

奋进新征程 建功新时代

区域性股权市场创新发展“探营”：

小市场蕴含大能量 精准赋能中小微企业发展

本报记者 邢萌
见习记者 郭冀川

“在服务中小微企业融资、提高资本市场供给能力方面，区域性股权市场的重要程度愈加凸显。”中国金融智库首席金融学家宏皓对《证券日报》记者表示，区域性股权市场是补齐市场结构性短板的重要部分，需要不断创新尝试，为当地广大中小微企业提供资本市场基础服务和综合金融服务，助力中小微企业成长壮大。

近来，中共中央、国务院就加快建设全国统一大市场做出部署，明确要求“选择运行安全规范、风险管理能力较强的区域性股权市场，开展制度和业务创新试点，加强区域性股权市场和全国性证券市场板块间的合作衔接。”

记者采访多地区域性股权市场相关负责人了解到，区域性股权市场创新试点不断推进，股权投资和创业投资份额转让试点、区块链建设试点成效渐显；开设“专精特新”专板，市场持续扩容；转板上市企业渐多，进一步畅通与全国性资本市场的合作衔接。

服务中小微企业“底色足”

区域性股权市场作为资本市场的“塔基”，拓宽了中小微企业融资渠道，增强了金融服务的普惠性。目前，我国共有35家区域性股权市场运营机构，服务范围覆盖32个省级行政区，基本形成了“一省一市场”的格局。

小市场蕴含大能量。据中国证券业协会区域性股权市场专业委员会数据统计，截至2021年12月底，全国区域性股权市场共有挂牌公司3.81万家（股份公司2.34万家），展示公司13.84万家，托管公司5.77万家（纯托管公司1.10万家）。

从融资服务看，区域性股权市场为中小微企业提供了股权、债权、信贷等多样化的融资工具。统计数据显示，截至去年底，区域性股权市场累计实现各类融资16664.63亿元，同比增长17.39%。其中，股权融资3674.39亿元，债券融资4420.31亿元，股权质押融资5951.80亿元。

对于助力中小微企业融资，青岛蓝海股权交易中心常务副总经理雷洪志向《证券日报》记者介绍，为增强中小微企业的融资能力，股权中心与中国银行合作推出了中银蓝海贷，将挂牌企业的资产质押率进一步提高到80%以上，提高了增信额度。此外，与交通银行旗下公司合作推出交银信值贷，以挂牌企业股权价值为抵押进行贷款，并提供多种贷款组合方式。

与此同时，区域性股权市场在制度和业务方面不断开拓创新，提升服务质效。2020年以来，证监会先后启动了浙江省股权交易中心、天津滨海柜台交易市场的制度和业务创新试点，北京、上



海区域性股权市场股权投资和创业投资份额转让试点，以及天津等12家区域性股权市场区块链建设试点等。

“截至4月底，北京股权交易中心份额转让平台已对接百余专业投资机构，吸引60多家专业基金份额投资机构开立投资者账户，引导30多家中介机构入场。”北京股权交易中心有关负责人对《证券日报》记者表示，目前，份额转让平台已完成17单基金份额转让交易，转让总规模达32.97亿元，服务基金类型涉及合伙型基金和契约型基金，业务客户涵盖国企、引导基金、商业银行、民营机构等。

新疆股权交易中心执行董事、总经理钱炜对《证券日报》记者表示，在业务创新试点方面，新疆股权交易中心获得区域性股权市场区块链试点建设资格，着力构建“区块链+股交中心+市场监督管理局”非上市股份公司股权登记质押平台，“区块链+股交中心+新疆征信”综合金融服务平台。通过落实区块链试点建设，以科技手段赋能中小企业服务，实现交易中心的数字化转型。

“专精特新”专板成潮流

为了加强与更高层次资本市场的衔接，近年来，区域性股权市场积极践行国家战略，成为培育和服务“专精特新”企业的重要阵地。

2021年11月份，国务院促进中小企业发展工作领导小组办公室印发《为“专精特新”中小企业办实事清单》，提出“在区域性股权市场推广设立‘专精特新’专板”。

“近期，《关于区域性股权市场建设‘专精特新’专板的意见》正在征求

意见，希望尽快正式出台。”厦门两岸股权交易中心董事长林东对《证券日报》记者透露，征求意见稿以大力培育“专精特新”企业的国家战略目标为切入点，站位高、落点准、措施实，规划了“专精特新”专板的建设目标，提出了专板设立的条件，并在鼓励地方政府政策支持方面做出了规定，相关举措具有很强的建设性和可操作性。

