

全球最强大脑论剑科技创新与成果转化 创新成果涌现需与资本良性互动

□本报记者 王辉 徐金忠

10月30日，数十位全球顶尖科学家在上海举行的“第二届世界顶尖科学家论坛”畅所欲言，探讨了包括人工智能与5G、创新药与转化医学、黑洞与空天科技、新材料与新能源等话题。与会嘉宾认为，从科学到技术的转换正变得更有效，科技成果正不断通过资本进行转化，推动新型生产力蓬勃发展。人类医药医疗领域呈现出四大发展趋势。

新型生产力蓬勃发展

创新科研成果涌现需与资本良性互动。中国工程院院士、上海市科学技术协会主席陈赛娟在谈及创新药研发与转化时表示，创

新性成果和产业资本在转化医学全链条的两端发挥着决定性作用，没有基础研究创新，转化医学就成为无源之水；没有产业资本投入，难以支撑新药研发高昂成本，无法发挥市场在资源配置方面的优势和效率。科学家和企业家的有效互动，创新驱动和市场驱动的有机结合，将为转化医学发展提供强劲动力。

对科技创新转化机制，红杉资本全球执行合伙人沈南鹏表示，当今科学领域的显著特征是科学家取得的研究成果比历史上任何时刻都能对产业产生更直接、更快速的影响，产生社会效益。即从科学到技术的转换变得更有效，从技术到产品也有更多力量用更专业的方式实现。

沈南鹏表示，在过去二三十年里，一股巨大的新型生产力蓬勃发展，从免疫治疗、激光技术到基因诊疗、新能源电池等。其中，最重要的生命科学和信息技术正是第四次工业革命的主角。科学家是幕后英雄和最终智慧来源。

医疗创新显露四大趋势

在人工智能领域，2010年图灵奖得主莱斯利·瓦利安特表示，人工智能和深度学习是紧密相关的，在这方面有很多人工智能推理能力等方面的研究。目前，人工智能在深度学习方面的进展还不够。谈及人工智能技术具体应用无人驾驶技术，1998年菲尔兹奖得主蒂莫西·高尔斯认为，即使能证明无人驾驶的车比人开的车更安全，但是，一旦发

生事故可能还难以解释人工驾驶到底出了什么问题。盲目拒绝无人驾驶技术也可能是非理性的。

近年来，医药医疗领域创新在全世界蓬勃涌现。2004年诺贝尔化学奖得主阿龙·切哈诺沃表示，人类医药医疗领域呈现出四大发展趋势：一是医学工程，包括成像、人造器官，以及干细胞等组织工程；二是个性化，更好的医疗手段和医疗技术，能评估和监控每个患者，根据个人病理、机理，实现更精准预测；三是预防，随着人类对疾病的了解越来越多，推出的药物和疗法也越来越多，将能更好地预防疾病；四是医生的作用和角色会发生巨大变化，医患关系将更多体现出参与性和配合性。



制度创新不止步 创业板改革方向渐明

创业板从改革创新中来，在改革创新中成长。十年来，进行了一系列服务创新型、成长型企业发展的制度创新。整体来看，创业板目前已基本形成内容透明、层次清晰、形式统一的监管规则体系。

当前，创业板恰逢资本市场深化改革的春风，改革的目标无疑是不断增强板块包容性和覆盖面。分析人士指出，创业板改革的方向是，在上市发行、再融资、退市等方面做到更加市场化、更具包容性，并推进与之相匹配的信息披露制度、投资者适当性管理制度的完善，使得改革快速、平稳落地。

□本报记者 黄灵灵

完善差异化发行上市制度

创业板主要定位于服务创新型、成长型企业，在制度方面，与主板服务大盘蓝筹企业、中小板服务细分行业龙头企业形成错位和补充。一是利润门槛更低，二是现金流及收入要求更低，三是放开无形资产占比要求。差异化的门槛使得资本市场真正拥有了服务创新创业企业的平台，大大提升了多层次资本市场的包容性。一是降低了A股市场的盈利门槛；二是放开无形资产占比限制，提升了对新经济、新业态的包容性。

“过去十年，创业板在服务新兴产业、推动科技创新、促进国民经济发展等方面都取得了一定成绩。但目前来看，创业板上市要求仍然比较严，其职能尚未充分发挥，需要通过一系列的制度改革，将创业板建设成一个包容性更大、覆盖面更广的板块。如在上市标准方面，应增加对公司的包容性，且不应局限于战略新兴行业。”南开大学金融发展研究院院长田利辉指出。

