国各省（区、市）前列。截至1月29日，广东全省挂牌企业合计1629家，占比15.33%，挂牌企业总股本合计883.59亿股，仅次于北京。此前，广东省政府工作报告多次提及新三板及相关内容。比如，2017年政府工作报告明确提出要发展完善多层次资本市场，加大股权融资力度，支持中小微企业上市和到新三板、区域

股权交易市场等挂牌融资；2018年政府工作报告明确要发展利用多层次资本市场，完善地方金融体系。

目前，地方“两会”密集召开，广东、湖北、安徽等多个省市将发展新三板及多层次资本市场列为重点内容。北京市市长陈吉宁指出，要进一步扩大金融业开放，积极推动“新三板”改革，提升融资能力和流动性，大力培育高精尖上市公司。

作为全国股转公司所在地，2016年北京市便将推动新三板发展作为政府工作的重点之一。2016年初，将“挂牌公司超过5000家”列为北京市“十二五”时期全面深化改革取得的成就，并明确2016年将支持金融业

创新发展，促进“新三板”、“四板”健康发展，规范完善要素市场。截至2019年1月29日，北京市挂牌企业合计1419家，占比13.35%，挂牌企业总股本合计1094.95亿股。

安徽省省长李国英在作政府工作报告时总结指出，2018年深入推进供给侧结构性改革，保持经济平稳健康发展，新增境内上市公司7家、“新三板”挂牌企业26家。对于2019年工作重点，李国英明确，要大力解决民营企业融资难融资贵问题，拓宽民营企业融资途径。

湖北省省长王晓东指出，2019年省政府应重点做好九个方面工作，在全力增强金融服务实体经济能力方面，明确要着力解决

企业融资难融资贵问题，大力发展多层次资本市场，加快实施上市公司倍增计划。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为，从往年情况看，新三板或多层次资本市场出现在地方政府工作报告中并不是首次，地方各个省市都是以最大的力度来扶持企业挂牌新三板或IPO，以及利用资本市场进行直接融资。

北京南山投资创始合伙人周运南认为，省一级政府工作报告写入了涉及新三板的内容，表明新三板逐渐深入到地方政府的经济战略，侧面反映新三板企业在地方经济中的地位越来越高，对地方经济的贡献越来越大。

服务实体经济

从上述政府工作报告表述中不难看出，地方对于推进企业挂牌新三板，主要基于支持企业尤其是民营企业融资，以及引导金融服务实体经济的考虑。事实上，经过近6年发展，新三板已经成为资本市场服务中小微企业、支持民营经济发展的主阵地。

数据显示，截至1月29日，新三板挂牌公司合计10561家，中小微企业占到了市场的绝大多数。从行业情况看，制造业和软件信息服务业等实体型企业占市场整体的六成以上，金融、房地产等行业市场占比小；许

多尚处在亏损状态的医药研发、生物科技等科创新型、创新型企业在新三板获得投资者认可。自2013年以来，超过6200家挂牌公司完成股票发行融资超过4700亿元，2015年至2017年连续三年市场定增融资规模超过1000亿元。除定增外，越来越多挂牌公司开始尝试利用优先股、可转债、双创可转债、私募债等拓展融资途径。

“挂牌新三板确实是解决中小微企业融资难融资贵问题的重要渠道，能够带动资金有效进入实体经济，促进实体经济快速发展

展。新三板企业对于地方政府而言，还承担着提供就业机会、缴纳税收以及担当社会责任的三大贡献。”周运南说。

董登新认为，新三板具有很强的包容性，对于企业挂牌不设置财务门槛。企业通过挂牌，有利于提升规范性和透明度，公司股权也有可以交易的场所；对部分公司而言，通过挂牌可以提升知名度，从而获得再融资或是被并购的机会。

近年来，各地政府竞相出台政策对企业挂牌新三板予以扶持和奖励。以济南为

例，2018年6月，济南市政府出台进一步促进资本市场发展行动计划，明确新三板企业自挂牌第2年起，当年净利润达到300万元（含）以上的最高给予50万元补助。梳理发现，随着市场逐渐降温，各地政府对于企业挂牌新三板的补贴热情有所回落。在市场最为火爆的2015年、2016年，地方政府对于企业挂牌新三板补贴动辄上百万。进入2018年，仅个别地方政府出台了补贴政策，补贴金额多在数十万元，补贴资金多数向创新层企业倾斜。