记者据公开资料不完全统计，目前已有16家区域性股权市场运营机构设立“专精特新”专板，覆盖江苏、安徽、河北、重庆、山西等地，湖南、新疆、云南等地也正在积极筹建中。

湖南股权交易所相关负责人对《证券日报》记者透露，正在筹建“专精特新”专板。虽然暂时还没有推出，但现在散布在其他功能性板块的挂牌企业中，已经有95家国家级及省级重点“专精特新”企业。

钱炜对《证券日报》记者表示，新疆股权交易中心以落实国家专精特新、乡村振兴战略为目标，争取自治区地方金融监督管理局、人行乌鲁木齐中心支行、新疆证监局支持，与自治区工信厅、农业农村厅推进“专精特新”专板、“乡村振兴”专板建设。

云南股权交易中心负责人向《证券日报》记者介绍，云南股权交易中心拟设立“专精特新”和“专精特新培育板”，将符合板块标准的企业纳入专板进行培育孵化。

转板上市成果涌现

当前，区域性股权市场与沪深交易所、新三板市场转板联动，取得积极成效，充分发挥了“塔基”功能。中国

证券业协会区域性股权市场专业委员会统计数据显示，截至2021年底，区域性股权市场服务的企业中，累计转沪深交易所上市97家，转新三板挂牌738家，被上市公司和新三板挂牌公司收购64家。

北京股权交易中心有关负责人对记者表示，北京股权交易中心累计向新三板输送了116家挂牌企业，同时承接了173家新三板摘牌企业的股权托管服务。

湖南股权交易所相关负责人表示，湖南股权交易所已有5家挂牌或托管企业成功实现IPO，20多家企业在新三板挂牌，20余家企业启动IPO程序，吉泰农牧等多家挂牌企业分别被唐人神等上市公司收购。

“截至目前，新疆股权交易中心累计培育42家企业转板至新三板，9家托管企业实现上市。”钱炜对记者表示。

“希望进一步深化区域性股权交易市场与交易所、新三板的合作，进一步完善多层次资本市场的互联互通机制。”林东说。

钱炜表示，期望通过顶层设计，加强多层次资本市场各层次间的衔接贯通，加强高层次资本市场对区域性股权市场的帮扶。加强区域性股权市场与新三板、交易所市场在机制、业务等各方面相互衔接、贯通，进一步健全成长培育、规范提升、成熟壮大到上市的企业培育体系，助力我国经济高质量发展。

云南股权交易中心负责人建议，建立区域性股权市场与全国性资本市场的对接机制，尤其是区域性股权市场挂牌企业转板新三板“基础层”“创新层”的转板机制，促使“先挂牌、后上市”培育机制有效实行。

银之杰多元化背后业绩飘忽不定 计提商誉减值1.32亿元引关注

本报记者 谢岚
见习记者 李雯珊

5月20日晚间，银之杰对深交所年报问询函做出回复。此前，公司被要求说明2021年相关业务业绩出现大幅度下滑的原因及合理性，控股子公司亿美软通在2021年大额计提商誉减值的原因，是否存在利用商誉减值进行跨期利润调节的情形。

多元化发展 未能显著提振业绩

据了解，银之杰的核心业务是金融科技服务，产品主要包括为金融行业提供软件产品及金融专用设备。

年报数据显示，2021年公司实现营业收入约11.88亿元，亏损约2.83亿元。主营收入构成中，移动信息服务占比51.64%，电子商务占比38.37%，金融信息化行业占比9.99%。

实际上，2014年之前，在银之杰主营业务收入中占比最高的业务为金融信息化，甚至曾达到100%。但从2014年开始，银之杰通过频繁并购踏上多元化发展之路，并逐渐形成了金融信息化、移动信息服务、电子商务三大业务布局。

