

## 建立常态化市场化退出机制

## 坚决出清劣质公司 新三板摘牌细则实施

●本报记者 吴科任

全国股转公司日前制定并发布实施《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票终止挂牌实施细则》，并配套修改了《挂牌公司申请股票终止挂牌及撤回终止挂牌业务指南》。

全国股转公司表示，建立常态化、市场化的退出机制，是落实全面深化新三板改革、加强基础制度建设的重要内容，也是着力提高挂牌公司质量、加强投资者保护的重要措施。在借鉴上市公司退市制度改革经验基础上，总结近几年终止挂牌工作的实践经验，制定了标准明确、程序透明、契合新三板市场特点的终止挂牌制度。

## 健全退出机制

终止挂牌制度是新三板市场的基础性制度，市场关注度较高。

全国股转公司表示，市场各方对征求意见稿给予了积极评价，认为相关规则出台有利于健全新三板市场退出机制，构建能进能出、优胜劣汰的市场生态，提高挂牌公司质量。同时，市场各方提出了不少具体意见和建议，全国股转公司在认真分析研究后，将合理可行的内容充分吸收采纳。主要包括三个方面。

一是进一步明确IPO或转板上上市公司豁免提供异议股东保护措施的具体时点。为促进多层次资本市场的互联互通，《终止挂牌实施细则》将时点明确为“已获同意到境内证券交易所上市”。

二是补充完善撤回终止挂牌申请的相关规定。全国股转公司业务指南中对撤回终止挂牌申请的条件和程序作了具体规定。

三是明确在专区中代为办理信息披露及相关业务的证券公司职责。《终止挂牌实施细则》对专区中证券公司的职责作了明确规定，区别于挂牌期间的主办券商，专区中证券公司不承担持续督导职责。为



视觉中国图片 制图/王力

消除市场疑虑，《终止挂牌实施细则》进一步明确，专区中证券公司的职责在于代为办理200人终止挂牌公司在专区中的信息披露及相关业务，并按照《公众公司办法》相关规定向中国证监会和全国股转公司报告200人终止挂牌公司的重大事项，核查或协助核查指定事项。

## 出清劣质公司

近年来，新三板市场摘牌公司数量有所增加，挂牌公司总数有所减少。新三板市场实行市场化的退出机制，在保护投资者合法权益的基础上，全国股转公司充分尊重挂牌公司基于自治作出的主动摘牌决定。同时，对于拒不履行信息披露义务、触碰规则底线的公司坚决予以强制摘牌。

全国股转公司新闻发言人介绍，新三板市场准入无盈利能力和公众性方面的要求，重点关注信息披露、公司治理、持续经营能力及合法合规性要求。按照退出与准入逻辑一致的原则，在现行未按时披露年报或半年报、无主办券商持续督导的情形基础上，《终止挂牌实施细则》新增四大类的强制终止挂牌情形，坚决出清劣质公司，健全市场自净功能。

一是信息披露不可信，如连续两年财

务报告被会计师事务所出具否定意见或无法表示意见、半数以上董事对公司年报或半年报不保真等。

二是丧失持续经营能力，如连续三年期末净资产为负、被主办券商出具不具备持续经营能力的专项意见且在规定期限内未能恢复、被依法强制解散、宣告破产等。

三是公司治理存在重大缺陷，如因股东大会无法形成有效决议、失去信息披露联系渠道等，被主办券商出具公司治理机制不健全或信息披露存在重大缺陷的专项意见且在规定期限内未能恢复。

四是存在重大违法违规行为，包括欺诈发行、欺诈挂牌、非法发行、信息披露重大违法和涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全和公众健康安全领域的重大违法行为等。

## 保护投资者合法权益

关于终止挂牌过程中的投资者保护工作，全国股转公司根据主动终止挂牌和强制终止挂牌的特点设置了差异化的制度安排，充分保护投资者合法权益。

在主动终止挂牌过程中，挂牌公司须制定合理的异议股东保护措施并经董事会和股东大会审议通过，主办券商须就异议

股东保护措施的合理性发表明确意见。要求精选层公司及股东人数超过200人的创新层、基础层公司股东大会审议终止挂牌事项时，提供网络投票方式，对中小股东的表决情况应当单独计票并披露。

在强制终止挂牌过程中，要求挂牌公司充分揭示风险，在触发相关强制终止挂牌情形时及时披露风险提示公告，并在之后每10个交易日披露一次，内容包括可能被终止挂牌的情形、影响因素、采取的措施、公司的联系方式等，直至相关情形消除或全国股转公司作出终止挂牌决定；同时对强制终止挂牌公司设置10个交易日的整理期，保障投资者退出机会。

值得一提的是，为促进多层次资本市场互联互通，全国股转公司鼓励挂牌公司终止挂牌后到区域性股权市场办理股份登记托管或转让。同时，对于股东人数超过200人的终止挂牌公司，考虑其公众公司属性，全国股转公司设立摘牌证券非公开电子化转让服务专区，为其提供股份转让和信息披露服务。