长江证券承销保荐董事总经理殷世江认

为，创业板要定位为筛选优秀的公司，而不是筛选优秀的行业，因此不应限制企业范围。同时，建议在评判行业竞争力时增加对毛利率指标的考虑。

推进多元化退市制度改革

创业板推出时，与主板相比增加了“净资产为负”“财务会计报告被注册会计师出具否定意见或无法表示意见的审计报告”“公司股票连续120个交易日累计成交量低于100万股”等退市指标，通过设置市场化指标强化板块风险控制机制。此外，创业板于2012年发布《关于完善创业板退市制度的方案》并相应修订上市规则，遏制炒壳炒差不良风气，进一步完善退市制度体系。

“创业板退市制度改革中，净资产等财务类退市指标、市场化退市指标、快速退市、严格恢复上市审核标准、设置退市整理期等规定在后续主板退市制度改革中被借鉴或采纳，创业板对健全完善我国资本市场退市制度起到了关键的引领作用。”某头部券商投行负责人表示。

但也应该看到，未来随着创业板试点注册制的推行，资本市场入口将进一步畅通，为



新华社图片

保证市场实现优质“新陈代谢”，推进劣币高效快速出清、完善多元化退市制度也应跟上步伐。

田利辉建议，在退市方面部分借鉴境外市场的方式，让壳股逐步转化为“僵尸股”，实现“软退市”；投资者服务方面，加强投资者教育的同时，可探索实行投资者适当性的考试制度。

强化行业信息披露

在推进市场化改革的大背景下，信息披露的重要性愈发凸显，成为监管的生命与核心。

2003年，创业板推出行业信息披露指引并全面实行信息披露直通车。行业指引/规则体系逐渐形成，准确地揭示了战略性新兴产业公司在业务模式、盈利模式等方面的鲜明特点，提高了信息披露的可读性、可比性和

有效性。

此外，创业板全面执行业绩预告制度，要求公司及时披露一季度、半年度、三季度及年度的业绩预告。“这个机制切实保障创业板公司及时披露经营情况，对于投资决策非常重要。”中信建投金融工程与大类资产配置首席分析师丁鲁明说。

另外，创业板推出一系列信披制度，从严监管超募资金使用、强化对大股东减持的监管要求、压压实实保荐机构责任。

如何进一步推进制度完善？田利辉认为，信息披露在强调完整性和规范性的同时，更要保证真实性。

“信息披露要准，要重视对科技类企业关键指标的披露，比如专利数量、收入情况、客户情况和重大合作等，而不是一味求稳，只看历史业绩。”丁鲁明建议。

金融深耕“小微田” 台州民企“不差钱”

□本报记者 赵白淮南

“小微金融全国看浙江，浙江看台州。”

当前，小微企业融资难问题广受重视。不过在国家级小微企业金融服务改革试验区——台州，很多企业的感受则是“银行都上门，融资难基本解决”。这背后则是解决无担保无抵押、信息不对称等融资难题的秘方。

扎根社区 金融服务“无死角”

中国证券报记者走进浙江振盛缝制机械有限公司四层的厂房中，前三层都是各式各样的机床，不同零件正在紧锣密鼓加工。四层则是待客室，整齐的书架上摆着一家三口的幸福合影。董事长李仁根介绍说，在央行普惠金融定向降准小微企业贷款的单户授信小于1000万元考核标准内，他们企业用厂房贷了抵押贷款700余万元，信用贷款又贷到了200余万元，现在企业“不差钱”。

台州市久亿洁具有限公司总经理叶圣岳

清晰地记得2017年12月26日那天。久亿是一家有大量商品出口的公司，产品销往南美、欧洲、东南亚等地70多个国家和地区。当时，国外客户要付的100万元尾款由于客户原因没有到账，还要赶紧付款给供应商，现金流比较紧张。于是他去了台州城商行之一的台州银行新桥支行请客户经理帮忙。

“当时，年底的放贷工作已经结束了，但是客户经理还是打电话帮我申请贷款，10分钟左右（贷款）就申请下来了。”叶圣岳说。凭

借着公司的良好信用拿到的这笔贷款，成功帮他渡过了这次难关。

值得注意的是，信用贷款得到广泛应用的情况下，台州全市银行业金融机构不良贷款率仅0.75%，关注类贷款占比0.83%，不良率已连续多年明显低于全省平均水平。

无抵押、不良低，台州是如何做到的？

“我们给信用担保贷款取了个名字，叫作‘道义担保贷款’，在我行贷款中占比很高。”浙江泰隆商业银行行长王官明介绍，“所谓道义担保，举例来说，就是我贷款，我的父母亲来担保，融合了中国传统文化的亲情、友情、爱情，对借款人进行道德约束，目前不良贷款率很低。”