不过，从近年的财务情况看，多元化发展未能显著提振公司业绩，其“老本行”金融信息化业务也出现下滑。

数据显示，2019年至2021年，银之杰营业收入分别为11.81亿元、13.9亿元、11.88亿元，归母净利润分别约为491万元、2085万元、-2.83亿元。特别是2021年，公司金融信息化业务的营业收入约为1.18亿元，同比下降45%，毛利润为3097万元，同比下降72%。对此，深交所问询函中要求银之杰说明相关业务业绩同比大幅下滑的原因。

银之杰表示，2021年公司主营业务中，金融信息化业务受大型银行客户订单波动性影响，营业收入较上年度有较大幅度下降，营业利

记者观察

加快复工复产 仍需物流上下游加把劲

李春莲

疫情防控与复工复产成为近期高频词，而物流与其高度关联，始终扮演着重要角色，并受到各方高度重视。

5月18日，国务院物流保通保畅工作领导小组总指挥、交通运输部部长李小鹏主持召开总指挥（全体）调度会议，保通保畅的政策举措持续完善，层层加码的管控问题有效整改，物流运行的主要指标稳中向好，物流保通保畅工作取得阶段性成效。

同时，会议指出，当前部分地方关键制度的落地落地、物流上下游的协同联动、重点枢纽的服务保障、物流微循环的疏通疏通、纾困政策的作用发挥、安全稳定的风险防范还不到位。

4月18日召开的全国保障物流畅通促进产业链供应链稳定电视电话会议要求，努力实现“民生要托底、货运要畅通、产业要循环”，改善物流从业人员工作生活条件并予以延期还贷等金融支持。力求推动重点工业企业稳定生产和复工复产，让国民经济回到正轨。

实际上，近一个月以来，为有效缓解企业面临的“货进不来也出不去”等困难，充分发挥物流在产业链供应链中的基础保障作用，多部门不断出台措施助力物流畅通。

其中，财政部联合相关部门出台九大政策措施，助力物流行业保通保畅，促进产业链供应链稳

润为亏损；移动信息服务业务受电信运营商通道成本提升及行业竞争的影响，营业收入与毛利率较上年度均有所下降，营业利润出现亏损；电子商务业务营业收入较上一年度稳定增长，经营业绩保持稳定盈利。公司战略投资的征信、证券等业务期内对公司投资收益的影响约为-1501.89万元。

IPG中国首席经济学家柏文喜向《证券日报》记者表示：“一些企业多元化投资业务背后，实际并未在各业务板块之间形成良好的协同效应，甚至有的多元化只是为了追风口和变相炒作自身股价，从而导致主营业务不实，业绩飘忽不定。”

大额计提商誉减值 收交易所问询函

早在2014年，银之杰斥资3亿元收购亿美软通100%股权，在移动互联网数据服务领域的布局。在2021年财报中，银之杰表示，根据《会计监管风险提示第8号-商誉减值》及相关会计政策规定，因公司子公司亿美软通的移动信息服务业务营业收入出现亏损，2021年度公司对亿美软通计提商誉减值准备金额约1.32亿元。

这成为银之杰由盈转亏的重要原因之一。深交所问询函中重点关注公司是否存在通过利用商誉减值跨期调节利润的做法。

银之杰在回复问询函时表示，2020年度计提商誉减值，在2021年度大额计提商誉减值的主要原因是2021年市场竞争加剧，成本上升，实际经营未达预期，公司管理层基于实际经营情况及未来经营规划，下调了盈利预测指标，使得2021年商誉出现大额减值，不存在利用商誉减值进行跨期利润调节的情形。

柏文喜表示，上市公司正常的计提商誉减值行为是必要合规的，也是真实反映公司运行状态的必要措施，但需要警惕的是，一些上市公司以此进行财务造假和股价操纵。

GDR新规落地满百日：

国内A+G上市公司将增至12家 瑞交所或于下半年首迎中国企业

本报记者 邢萌

自2月11日GDR（全球存托凭证）新规发布以来，至今已满百日，8家A股上市公司正在推进境外GDR发行上市。记者注意到，这8家公司均为民营企业，且均是制造业领域的佼佼者，最快或在下半年实现GDR上市。这批公司GDR上市对中国和瑞士资本市场具有标志性意义：瑞交所将首次迎来中国企业，深交所也将诞生首家A+G上市公司。