据了解，摘牌证券服务专区依法采取非公开协议转让方式，实行投资者适当性管理和T+5机制，并由证券公司代为办理200人终止挂牌公司在专区中的信息披露及相关业务。

## 全国股转公司举办挂牌公司内部控制专项培训

●本报记者 吴科任

全国股转公司发布消息称，为进一步提升挂牌公司规范运作意识和内部控制水平，提高挂牌公司质量，全国股转公司日前采用“线下+线上”相结合的方式，举办了挂牌公司内部控制专项培训，来自1400余家挂牌公司的高管和65家券商的保荐督导人员等近2500人参加了培训。

全国股转公司副总经理张梅在培训会上

表示，全国股转公司高度重视挂牌公司治理和内控工作，近年来开展了一系列提高挂牌公司质量的专项行动，取得积极成效。《挂牌公司治理规则》发布后，挂牌公司按要求完善了“三会”议事规则、对外投资制度、对外担保制度等，多维度提高自身规范水平；资金占用等典型违规案件数量逐年降低；部分精选层公司主动适用《企业内部控制基本规范》，披露年度内部控制自我评价报告及内部控制鉴证报告。

张梅指出，内控工作是一项长期性、系统性的工作，挂牌公司要不断强化内部控制和规范运作水平，让内控成为企业发展的压舱石、助推器。深刻认识提升内控水平的重要意义，健全的内部控制体系有利于提高企业经营效率、财务信息质量、风险防范能力，促进企业高质量发展。认真践行内部控制的各项要求，做好职责分离，确保各项管理行为和业务活动相互制约，让内部控制相关标准和要求成为企业“规范守

则”。逐步形成强化内部控制的长效机制，不断规范运作，持续练好内功、扎根实体、突出主业、做精专业，打造基业长青的百年公司。

下一步，全国股转公司将持续开展提升内控水平专项行动，帮助挂牌公司完善内部控制制度、提升公司治理水平，充分发挥主办券商持续督导作用，着力提高挂牌公司质量，进一步夯实中小企业获取金融支持的基础。

伊普诺康聚焦  
体外诊断试剂和仪器领域

●本报记者 吴勇

伊普诺康冲刺精选层日前被第二轮审查问询。伊普诺康是一家从事自主研发、生产和销售体外诊断产品以及代理销售国内外知名品牌体外诊断产品的高新技术企业。公司此次拟向不特定对象公开发行人民币普通股1117.61万股，募集资金在扣除发行费用后，用于体外诊断产品产业化项目、营销服务网络建设项目以及研发中心建设项目。

## 产品线丰富

目前，伊普诺康形成了涵盖诊断试剂、诊断仪器等领域的产品布局，能够为临床诊断提供一系列整体解决方案。公司取得26项专利。其中，发明专利11项；自主研发生产的体外诊断产品取得注册证书103项。其中，诊断试剂产品100项，诊断仪器产品3项。此外，公司销售西门子、日立等知名体外诊断品牌优势产品。

业内人士表示，临床诊断信息约80%来自体外诊断。体外诊断已经成为疾病预防、诊断、治疗所必不可少的医学手段。随着生活水平提高，人们对健康的重视程度不断加强，医疗保健支出相应增加。作为不可重复使用的医疗消费品，体外诊断试剂需求将持续增长。

我国体外诊断行业处于高速发展期。据Allied-MarketResearch数据，2019年国内体外诊断市场规模约为705亿元，预计2021年我国体外诊断市场规模可达983亿元。

2017年至2019年（报告期），伊普诺康分别实现营业收入1.08亿元、1.53亿元、1.98亿元；归母净利润分别为2523.14万元、2816.74万元、4519.33万元。

伊普诺康表示，一直专注于开发拥有自主知识产权的体外诊断试剂和仪器，公司生产的生化诊断试剂在肝病早期诊断领域处于行业领先水平，在心脑血管诊断、炎症感染诊断、糖尿病早期诊断等领域亦有较明显的竞争优势。近年来，公司开发了一系列高性能的诊断仪器，丰富、齐全的产品线有助于公司全方位满足市场需求，提高市场竞争力。

## 市场竞争激烈

代理销售业务对伊普诺康的业绩贡献较大。从营业收入构成看，2017年伊普诺康代理产品销售营收占比为55.66%，自产产品销售营收占比为44.34%。2019年自产产品销售营收占比增至55.22%。

伊普诺康指出，面对日趋激烈的市场竞争，如果公司不能持续保持竞争优势，不能及时开发满足市场需求的体外诊断产品，则存在经营业绩下滑的风险。

2017年-2019年，伊普诺康研发费用分别为758.39万元、1008.94万元以及1448.42万元。

公司此次募投资投向体外诊断产品产业化项目，包括购置生产、加工及检验、检测设备，建设年产体外诊断试剂33.5万盒、体外诊断设备1100台的生产线及配套设施，构建国内先进的体外诊断产品技术创新和规模产业化能力，增强公司市场竞争力，提升业务规模和盈利能力。