这样的贷款模式要求银行非常了解客户。王官明介绍，泰隆银行进行社区化经营，以网点为圆心，一定范围为服务半径，不允许支行业务跨区域。在每个客户经理服务200—300家客户的情况下，对于贷款客户的了解也就容易到位。

做小微企业的“私人订制”

除了扎根社区、了解客户以外，量身定制丰富的金融产品适应不同贷款需求也是能让“不差钱”的重点。农业银行台州分行党委书记杨柳斌表示，农行台州分行为台州小微企业工业园的园区开发主体提供了专项的“新型小微园区建设贷”，还有支持小微企业入园的“厂房贷”“入园企业前期贷”等。

台州市尚逸针织品有限公司曾租赁的生产厂区由于要拆迁，需要寻找新厂址。老板林祥统说，当时朋友告诉他可以去星星科技园买厂房，和他的公司需求比较相符，但资金还差400多万元。当时农行主动上门介绍厂房贷产品，一周之后，贷款就到位了，厂房也到手了。

在扶持园区方面，台州农行有“厂房贷”，台州建行有“入园贷”，台州中行也有“租金贷”……截至2019年9月末，台州全市共有31款小微园区信贷产品，园区和入园企业贷款余额104.03亿元，是去年同期的2.43倍。

“私人订制”不仅限于园区，还有抵押品少的小微企业。商标专用权、排污权、专利权、应收账款四类无形资产抵押贷款，就在台州得以广泛应用。截至9月末，台州市全市银行机构累计发放无形资产抵质押贷款6110笔，金额634.65亿元。

以专利权为例，泰隆银行台州科技支行就给台州市菲克激光设备有限公司提供过科技专利贷产品。该企业在2013年由于既是初创期，企业法人又是外地人，找不到合适的担保人，但该公司拥有多项核心自主知识产权，也可以作为“抵押”。

平台化消除“信息孤岛”

作为全国小微企业金融服务改革创新试验区，人民银行台州市中心支行行长王去非介绍，早在2014年7月，台州就完成了15个部门

数据的关联整合，打造了台州市金融服务信用信息共享平台，对企业进行画像，解决导致小微企业融资难的重点难题之一——信息不对称问题。

“目前，平台已经归集了30多个部门3.15亿条信用信息，包括用电、用水、纳税额、进出口额等体现企业经营状况的指标。截至9月末，平台给419家小微企业融资22.52亿元。”王去非说。

除了解决融资难，在解决融资贵方面，平台也“有一手”。王去非表示，平台会给小微企业的信用实施动态评分，方便银行等金融机构查询。银行可以从中节省贷款成本，转化为担保条件、利率等优惠。据人民银行台州市中心支行调查，平台评分企业利率较一般企业下浮10%左右，台州市小微企业信保基金借助平台向小微企业及个体工商户发放的贷款年化综合成本，也较普通贷款低2—3个百分点。

据悉，未来平台将进一步促进信用信息共享，从台州到全省，与长三角一体化结合，目前信息共享已经在推进过程当中。此外，在服务载体、服务模式、服务场景等方面也将越来越多样化，比如发展手机端口，相互往来的企业未来或也可实现交易对手的信息查询。

可以讲，台州深耕“小微田”，既是人情的田，也是数据的田，二者缺一不可。王去非强调，人民银行台州分行也将继续完善政策举措，将成功经验和做法固化成小微金融标准。

投保基金公司:打造群体性纠纷解决支持服务平台

中国证券投资者保护基金有限责任公司30日消息，投保基金公司22日召开证券期货纠纷调解工作会议指出，将进一步加大科技系统建设的力度，不断打造一流的信息化、科技化证券群体性纠纷解决支持服务平台，为保护投资者合法权益、维护资本市场稳定健康发展发挥更加积极的作用。

投保基金公司介绍，证券纠纷调解中心挂牌以来，公司制定并发布了《证券纠纷调解工作管理办法》等相关制度，成立了调解委员会，选聘了专业的调解员、调解指导委员，利用技术优势、系统优势、专业优势，积极支持辅助司法审判，并依托公司的数据优势、科技优势，建立了便捷高效的群体性证券纠纷调解系统。公司不断探索推进“一对多”的集体调解模式，通过创建“共管赔偿账户”“证券期货纠纷调解赔偿专户”等特色化的调解模式，积极践行“示范判决+委托调解”的调解机制，在推进证券纠纷多元化解工作方面取得了积极成效。“共管赔偿账户”调解模式被北京高院、上海金融法院写入了《关于依法公正高效处理群体性证券纠纷的意见（试行）》和《上海金融法院关于服务保障设立科创板并试点注册制改革的实施意见》，成为司法规范性文件所确认的专门调解机制。

