

# 重磅政策力挺 创新型中小企业发展驶入“快车道”

证监会9月2日表示，坚持错位发展、突出特色建设北京证券交易所，更好服务创新型中小企业高质量发展。接受中国证券报记者采访的专家指出，北京证券交易所的设立将提升资本市场服务中小企业创新创业的能力。专家预计，北京证券交易所将在制度建设方面进行一些新探索，着力构建一套契合创新型中小企业特点的涵盖发行上市、交易、退市、持续监管、投资者适当性管理等基础制度安排，补齐多层次资本市场发展普惠金融的短板。

●本报记者 谷秀丽 倪铭娅

## 市场定位明确

证监会指出，深化新三板改革，设立北京证券交易所，是资本市场更好支持中小企业发展壮大的内在需要，是落实国家创新驱动发展战略的必然要求，是新形势下全面深化资本市场改革的重要举措。

川财证券首席经济学家陈雳表示，北京证券交易所牢牢坚持服务创新型中小企业的市场定位。从定位看，其将更有针对性地服务中小创新企业，有望引导更多资本驰援新兴产业，助力新兴产业更好地突出其“高成长性”，激发实体企业活力，为我国中

长期经济发展、就业结构改善发挥促进作用。此外，北京证券交易所的成立有助于推动健全资本市场服务中小企业创新发展的全链条制度体系，畅通创投、私募股权投资等投资资金募投管退渠道，有效缓解中小企业融资难、融资贵问题。

“未来，中小企业从天使轮到A轮、B轮、C轮直至挂牌新三板，将形成完整的融资链条，融资渠道将更为顺畅，中小企业融资难度也将得到有效降低。”东北证券研究总监付立春表示。

## 补齐短板

专家认为，北京证券交易所将与沪深交易所、区域性股权市场错位发展、互联互通，也将与新三板现有创新层、基础层统筹协调、制度联动。这将强化多层次资本市场内部联系，有助于补齐多层次资本市场发展的短板。

“设立北京证券交易所将更精准地解决科技型、创业型、成长型中小企业和民营企业的融资难、融资贵问题，也将直接利好新三板精选层企业。通过精选层的示范效应，可拉动创新层企业积极申请成为精选层企业，带动基础层企业快速成长跻身创新层，让新三板内部的‘层层递

进’效应更加明显。”北京南山投资创始人周运南认为。

安信证券新三板首席分析师诸海滨指出，北京证券交易所成立后的良好预期将拉动精选层的流动性持续向好。

“北京证券交易所成立后，将加强多层次资本市场有机联系，增强金融服务实体经济能力。”付立春认为，在补齐多层次资本市场发展普惠金融短板的同时，还应拓展市场规模深度，解决专业机构入市的流动性痛点，同时推出精选层指数，研发相关产品，便利专业机构交易。

## 形成良性市场生态

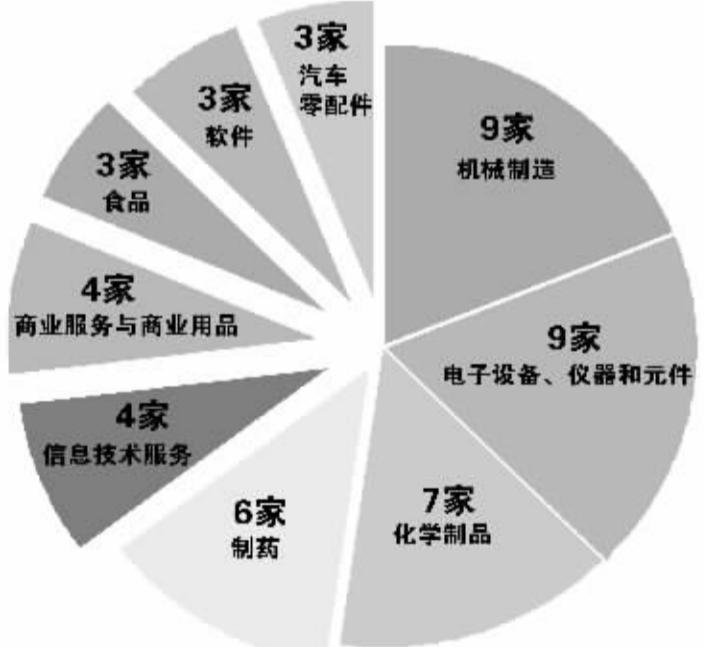
专家预计，北京证券交易所可能会进行一些制度创新安排的探索，这更有利于促进形成创新创业热情高涨、合格投资者踊跃参与、中介机构归位尽责的良性市场生态。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林表示，北京证券交易所将实施注册制，退市和上市将更加便捷。“北京证券交易所的交易体系可能将类似于纳斯达克，叠加北京地区的资本优势和科技优势，北京证券交易所将会带动更多的中小企业上市，激发企业家创新创业热情。这有利于促进资本和科技的深度融合，在创新激励机制上实现

进一步的突破。”