深交所将迎首家A+G公司

2022年2月11日，互联互通存托凭证业务新规发布，沪深两市符合条件的上市公司均可参与，上市目的地则有英国、瑞士、德国三地可选。

自此之后的3个多月时间里，先后有三一重工、国轩高科、乐普医疗、杉杉股份、明阳智能、科达制造、方大炭素、格林美等8家A股上市公司宣布拟发行GDR并在境外上市。加上已成功实现境外GDR上市的华泰证券等4家上市公

司，国内A+G上市公司或增至12家。

相较于境外IPO，GDR发行有其独有优势。“GDR为国际发行，整体流程与境外IPO大体相似，但发行人作为已上市的A股公司，GDR发行涉及的工作量及发行周期少于境外IPO，总成本低于境外IPO。”瑞银投资银行中国区主管朱正芹在接受《证券日报》记者采访时表示。

今年GDR发行上市正在产生新变化。从上市目的地来看，此前成功上市的4家公司均选择英国。而就今年情况来看，除了明阳智能选择伦交所外，其余7家均将瑞交所设为境外上市目的地。也因此，瑞交所将首次迎来中国企业。另外，此前上市的4家公司均来自上交所，而在今年拟发行的8家公司中，5家来自上交所，3家来自深交所，深交所有望迎来首家A+G公司。

记者从深交所获悉，长期以来，深交所与瑞交所保持着良好关系。瑞交所是欧洲主要证券交易所，也是全球技术最为领先的交易所之一，是世界上第一个实现全自动化交易、清算和结算的股票市场。

针对A股上市公司积极寻求GDR发行上市的现象，沙利文大中华区执行总

监向威力对《证券日报》记者表示，A股上市公司发行GDR，可以在实现股票境内流通的情况下，使代表其公司股票权益的证券在国际市场上流通，拓展融资渠道，募集境外资金，吸引中长期战略投资者。

境外上市渠道畅通

具体来看，今年拟发行GDR的8家企业均为大型民营企业，且均来自制造业。从所属行业来看，4家来自电力设备行业，2家来自机械设备行业，另外2家分别来自钢铁与医药生物行业，均为制造业知名企业。

值得关注的是，下半年瑞交所有望迎来首家中国企业。致力于登陆瑞交所的国轩高科5月初曾披露“计划7月底之前完成发行上市”。瑞交所CEO迪塞尔霍夫也曾表示，“到今年下半年，可以看到首家中国企业在瑞交所上市，甚至可能不止一家。”

从上市进展来看，大多数公司加快推进GDR发行上市进程。具体来看，科达制造GDR申请事宜已获证监会受理，明阳智能、杉杉股份、乐普医疗、格林美GDR相关议案已获股东大会审议通过，

国轩高科也将于5月23日审议相关议案。

今年以来，监管部门多次表态鼓励企业依法依规赴境外上市，推进相关监管制度落地，扩大资本市场对外开放。证监会召开的2022年系统工作会议指出，加快推进企业境外上市监管制度政策落地，继续坚定、有序支持符合条件的企业依法依规境外上市。5月初，证监会表态，推进境内企业境外上市监管制度落地。

“积极推动境外上市渠道畅通，支持我国企业依法依规利用两个市场、两种资源更好发展，为资本市场高水平开放构建可预期的国际监管环境，有利于优化中外监管机构的合作，推进中国资本市场更高水平对外开放。”华鑫证券首席策略分析师严凯文对《证券日报》记者表示。

“境外上市在支持我国企业利用外资实现快速发展、提高公司治理水平、提升国际知名度和公司影响力、深度融入世界经济等方面发挥了长期的积极作用。”朱正芹表示，资本市场的开放使得优质中国企业在国际资本市场亮相，助力优质中国企业更好打入国际市场，在国际市场中树立良好的品牌与口碑，加速推动其国际化战略与业务发展。