转变扶持方式

多地政府工作报告中写入新三板相关内容，有利于推动新三板发展。

2018年全年新三板仅新增564家挂牌企业，而摘牌企业高达1517家，创年度新高；全年仅1332家挂牌企业完成1402次股票发行，融资额合计604.43亿元，较2017年的1336.25亿元的融资规模下滑54.77%；市场流动性问题未能得到有效解决，2018年全年市场成交总额合计888.01亿元，较2017年2271.80亿元成交额缩水六成以上，

市场换手率跌至5.31%，2017年市场换手率尚有13.47%。

周运南认为，2018年新三板市场信心严重不足，导致流动性和融资情况出现较大困境。展望2019年，应尽快向市场传递正向预期，恢复市场信心。同时，尽快落地“精选层”。这是解决当前新三板困境的金钥匙。

2018年8月31日，证监会公布了《关于政协十三届全国委员会第一次会议第1180

号（财税金融类110号）提案答复的函》，明确证监会将指导全国股转公司持续评估、优化分层及相关配套制度，对在创新层之上设置精选层的可行性与必要性进行深入论证。自2018年下半年开始，新三板密集推出一系列存量改革措施，市场信心出现复苏迹象。同时，各方对于“精选层”等增量改革预期日益强烈。

对于地方政府如何引导企业挂牌新三板或帮扶挂牌企业，业内人士认为不应单纯

依靠现金奖励。周运南认为，除了对挂牌企业进行税收减免、补贴外，可以加大地方财政资金、引导基金以及项目资金对挂牌企业的支持力度。同时，加大各类科技计划的立项支持，加大企业生产资源，比如人才引进、土地购买、水电气等方面的倾斜力度。

董登新认为，应把奖励资金更多放在鼓励企业创新和研发环节。此外，地方政府应该把更多精力放在为所有企业营造公平的竞争环境上，打造共享的公共服务平台。

新三板应在京津冀协同发展中积极作为

平台形成联动、互补格局，共同服务北京等地区科技中心建设，更好地支持京津冀地区乃至全国的相关产业发展、经济进步。

在新一轮金融助力区域经济发展及多地大力建设金融中心城市背景下，新三板在区域内的优势进一步突显。由中关村代办股份转让系统成长为全国股份转让系统的新三板，一直深耕京津冀地区市场，且在服务全国的创新创业企业、中小微企业和民营企业方面成果显著。当前，新三板挂牌公司逾万家，海量市场规模和6年来的市场建设基础，无疑将使新三板成为京津冀地区吸引全国创新创业企业最适宜的“点”，也是打通京津冀地区之间以及京津冀与全国金融合作、资本流动各种障碍的重要资本平台。而受益京津冀地区的经济金融持续发展升级，新三板市场将迎来更多的优质企业，新三板的平台规模、质量、影响力将进一步扩大。

与全国其他地区资本市场相比，新三板与科创板、创业板在市场定位及服务功能等方面具有一定互补性，更存在一定差异。新三板市场准入门槛低，具有更强的包容性。对于未来不能在科创板、创业板上市的创新型企业和中小微企业而言，新三板是其参与资本市场的主要阵地。新三板职能的“不可替代”性，使其在服务创新创业、中小微企业和民营企业方面作用不可限量，新三板应进一步发挥独特优势，在助力区域经济发展的同时，不断增强服务全国市场的各方面能力。

培育内生动力，完善市场功能，持续推进改革是新三板抓住外部机遇和应对挑战的主要途径。作为区域内和全国范围内服务科技创新和中小微企业的主阵地和有相当基础的交易场所，新三板市场主体需求多元特征显著。优质企业需要更多的金融资源，创新创业企业需要更具差异化的制度供给，现行一些股票发行融资等制度已不能完全满足挂牌公司多样化多层次的需求。市场建设的不完善，

