

# 新三板 加力支持“小特精专”

本报记者 马春阳

## 财金观察

7月27日，新三板精选层开市迎来一周年。经过一年耕耘，精选层运行取得预期成效，各项制度安排运转顺畅，“精选层—创新层—基础层”新三板市场分层功能得到了更好发挥，通过为处于不同发展阶段的中小企业提供资本市场服务，支持“小特精专”企业成长壮大。

值得关注的是，随着首批32家精选层公司挂牌满一年，转板上市即将进入落地实施阶段，如果推进顺利，年内有望迎来首批转板成功的企业。

### 精选层引领效应逐步显现

新三板精选层设立并开市交易，支持了一批具有“小而美”特征的创新型企业发展，同时有力带动了创新层、基础层协同发展，示范引领效应正逐步显现。

截至7月23日，新三板存量挂牌公司7430家，中小企业占比94%。精选层累计申报企业161家，共有58家公司完成公开发行并晋层，合计融资139.55亿元，总市值1588.91亿元。58家精选层挂牌公司均在新三板挂牌三年以上，股东人数中值从挂牌时的13人增至1.3万人，涉及24个行业大类，集中在软件信息、医药制造、装备制造及民生细分领域。

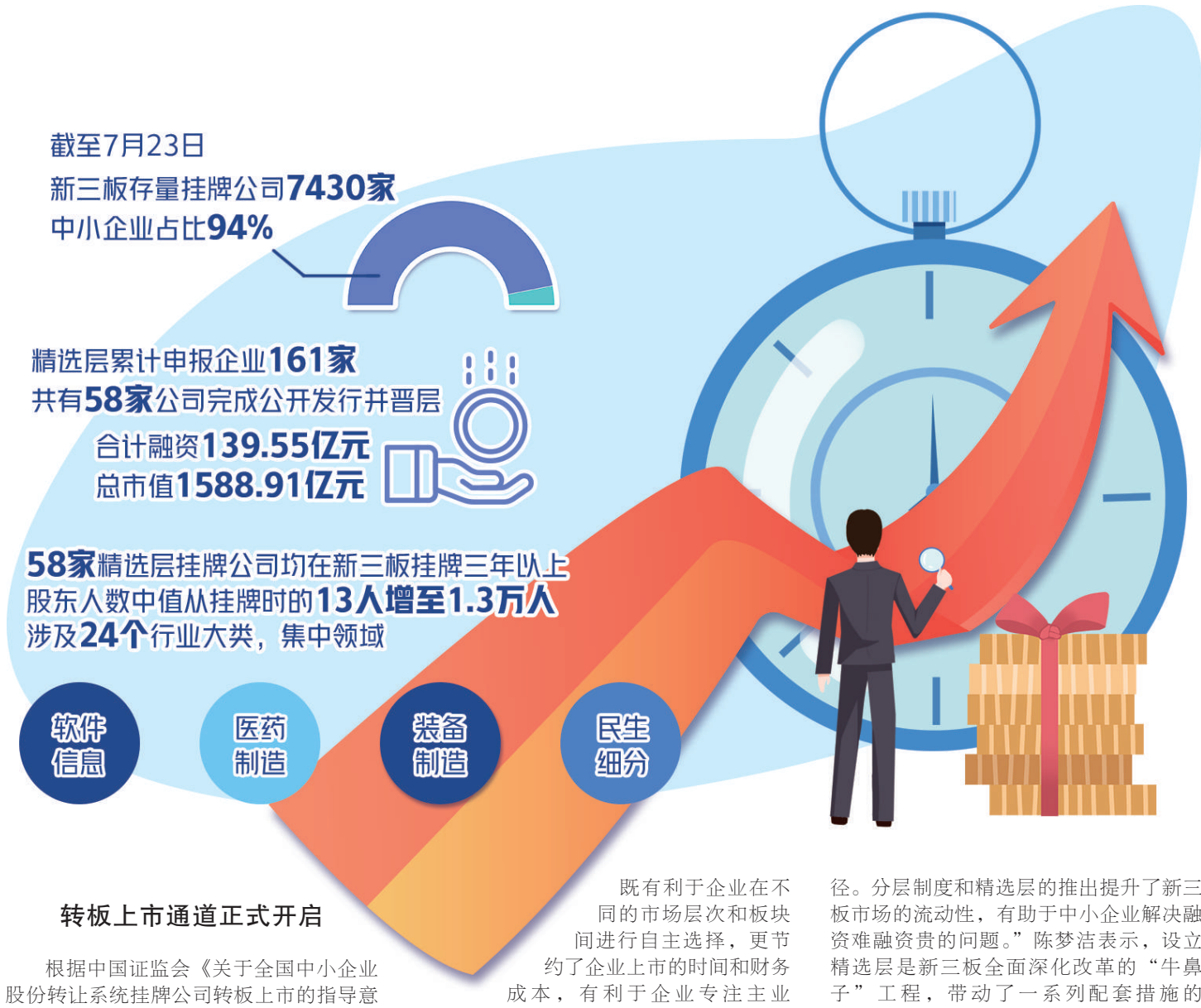
从业绩方面看，2020年，精选层公司营收和净利润分别同比增长11.47%、20.22%，净资产收益率达13.48%，高出挂牌公司整体7.28个百分点。在股票表现方面，2020年，新三板市场10只指数全部上涨，截至2021年7月22日，精选层股票较改革启动前涨跌幅中位数达到133.07%，较发行价平均上涨48.42%。

