

A股首例“同股不同权”落地——

优刻得获注册彰显资本市场更加开放包容

本报记者 温济聪

在“提交注册”状态等待两个多月后，优刻得科技股份有限公司（以下简称“优刻得”）在12月24日等来了注册生效的结果。

12月24日晚间，中国证监会发布公告称，近日证监会按法定程序同意以下企业科创板首次公开发行股票注册：优刻得科技股份有限公司、威胜信息技术股份有限公司、广州洁特生物过滤股份有限公司。上述企业及其承销商将分别与上海证券交易所协商确定发行日期，并陆续刊登招股文件。

优刻得之所以备受关注，主要看点是其设置了“特别表决权”，即为“同股不同权”。

所谓“同股不同权”，又称双重股权结构、AB股结构，不同于同股同权、一股一票。在同股不同权的公司中，管理层试图以少量资本控制整个公司，将公司股票分高、低两种投票权，高投票权的股票每股具有2票至10票的投票权，称为B类股，主要由公司管理层持有；低投票权由一般股东持有，1股只有1票甚至没有投票权，称A类股。

优刻得将成为科创板乃至A股首家实行同股不同权公司，对我国资本市场意义重大。自科创板开闸以来，从首例亏损企业泽璟生物、首例红筹企业华润微电子过会，科创板提升企业包容度、服务新经济的定位日益凸显。

根据特别表决权设置安排，按照本次可能发行的最多股数计算，优刻得共同实际控制人季昕华、莫显峰及华琨在本次发行完成后将合计直接持有发行人19.3964%的股份及54.6113%的表决权。

优刻得对“同股不同权”的架构情有独钟。早在2013年上半年，优刻得为实施境外上市计划搭建了红筹架构，同样设置了特别表决权安排，约定A类普通股和优先股每股享有1票投票权，B类普通股每股享有3票投票权。2016年3月份，优刻得考虑回归A股上市并拆除红筹架构。2019年3月份，优刻得召开2019年第一次临时股东大会，再次决定设置特别表决权股份。

北京理工大学公司治理与信息披露研究中心主任张永冀表示，科创板引入同股不同权机制具有十分重要的意义，相当于为国内高科技、互联网企业留在A股上市扫除了一大障碍。未来，新经济公司、没有盈利的生物科技公司，以及以A股为第二上市地的创新型公司均有望试水“同股不同权”。此前，境内同股不同权企业一般要到境外上市，这主要是因为境内资本化路径并不明确，一定程度上导致一批优质企业尤其是互联网龙头的流失。近几年来，情况在逐渐好转。2018年3月份，中国证监会所发布的《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的

若干意见》指出，试点企业应当是符合国家战略、掌握核心技术、市场认可度高，属于互联网、大数据、云计算、人工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业，且达到相当规模的创新企业。2018年9月份，国务院出台《国务院关于推动创新创业高质量发展打造“双创”升级版的意见》，明确允许科技企业实行“同股不同权”治理结构。2019年1月份，科创板征求意见稿出台，明确同股不同权企业可在科创板上市。

不难发现，自科创板开闸以来，从首例亏损企业泽璟生物、首例红筹企业华润微电子过会，科创板提升企业包容度、服务新经济的定位日益凸显。

“优刻得将成为科创板乃至A股首家实行同股不同权公司，对我国资本市场意义重大。”在北京师范大学经济与工商管理学院教授李锐看来，同股不同权意味着A股将容纳更多新经济上市公司，而不是让新经济公司削足适履，A股市场更加开放和包容。

本报讯 记者袁勇报道：12月25日，由中国人民大学和中华商标协会共建的中国人民大学中国商标品牌研究院发布了《2019中国沪深上市公司商标品牌价值排行榜》。排行榜显示，中国工商银行排名第一，商标品牌价值达到3493.37亿元。中国建设银行、中国农业银行、中国银行分别排名第二、三、四位，商标品牌价值分别为2176.11亿元、1779.30亿元、1568.61亿元。前十名企业还包括中国石化、中国平安、上汽集团、中国建筑、中国石油和中国人寿。

榜单中的“百强企业”分布在13个行业。金融行业上榜企业商标品牌价值规模达到16390.68亿元，总价值占比为35.74%，位居第一。制造业企业商标品牌价值总规模达到13411.27亿元，总价值占比为29.24%。

从上榜企业的经营业绩看，除金融业外，各上榜行业企业的平均净资产收益率(ROE)均高于行业上市公司平均水平。差异较大的行业包括租赁和商务服务业、文化、体育和娱乐业、信息传输、软件和信息技术服务业等。这说明，相比于其他行业而言，这些行业品牌价值对利润的贡献更大，市场对品牌的敏感度更高，消费者更愿意为知名品牌付费。