投资者退出不畅，也影响了市场的流动性和融资功能的发挥。

值得一提的是，新三板改革在持续推进。全国股转系统日前对做市业务管理规定进行修订，允许做市库存股回售；制定发布引领指数系列；以及对新三板发行、并购重组、做市商制度都进行了相应的改革完善，通过多项举措补短板、提效率，不断完善市场功能，为创新创业企业、中小微企业和民营企业提供更适宜成长的金融环境。下一步，新三板改革需沿着市场化的方向加速推进，进一步发挥金融支持科技创新、支持实体产业发展的作用。发挥新三板市场“投早”、“投小”的优势，突出对科创企业的重点扶持，使中小微企业在技术创新、结构优化等方面获得更多融资资源。

全国股转公司特约专栏

近60家新三板公司收到罚单

□本报实习记者 胡雨

今年以来，多家新三板公司收到监管层罚单。据不完全统计，截至1月29日，近60家新三板挂牌公司及其子公司被证监会、全国股转公司以及地方证监局、安监局、环保局等职能部门处罚，被罚事项包括信息披露存重大遗漏、违规交易以及发生安全生产事故、环保违规等，被罚主体既有挂牌公司自身，也包括公司董监高成员。

严惩信披不实

因涉嫌信息披露违法违规，ST明利及相关人员收到证监会下发的行政处罚及市场禁入事先告知书。根据公告，经调查，ST明利在2015年披露的《股票发行情况报告书》及《2015年第二次股票发行情况报告书》文件存在虚假记载，公司在《2015年半年度报告》、《2015年年度报告》、《2016年半年度报告》中存在重大遗漏及虚假记载，具体包括未披露关联交易、披露公司实际控制人林军的股份代持情况存在虚假记载等。

根据违法行为的情节，证监会拟决定责令ST明利改正违法行为，给予警告并处以60万元罚款；对林军给予警告并处以90万元罚款，同时采取5年证券市场禁入措施；对ST明利董事长唐映、时任董事何忠华给予警告，并分别处以30万元罚款以及采取3年证券市场禁入措施；对公司其他高管给予警告并处以5万至10万元不等的罚款。

进入2019年，新三板延续此前严监管态势。截至1月29日，至少有46家新三板公司因在资本市场存在各类违规行为遭到证监会、地方证监局以及全国股转公司的处罚。信息披露不实仍是多数公司被罚的主要原因。

精湛光电1月22日发布公告称，因对外担保未及时披露，公司及实际控制人瞿世鲲、李志琴被全国股转公司采取出具警示函的自律监管措施。公告显示，2017年5月22日，瞿世鲲与浙江信诺进出口股份有限公司以股权质押借款签署《担保借款合同》，公司未及时披露上述事项；2017年5月23日，瞿世鲲与许某萍以股权质押借款签署《借款合同》，精湛光电对该笔借款以保证方式提供连带责任担保，但公司未及时披露上述事项；2018年3月25日，精湛光电未经审议程序为瞿世鲲向其与陈某、陆某等签署的《补充协议》承担担保责任，上述事项公司未及时披露。

因未发现推荐挂牌企业存在大额存单质押未披露事项，国都证券1月25日遭到全国股转公司自律监管。根据公告，公司在2016年推荐盛天传媒挂牌业务中未认真履行审慎核查义务，在关注到询证函回函中“是否被质押、用于担保或存在其他使用限制”一栏为空白的情况下，未实施进一步独立核查程序，导致未能发现盛天传媒1.15亿元大额存单质押未披露的事实。全国股转公司认定国都证券未能勤勉尽责，鉴于上述违规事实及情节，全国股转公司对国都证券作出出具警示函的函。

部分公司及股东因交易违规遭到处罚。1月24日，国建新能源发布公告，公司董事戴建乐近期在交易公司股票过程中，存在申报价格明显偏离行情揭示的最近成交价的行为，严重影响股票成交价。对此，全国股转公司对戴建乐采取了要求提交书面承诺的自律监管措施。