近一年来，公司与10余城市法院建立了长效合作机制，围绕“一对多”上市公司欺诈发行和虚假陈述纠纷民事赔偿案件，以重点地区、重点案件为主，支持司法审判并侧重诉中调解，建立共管账户保障精准及时支付赔偿，投保基金公司纠纷调解特色逐步形成。截至目前，公司已经成功调解500余起证券虚假陈述案件，涉案金额超过6600万元；仍在调解处理的案件超过1000余件，涉案金额8000余万元。（胥秀丽）

4公司科创板IPO申请过会

上交所科创板上市委10月30日召开第39次和第40次审议会议，审议通过博众精工科技股份有限公司、聚辰半导体股份有限公司、北京八亿时空液晶科技股份有限公司、苏州泽璟生物制药股份有限公司4家企业的科创板首发上市申请。（孙翔峰）

三季报收官 近3700家公司净利增长7.5%

（上接A01版）以保险行业为例，中国平安、中国人寿和新华保险四家保险公司前三季净利润同比增速均在60%以上。这些企业业绩的快速增长显著带动上市公司整体业绩增长。

白酒行业公司业绩分化已逐步显现。贵州茅台、五粮液等前三季度业绩普遍飘红，也有部分白酒上市公司业绩不佳。

房企三季报同样如此。目前，共有129家房地产业上市公司公布三季报。万科A、保利地产和绿地控股三家房企前三季度净利润为428亿元，占行业净利润总额的比例近30%。前三季度亏损房企达23家，约占行业两成。

龙头企业“强者恒强”特性已在公司股价上有所体现。贵州茅台近期股价达到历史高点每股1215.68元。牧原股份股价一度飙涨至每股103.60元。

230家公司全年业绩预喜

目前，沪深两市共有484家上市公司公布全年业绩预告，整体披露进度约为13%。其中，预喜企业数（包括续盈）达230家，预喜公司占比达47.5%。

从总体看，业绩大增企业大多因转让子公司股权等实现业绩大增。今年，在新会计准则下，不少上市公司将持有的金融资产公允价值变动确认为当期损益，带来业绩大涨。

行业方面，离产业链、医药、食品饮料、计算机等行业延续前三季度景气度上升态势，带动相关上市公司业绩稳步增长。市场人士认为，受益于经济增长和消费升级，这些行业高景气度有望持续。

部分ST公司给出积极的全年业绩，保壳有望。尽管部分公司扭亏仍依靠资产处置等非经常性损益，但随着业绩扭亏，至少能实现经营性保壳。

债市维持震荡 股市风景这边独好

（上接A01版）其次，货币政策难松但也难紧。受制于物价结构性上涨，近期央行货币政策操作趋谨慎。但本轮猪价上涨主因在于供给收缩，并非由需求端引起，核心CPI并没有上行。未来货币政策收紧可能性较小。分析人士认为，当前收紧货币政策有助于改善由供给收缩造成的物价上涨，无助于降低企业实际融资成本，更无助于应对经济下行压力。

最后，近期利率上行幅度已比较可观。10年期国债利率已上行约30基点，10年期国开债则上行约40基点，利率过低的问题正得到改善。事实上，之前不少机构给出的10年期国债利率反弹上限就在3.3%一线。市场上涨太多是风险，跌得太多则是机会。调整过后的利率对外资等机构已很有吸引力。

股票有望继续跑赢债券

分析人士指出，在经济与通胀两个基本面因素影响下，货币调控预计偏谨慎，加之绝对收益型机构在四季度会倾向于收缩战线、锁定收益，预计债券市场整体将维持偏弱震荡，但利率大幅上行空间有限。综合来看，近期债市利率过快上行局面不可持续，未来冲击股市一幕应不会出现。业内人士表示，当前权益及类权益市场受益于风险偏好回升，外资及养老金等长线资金流入，具有一定支撑，有望继续跑赢债市，持续关注企业盈利拐点兑现情况。可转债在锁定风险基础上，提供了分享股票上涨红利的机会，近期随着新券供给增多，投资者择券空间也得到拓宽。