市场融资交易功能得到持续强化。2020年，新三板市场融资额上升27.91%，交易额上升57.44%。今年以来，新三板融资额和交易额向好趋势得到延续，有效满足了中小企业成长发展需要。

“精选层成功运行一周年，对新三板市场带来的改革成效可概括为“活跃度整体增强。”北京南山投资创始人周运南向记者表示，具体表现在“6个持续”，即基础制度持续完善，挂牌企业融资额持续增长，市场交易持续放大，合格投资者持续新增，场外资金持续进场，中介服务机构持续增多。

值得一提的是，精选层、创新层和基础层的协同发展，提高了市场的流动性和参与度，新增挂牌企业质量明显提升。数据显示，新三板挂牌公司2020年年报按期披露率96.75%，同比增加2.65个百分点；2020年申报企业中中型企业占比比较2019年高出25.88%，挂牌公司规范性提升；截至2021年7月23日，新三板合格投资者数量为170.43万户，是全面深化改革前的7.5倍。

安信证券新三板首席分析师诸海滨认为，自精选层推出以来，新三板依托三个层次形成规范、培育、升级三大定位，其中精选层特有的转板上市制度更是为挂牌企业提供了直接上市的渠道，意图帮助“专精特新”中小企业实现融资和成长。三层次的市场结构、升降层机制以及精选层转板制度为挂牌企业提供了晋层基础，调整市场准入门槛和允许公募基金等长期资金直接投资精选层则提高了市场的流动性，两者共同盘活了整个新三板市场，当前新三板市场已形成特色生态。



既有利于企业在不同的市场层次和板块间进行自主选择，更节约了企业上市的时间和财务成本，有利于企业专注主业发展。

“其次，对于整个A股市场，转板上市的精选层企业其规范性、经营质量经过了新三板市场检验，有助于提高上市公司整体质量，有利于整个资本市场的长期健康发展。还有，对新三板市场而言，精选层和精选层直接转板的路径设计，对很多拟IPO公司具有较强的吸引力，有利于新三板挂牌市场、融资市场和交易市场的活跃。”周运南补充道。

### 改革只有进行时

“资本市场服务中小企业是一个持续探索、不断完善的过程，不可能一蹴而就，既要创造性地解决中小企业融资发展中的普遍性难题，又要突破传统思维，走出路径依赖。新三板的生命力在于特色，形成特色的根本路径靠改革。”全国股转公司总经理隋强此前在新三板湖南基地揭牌仪式上表示。

近年来，一系列改革制度为新三板注入了新鲜血液，市场制度进一步完善。具体表现为：准入制度突出包容，精准服务中小企业。精选层晋层实行多套并行标准，兼顾不同特征，供企业自主选择；融资制度突出灵活，体现按需小额便捷特征。定向发行不设人数上限、不设时点要求，配套授权发行和自办发行；交易制度突出多元，基础层和创新层公司实施集合竞价和做市交易，精选层公司实施连续竞价。

“新三板市场上明确了精选层挂牌公司转板上市的条件标准，向下对于服务较小市值的企业有了更清晰的分层和定位，明确了创新层公开发行进入精选层的路

径。分层制度和精选层的推出提升了新三板市场的流动性，有助于中小企业解决融资难融资贵的问题。”陈梦洁表示，设立精选层是新三板全面深化改革的“牛鼻子”工程，带动了一系列配套措施的落地。

“一年来，新三板改革积极效应逐步释放。也要看到，精选层开市运行刚满一年，制度安排尚未经历完整市场周期和监管闭环检验，实施效果还需要持续关注和评估，各种新情况新问题可能逐步显现，改革仍然面临不少挑战。”诸海滨坦言。

全国股转公司董事长徐明表示，将持续提升市场功能和服务效能，将新三板建设成为中小企业直接融资的重要平台、创新发展的重要平台、专精特新企业培育的重要平台和传统产业提升的重要平台，发挥新三板在多层次资本市场中的联接枢纽作用。