警惕生产安全

梳理发现，今年以来已有十余家挂牌公司及其子公司受到多个地方部门的处罚，处罚事项主要包括发生安全生产事故以及环保违规等。

ST凯翔近日发布公告，2018年11月13日上午10时，公司提取车间职工在清理母液池过程中发生中毒窒息事故，直接经济损失150余万元。此次事故中公司安全生产主体责任落实不到位，未对生产经营场所的安全生产工作实施统一协调、管理，未对危险场所落实现场管理人员，也没有为从业人员提供符合国家标准或者行业标准的劳动防护用品。

根据有关规定，山东省五莲县安全生产监督管理局决定对ST凯翔及公司董事长李世平分别作出罚款40万元及罚款3.8万元的行政处罚。ST凯翔表示，将按要求进行整改。目前公司生产经营活动正常推进，各项业务有序开展。

华烁科技葛店分公司因存在多项环境违法行为被鄂州市环境保护局罚款合计20万元。根据公司披露的公告，葛店分公司违法行为包括：催化剂车间封闭不严，混料机周边存在无组织粉尘跑冒滴漏情况；污水处理站压滤机未全封闭，有异味溢出；2017年企业环境信息公开不全，2018年元月至今未依法公开企业环境信息；催化剂车间布袋除尘设施排口未开监测孔，排污口设置不规范。

梳理发现，这已经不是华烁科技及其葛店分公司第一次遭到处罚。根据公告，2015年月21日，葛店开发区环境保护局工作人员发现华烁科技葛店分公司西区催化剂项目新车间设备正在运行，但该厂区未报环境影响评价手续，华烁科技因此被罚款8万元；2017年8月29日，葛店开发区环境保护局工作人员在华烁科技污水处理站取排放水样，认定公司污水排放超标，华烁科技因此被罚款23.86万元。

华鼎团膳旗下分公司因未如期申报个人所得税、企业增值税等屡遭地方税务部门查处。公司1月16日公告称，因未按期申报2018年4月1日至2018年6月30日、2018年7月1日至2018年9月30日增值税（企业管理服务），公司湖南分公司遭国家税务总局长沙经济技术开发区税务局罚款；1月7日，公司公告称，因2017年及2018年存在未按期申报个人所得税、印花税等税费，公司河南分公司被郑州市郑东新区地方税务局罚款。由于未在2018年6月30日前报送2017年年度报告，华鼎团膳河南分公司一度在国家企业信用公示系统中被列入经营异常名录。

视点

新三板应在京津冀协同发展中积极作为

平台形成联动、互补格局，共同服务北京等地区科技中心建设，更好地支持京津冀地区乃至全国的相关产业发展、经济进步。

在新一轮金融助力区域经济发展及多地大力建设金融中心城市背景下，新三板在区域内的优势进一步突显。由中关村代办股份转让系统成长为全国股份转让系统的新三板，一直深耕京津冀地区市场，且在服务全国的创新创业企业、中小微企业和民营企业方面成果显著。当前，新三板挂牌公司逾万家，海量市场规模和6年来的市场建设基础，无疑将使新三板成为京津冀地区吸引全国创新创业企业最适宜的“点”，也是打通京津冀地区之间以及京津冀与全国金融合作、资本流动各种障碍的重要资本平台。而受益京津冀地区的经济金融持续发展升级，新三板市场将迎来更多的优质企业，新三板的平台规模、质量、影响力将进一步扩大。

与全国其他地区资本市场相比，新三板与科创板、创业板在市场定位及服务功能等方面具有一定互补性，更存在一定差异。新三板市场准入门槛低，具有更强的包容性。对于未来不能在科创板、创业板上市的创新型企业和中小微企业而言，新三板是其参与资本市场的主要阵地。新三板职能的“不可替代”性，使其在服务创新创业、中小微企业和民营企业方面作用不可限量，新三板应进一步发挥独特优势，在助力区域经济发展的同时，不断增强服务全国市场的各方面能力。

培育内生动力，完善市场功能，持续推进改革是新三板抓住外部机遇和应对挑战的主要途径。作为区域内和全国范围内服务科技创新和中小微企业的主阵地和有相当基础的交易场所，新三板市场主体需求多元特征显著。优质企业需要更多的金融资源，创新创业企业需要更具差异化的制度供给，现行一些股票发行融资等制度已不能完全满足挂牌公司多样化多层次的需求。市场建设的不完善，