## 对赌协议受关注

伊普诺康的对赌协议、2020年业绩下滑的合理性等问题受到监管机构的关注。

报告期内，公司与投资方签订了9份对赌协议。其中，6份已解除。其余3份未解除的补充协议分别为：蔡晓辉、胡琳与新余奥川签署的对赌协议，蔡晓辉与新余奥川签署的对赌协议，以及蔡晓辉与青鹏九鼎、雍和九鼎、绍古九鼎、胤礼九鼎签署的对赌协议，且均触发对赌条款。上述协议各方尚未就补偿事宜达成协议。

监管机构要求伊普诺康说明，已解除的对赌协议的解除过程，是否彻底解除，是否为附条件的终止，是否存在其他替代性利益安排。对于已触发对赌条款的



视觉中国图片

对赌协议，披露补偿义务总金额、补偿事宜协商进展、对赌各方是否存在纠纷或潜在纠纷、实际控制人履约是否涉及处置所持公司股份、是否对公司控制权稳定产生影响、是否存在严重影响伊普诺康持续经营能力或其他严重影响投资者权益的情形。

公司对此回复称，截至2021年5月，除蔡晓辉等与青鹏九鼎、雍和九鼎、绍古九鼎、胤礼九鼎签订的对赌协议外，其余8份对赌协议均已彻底解除。同时，上述对赌条款中回购条款尚未触发，现金补偿条款已触发，现金补偿金额确定为980万元，对赌各方不存在纠纷或潜在纠纷。周海艇及蔡晓辉作为对赌义务承担方，具备履约能力。周海艇及蔡晓辉履约不涉及处置所持公司股份，不会对公司控制权稳定产生不利影响，亦不存在严重影响公司持续经营能力或其他严重影响投资者权益的情形。

公告显示，2020年公司主营业务收入为1.78亿元，同比下降10.05%，归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为1945.96万元，同比下降48.81%，而销售费用同比增长19.79%，管理费用同比增长10.65%。

监管机构要求伊普诺康扩大可比公司选取范围，并说明选取依据，进一步论证公司业绩变化与同行业可比公司趋势是否存在差异，结合相关内容综合分析2020年收入下滑的原因，是否对公司持续经营能力构成重大不利影响。

## 277家挂牌公司被调入创新层

●本报记者 吴科任

日前，全国股转公司发布2021年创新层挂牌公司正式名单，277家挂牌公司将调入创新层。其中，超过60%的调入公司符合精选层财务条件。相关层级调整自6月7日起生效。

上述调层生效后，创新层公司规模预计将扩大至1289家，为分层制度实施以来最大规模。全国股转公司表示，新三板将坚守服务中小企业创新发展定位，强化“育英”小特精专功能，持续优化分层调整制度安排与服务机制，深化挂牌公司差异化监管和服务，积极引导不同层级挂牌公司更好地实现递进发展。

## 创新属性突出

市场分层制度是新三板市场一项基础性的特色制度安排，自2016年实施以来，全

国股转公司在推进挂牌公司差异化监管和服务方面发挥了重要作用。经过主办券商核查、挂牌公司申请、全国股转公司初筛、接受市场异议和挂牌委员会审议等程序，南北天地等277家挂牌公司按市场层级定期调整程序调入创新层。

全国股转公司表示，随着改革的推进，分层制度在引导企业递进发展方面的积极效应逐步显现，创新层对优质企业的吸引力进一步增强，本年度符合进层条件公司的申报率达95.85%。

新进层公司行业分布创新属性显著，研发能力较强，高技术、新兴战略产业公司共214家，占比超过75%，平均研发强度达3.74%，较现有创新层公司高0.92个百分点。新进层公司经营情况良好，2020年共实现营业收入80.48亿元、净利润66.77亿元，同比分别增长24.03%和58.63%，超过60%的公司同时符合精选层财务条件。

值得一提的是，今年以来，全国股转公司

进一步优化分层调整工作流程，向市场主体提供分层调整所需信息，并启用新分层系统，实现了全流程线上操作，进一步为挂牌公司与主办券商申报工作提供便利。

## 4家公司降层

大业创智、ST伯朗特、ST润高、ST荣意4家挂牌公司从创新层调出至基础层。其中，3家ST公司触发的降层情形相同，即2020年度财务报表被出具无法表示意见的审计报告。

根据相关规定，出现以下情形之一的公司将被定期调出创新层：最近两年净利润均为负值，且营业收入均低于3000万元，或者最近一年净利润为负值，且营业收入低于1000万元；最近一年期末净资产为负值；最近一年财务会计报告被会计师事务所出具否定意见或无法表示意见的审计报告；中国证监会和全国股转公司规定的其他情形。