陈雳表示，北京证券交易所与沪深交易所相互协调、相互促进，不会对沪深交易所产生较大影响。当前，沪深交易所板块主要承担着发展较为成熟上市公司的责任，新三板则培育了一大批“瞪羚企业”，清晰的板块划分和定位有助于中国证券市场高速发展。

此外，在构建一套契合创新型中小企业特点，涵盖发行上市、交易、退市、持续监管、投资者适当性管理等基础制度安排方面，业内期待推出更多创新做法。



部分精选层公司行业分布情况

数据来源/东财Choice

## 成长性突出

## 新三板精选层公司显露“硬核”实力

●本报记者 吴科任

“深化新三板改革，设立北京证券交易所。”9月2日晚，从2021中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上传来重磅消息。证监会发布消息称，将以现有的新三板精选层为基础组建北京证券交易所，进一步提升服务中小企业的能力，打造服务创新型中小企业主阵地。

全国股转公司官网显示，截至9月2日，新三板精选层、创新层、基础层的挂牌公司分别有66家、1250家、5988家，合计7304家。

中国证券报记者梳理发现，这66家精选层公司是在新三板成长壮大起来的优质中小企业，具有多个显著特征：盈利能力较强，成长性较为突出；聚焦主业，深耕细分领域等。

### 上半年收入盈利均增逾三成

2020年7月，精选层正式设立。一年多来，精选层吸引了一批“小而美”的优质中小企业挂牌交易。

半年报显示，66家精选层公司合计实现营业收入261.55亿元，同比增长34.61%；合计盈利29.87亿元，同比增长37.59%。其中，54家公司实现收入增长，占比82%，12家公司增速超过50%；47家公司实现盈利增长，占比71%，15家公司增速超过50%。

贝特瑞营收利润均实现翻倍增长。上半年，公司实现营业收入42.07亿元，同比上涨168.83%；归母净利润为7.3亿元，同比增长232.45%。公司是新能源材料的研发与制造商，主营业务包括锂离子电池负极材料、正极材料及石墨烯材料三大业务板块。

不少精选层公司的业绩表现可与同业上市公司相媲美。例如，上半年，国内外领先的晶体硅生产设备供应商连城数控实现营业收入8.16亿元，同比增长67.71%；归母净利润为1.70亿元，同比增长62.95%。

精选层公司重视科技创新，研发投入力度加大。上半年，66家精选层公司的研发投入合计为11.68亿元，占合计营业收入的比例为4.5%。其中，12家公

司的研发投入强度超过10%，诺思兰德、数字人、微创光电分别以86.03%、43.71%、35.90%位列前三名。

精选层既不缺细分领域龙头，也不乏硬科技公司。值得注意的是，精选层公司获得大量机构资金垂青。东财Choice数据显示，在66家精选层公司中，有49家公司实施了战略配售，富国基金、嘉实基金、招商基金、汇添富基金等公募基金参与了多家公司的配售。

### 发挥引领效应

在我国多层次资本市场体系里扮演着重要角色的新三板，拥有大量的优质中小企业。近期，工信部公布《关于第三批专精特新“小巨人”企业名单的公示》。据中国证券报记者不完全统计，来自新三板的公司数量为213家，占比7.3%。其中，精选层、创新层、基础层分别有6家、71家、136家。

从行业来看，上述213家入围公司主要分布在高端制造、信息技术和原材料三个行业。

中国证券报记者从权威渠道了解到，自2018年专精特新“小巨人”企业培育行动启动以来，累计共有4921家企业获评“小巨人”。据不完全统计，其中有783家为新三板挂牌公司及曾在新三板挂牌的公司，占比16%。

新三板“小巨人”后备力量充足。根据2020年年报数据计算，1657家挂牌公司符合工信部专精特新“小巨人”评选财务标准，2020年营收1亿元以上、5000万元（含）至1亿元（不含）、5000万元以下的企业分别有1206家、448家、3家。

精选层的引领效应逐步发挥，激发中小企业在资本市场发展的意愿。一是企业积极申报精选层，头部企业参与市场积极性激活。东财Choice数据显示，截至9月2日，近200家挂牌公司拟申报进入精选层。全国股转公司官网显示，截至9月2日22时，合计有21家挂牌公司申报精选层的状态为已受理、已问询及证监会受理。

二是创新层吸引力明显增强。全国股转公司今年5月表示，本年度符合进层条件公司的申报率达95.85%。

本次调层生效后，创新层公司规模预计扩大至1289家，为分层制度实施以来最高水平。

三是市场逐步形成进退有序生态，企业获得感增强，主动摘牌公司数量较精选层设立之前大幅减少。

市场人士认为，市场分层、差异化制度设计和监管要求进一步提升了新三板服务中小企业的能力，优质公司不愿留、留不住，市场流动性不足等一系列问题得到解决，新三板展现出更具市场活力的新生态。