今年的榜单中，98%的上市公司股票名称直接使用注册商标或者含有注册商标，相比去年和前年都有稳步提升。中国人民大学商学院院长、中国商标品牌研究院联席院长毛基业表示，该比例不断提升意味着上市公司的商标品牌意识不断增强，这有助于商标品牌战略的实施，对商标品牌统一识别、提升商标品牌的知名度和商标品的价值具有重要意义。

一线传真

借助科技手段进行“风险画像”

渤海银行畅通“三农”和小微融资

本报北京12月26日讯 记者彭江报道：“三农”、小微企业往往是银行不愿意碰触的信贷领域，但渤海银行却敢碰敢贷。12月26日，渤海银行董事会秘书赵志宏在第253场银行业保险业例行新闻发布会上表示，渤海银行充分利用金融科技手段，从风险管理模式入手创新服务方式，探索解决融资难点，助力“三农”、小微企业融资畅通。

据介绍，2019年9月份，渤海银行与吉林省金控集团联合打造的集“单笔农户个人贷款”“涉农电商业务”“资金和保险代理”于一体的“三农”服务平台“益易农APP”正式上线，帮助农民在线上一站式申请“渤海农贷”农户贷款、销售各类农产品。平台的上线，使农户借款人可以实现当天申请、当天收款。

赵志宏介绍，该平台在贷前调查阶段，通过合作方入户调查，将农户流转土地情况、家庭资产状况和负债情况进行摸底，并向银行开放数据。在了解农户资产负债状况及融资需求的基础上，该行利用成熟的大数据体系和风控模型，实现自动线上审批，也实现了金融机构对农户从以往“不了解、不敢贷、不愿贷”到“为农户清晰画像、掌握其需求、敢贷、愿贷”的跨越。

针对“小微”企业，该行推出的“渤税经营贷”全线上信用类小微专属信贷产品，以税务数据为核心，根据企业工商登记信息、纳税申报信息、征收信息、经营数据、违法违章、稽查案件、欠税信息等上百项数据字段，在小微企业信贷场景下综合运用大数据、人工智能等技术，将税务数据转化成信贷数据，实现银税信息即时线上共享，并辅以企业数据、外部信息，还原小微企业经营行为和信用水平，对企业进行风险画像，快速计算得出审批结果。

江西弋阳：

创新服务促涉税事项提速增效

本报讯 记者刘兴报道：今年以来，江西弋阳结合当地经济社会发展实际，聚焦各类市场主体期待，持续优化营商环境，激发市场活力。弋阳县税务局推出系列创新服务举措办法，力促减税降费落地生根，释放改革红利，推动县域经济跨越式发展。

“对企业而言，超期限等特殊退汇业务免于事前登记，免去了企业内部多部门重复审核流程，节省了人力、时间和资金成本；对银行而言，通过简化流程，增加了企业黏合度。”马云岚说。

马云岚表示，货物贸易外汇收支便利化试点扩大，受到银行、企业、市场机构等多方欢迎：一方面，试点政策有效提高了企业外汇资金使用便利化程度；另一方面，试点政策也有效落实了中央“稳外贸”精神，满足了市场主体与日俱增的政策诉求，进一步改善了营商环境。

“这次改革将赋予银行和企业更多的自主权，改革后诚信企业更加便利、小微企业更加简便、业务报告更加便捷、账户使用更加自主、登记手续更加清晰、资金使用更加高效。”外汇局上海市分局有关负责人介绍说。

“发票服务”创新办。弋阳县税务局推行“电子发票”和“网上申领、邮政配送”服务模式。纳税人足不出户即可完成发票申领，享受免费邮寄送票上门服务。

跨境贸易投资外汇管理便利化措施落地见效——

手续少了 便利多了 企业笑了

经济日报·中国经济网记者 姚进

聚焦

货物贸易外汇收支便利化试点扩大，受到银行、企业、市场机构等多方欢迎：一方面，试点政策有效提高了企业外汇资金使用便利化程度；另一方面，试点政策也有效落实了中央“稳外贸”精神，满足了市场主体与日俱增的政策诉求，进一步改善了营商环境。

近期，国家外汇管理局出台了《关于进一步促进跨境贸易投资便利化的通知》，涵盖12项跨境贸易投资便利化措施，这是深入推进“放管服”改革，提升外汇管理服务实体经济能力和水平，促进跨境贸易投资便利化的重要举措。

在此之前，国家外汇局在多地进行了跨境贸易投资便利化试点。前期试点情况如何？给企业带来了哪些便利？政策举措如何更好落地？近日，经济日报记者走访上海几家试点银行和企业了解情况。