## 证监会引导鼓励上市公司开好投资者说明会

(上接A01版)民营上市公司召开家数达到2334家，占披露年报民营公司总数的接近90%；同时，不少上市公司是今年首次召开业绩说明会，较好实现了畅通投资者与公司沟通渠道的预期目标。二是业绩说明会会议规格显著提高。召开业绩说明会的公司当中，约有3,688家公司董事长、总经理出席会议，与投资者直接对话，让投资者切身感受到被企业尊重的荣誉感，增强公司与投资者互动的深度和广度。三是与投资者的良性互动明显增多。

“但与此同时，我们也清醒地看到，部分公司在投资者关系管理重视程度不够、传递公司价值动力不足等突出问题。”阎庆民表示，具体表现为：一是存在“顾虑重、动力弱”的现象，少数公司顾虑直接面对中小投资者，担心会增加人力和经济成本，背离了监管部门引导上市公司召开业绩说明会的初衷；二是存在“走过场、求形似”的现象，少数公司参照年报内容“照本宣科”，或回避问题“答非所问”，直接影响了业绩说明会的质量和沟通效果；三是存在“找托辞、想逃避”的现象，部分上市公司以“缺乏业绩亮点”“无相关经验”为由，认为没有必要或无法召开业绩说明会，目前全市场仍有部分上市公司从未召开过业绩说明会，客观反映出公司主观能动性不强、认识不到位等问题。“对此，我们将继续积极引导，鼓励更多的上市公司召开高质量的业绩说明会，夯实上市公司与投资者的沟通桥梁。”他说。

阎庆民表示，做好投资者关系管理正当其时。具体而言，做好信息披露，是上市公司投资者关系管理的起点；做好规范治理，是上市公司投资者关系管理的重点；强化价值观念，是上市公司投资者关系管理的基点。近年来，投资者关系管理的“工具箱”正在不断丰富，证监会正在修订《上市公司投资者关系管理工作指引》，进一步引导鼓励上市公司召开好业绩说明会、现金分红说明会、重大事项说明会等投资者说明会，切实提高说明会质量，不断营造强化尊重投资者、敬畏投资者的上市公司企业文化和社会文化氛围。

### 进一步处理好“三个方面”关系

阎庆民表示，当前，提升信息披露质量、优化上市公司与

投资者关系，应以召开业绩说明会为突破口，进一步处理好“三个方面”的关系。

一是要处理好业绩说明会与法定信息披露的关系。上市公司通过业绩说明会传递企业价值信息，对投资者更好了解企业并进行投资决策具有重要意义，但应进一步提升信息披露的覆盖面，保障信息披露和投资者获取的公平性原则；同时，自愿性信息披露应与投资者价值判断和投资决策相关，不能保证真实、准确、完整的信息披露行为，和公开承诺但不履行的信息披露行为，都要承担相应的法律责任和赔偿责任。要坚持问题导向，根据业绩说明会投资者关心和反映的关切问题，举一反三，持续优化提升年报信息披露质量，增强年报的可读性和有效性，达到“简明扼要、通俗易懂”的披露要求。

二是要处理好公司决策与投资者参与的关系。应切实保障投资者特别是中小投资者行使股东权利，健全完善投资者保护制度机制，允许投资者通过累积投票制、股东提案权等法律法规和公司章程赋予的合法权利表达意见诉求，增强投资者特别是中小股东在公司治理中的话语权。召开好业绩说明会，是对中小股东行使知情权的补充，投资者对业绩说明会的参与程度决定了业绩说明会的实际效果和长期可持续性。当然，投资者认知及参与程度并非一蹴而就，需要进一步开展相关投资者教育活动，引导投资者充分认识业绩说明会的重要性和必要性，提高专业化水平；同时，应进一步发挥机构投资者、专业投保机构作用，积极参与公司治理活动，引导中小投资者与上市公司建立良好的沟通机制。

三是要处理好业绩说明会形式与实效的关系。从今年情况来看，网络会议成为多数上市公司业绩说明会的必选，但承接业绩说明会的各家网络平台在质量及技术水平方面差异化较大，投资者需要兼顾多个网络平台无形中增加了参会成本，这让业绩说明会的效果有所折扣。希望广大上市公司能够充分把握并珍惜在资本市场“亮相”的宝贵机会，根据公司情况及实际需求选择适合的展示平台，切实增强投资者参会的便利性和体验感。同时，也希望各家媒体平台进一步发挥好宣传合力作用，提供更专业化、更现代化的技术服务，支持公司做好业绩说明会工作。

阎庆民强调，下一步，证监会系统将再接再厉，继续做好业绩说明会的后续工作。各辖区派出机构、交易所要充分发挥“一线监管”作用，联合投服中心等专业投保机构，利用好关键时点节点开展专题研究和有针对性的投资者教育活动，对召开好业绩说明会予以具体指导；同时，上市公司协会要联合媒体平台对优秀实践开展广泛宣传，倡导最佳实践，引导上市公司对标对表优秀案例，在全市场积极营造尊重投资者的良好舆论氛围。