监管后移，企业发展空间更大

“以前，公司外币资本金在结汇后支付人民币时，由于交易对手较多，需要提供大量合同、发票正本以及相应复印件，而公司正处于快速扩张阶段，相关员工工作节奏本来就十分紧凑，准备材料过程进一步增加了支付工作量，付款周期相对较长。”天士力生物医药股份有限公司资金经理刘宏薇告诉记者，企业创新发展阶段对外汇结算需求增加，繁复的材料准备、频繁的跨部门沟通，影响了企业日常结算效率。

自2018年开始，天士力生物加快了生物制药领域的研发及国际化进程。为确保日常研发创新、精益生产、营销推广带来的需求以及国际化项目的合作与引进，天士力生物引入了一些国际战略投资机构，大幅增加了其对外汇资本金结汇支付频次和支持业务需求。

上述《通知》在“扩大资本项目收入支付便利化试点”一项中提出，试点地区符合条件的企业将资本金、外债和境外上市等资本项下收入用于境内支付时，无需事前向银行逐笔提供真实性证明材料。

“在此之前，企业在办理资本项目结汇之前往往需要花费大量时间和精力准备真实性证明材料。资本项目收入支付便利化试点政策出台并试点操作后，企业反映该政策大幅减轻了准备证明材料的人力成本。”中国工商银行上海市分行国际业务部副总经理谢纾表示，企业真正感受到了政策红利。

数据显示，截至11月末，通过工行上海分行申请资本项目收入支付便利化试点客户有13家，涉及行业包括酒店管理、医药科技、食品、汽车、珠宝商贸、物流、科技等，办理资本项目便利化收支业务100笔，涉及金额4300万美元。

监管适度后移也给企业腾出了更大发展空间。“便利化政策推动了国际化资本快速流入，有助于推进公司与更多



国际药企的业务合作，将更多国际生物医药先进技术引进中国，为患者提供更多高效、更优质的生物治疗方案。”刘宏薇说，便利化政策方便了公司资本项目使用，也打消了公司后续资金在国内使用的顾虑。

便利更多，营商环境也更优

“取消非投资性外商投资企业资本金境内股权投资限制”是新政在资本项目下的又一突破。

“丞家原为非投资性外商投资企业，2019年8月份变更为投资性外商投资企业。”丞家（上海）投资有限公司首席财务官陈慧告诉记者，公司成立于2015年底，注册在上海自由贸易实验区，主要从事公寓、酒店公寓的投资及运营管理。此前因营业范围内无“投资”字样，企业在上海以外地区无法以自身美元资本金结汇后出资设立子公司，而变更企业属性就是为了更好地向

其他地区扩大业务。

跨境贸易投资便利化新政出台后，丞家将享受更多政策便利，营商环境也将更为友好。陈慧表示，首先，资本项目收入支付由“先审后付”变为“先付后审”，使得支付环节不再成为外商投资企业部分正常业务开展的瓶颈，资金使用效率大大提高；其次，在再投资登记方面，新的便利化政策使得丞家下属的非投资性外商投资企业进行本地及异地再投资登记及投资不再有障碍，切实解决了丞家这一类企业投资扩张过程中“痛点”。

新政出台后，非投资性外商投资企业也不再面临为了变更而变更的“尴尬”。相关数据显示，全国目前登记的外商投资企业有37万多家，其中投资性外商投资企业不到3000家。业内人士认为，这一政策惠及的企业面非常广，改革措施将极大地便利非投资性外商投资企业资本金使用，以及开展境内股权投资，特别是对投资产业链上下游

李玲表示，退汇入账时间缩短提高了公司资金利用效率，也加强了成本控制，大幅提升了时间效率和资金利用效率，促进了公司业务发展。

“对企业而言，超期限等特殊退汇业务免于事前登记，免去了企业内部多部门重复审核流程，节省了人力、时间和资金成本；对银行而言，通过简化流程，增加了企业黏合度。”马云岚说。

马云岚表示，货物贸易外汇收支便利化试点扩大，受到银行、企业、市场机构等多方欢迎：一方面，试点政策有效提高了企业外汇资金使用便利化程度；另一方面，试点政策也有效落实了中央“稳外贸”精神，满足了市场主体与日俱增的政策诉求，进一步改善了营商环境。

“这次改革将赋予银行和企业更多的自主权，改革后诚信企业更加便利、小微企业更加简便、业务报告更加便捷、账户使用更加自主、登记手续更加清晰、资金使用更加高效。”外汇局上海市分局有关负责人介绍说。