据了解，下一步，全国股转公司将按照“做精做细精选层”的思路，持续推进改革创新，更好服务中小企业高质量发展。具体包括：一是不断完善精选层融资交易制度安排。尽快落地精选层再融资制度，明确精选层并购重组监管要求，为精选层公司持续融资、开展资本运作提供制度保障。统筹推进混合交易和融资融券制度落地工作。二是进一步提升公开发行审查质量。三是加大中介机构培育力度。四是促进市场资金供需平衡。同时，推出精选层指数，研发相关产品，便利专业机构交易。

关于市场对于后续改革的期待，周运南建议，应加快注册制在新三板的落地。此外，当前新三板的投资者门槛相对较高，在适当时机可合理降低门槛；此外，目前新三板投资者保护工作还处于起步阶段，希望相关部门能尽早制定专门的新三板投资者保护条例，有效地保护好投资者的正当合法权益。

## 陶然论金

7月30日，中共中央政治局会议提出，要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。

“做好碳达峰、碳中和工作”被列为“十四五”开局之年的重点任务之一，力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和这一目标正在成为社会转型的巨大动力，是经济社会一场广泛而深刻的系统性变革。金融作为现代经济的核心，在实现“双碳”目标中的作用和地位是不言而喻的。特别是当下，面对一些地方和企业出现的急于求成、一哄而上的现象，金融机构应该首先审视自己是否也存在“冒进”情绪？是否有效地发挥出了信贷投资引导作用，让资金更精准地流向“双碳”绿色项目？

从过往数据看，目前我国已形成多层次绿色金融产品和市场体系。截至2020年末，绿色贷款余额近12万亿元，存量规模世界第一；绿色债券存量8132亿元，居世界第二。尽管如此，这还只是绿色金融巨大空间的冰山一角。据计算，未来30年绿色金融投资将带来180多万亿元的增量机会。

机会是潜在的，如何将其变成现实，对金融机构来说仍是一道难题。我国经济体量大，行业之间、区域之间经济发展存在较大的差异，这会影响到行业和地方排放状况和减排难易程度。金融机构必须深刻理解和把握这种差异，才可能匹配好投资项目的资金取向，有效降低地方和企业类似喊口号、蹭热度这种运动式“减碳”能耗。

如何让信贷资金绿色化，债券投资低碳化，本身就是一项长期而复杂的系统工程，绝非一蹴而就的事情。作为“双碳”目标实现的重要中坚力量，金融机构在绿色金融发展上还存在短板，包括金融主管部门绿色金融发展战略安排和政策配套不完善；金融机构绿色金融发展体系尚缺乏有效的激励机制；绿色金融盈利能力不强，复合型人才普遍缺乏等。

针对这些问题，金融机构需要多措并举，一要改变传统经营观念，加快业务转型。比如商业银行应该加强员工环保意识，同时建立起向绿色金融业务倾斜的考评体系。银行的金融创新、战略转型也要与发展绿色金融有机结合，并要强化对绿色金融领域的风险评估。二要在完备的风险评估体系下，各种金融机构应加大在绿色金融领域的合作，探索和丰富绿色金融产品、衍生工具和业务创新模式，诸如绿色理财、绿色上市、绿色债券等，共建共享绿色投资项目库。三要加强国际绿色金融交流合作，快速培养一批能与“双碳”目标实现相适应的绿色金融专业人才。

对于绿色金融下一步的发展，近日央行给出了最新路径：监管层整体协同、加快完善绿色金融体系。推动碳减排支持工具落地生效，向符合条件的金融机构提供低成本资金，引导金融机构为具有显著减排效应重点领域提供优惠利率融资等。显然，绿色金融发展提速的窗口已然打开。

## 理性看待国债市场小幅波动

本报记者 王宝会

7月末，债券市场出现小幅波动。中央国债登记结算公司公布的数据显示，7月最后一周（26日至30日）10年期国债到期收益率略低于3.0%。

10年期国债收益率是我国债券市场的关键指标之一。光大证券首席固定收益分析师张旭在接受经济日报记者采访时表示，国债收益率反映整个金融市场的利率情况，是我国债券市场重要的风向标。金融机构在观察中长期债券市场利率变动时，往往主要关注10年期国债收益率这个指标。

数据显示，去年7月下旬10年期国债的收益率近2.9%，与今年7月的收益率接近。而从去年8月中下旬至今年上半年，10年期国债收益率一直处在3.0%以上。专家表示，随着经济的逐步恢复以及货币政策力度向新冠肺炎疫情之前的常态回归，10年期国债收益率将稳健上行。Wind数据显示，今年上半年10年期国债每月4日的收益率分别是3.2%、3.2%、3.3%、3.2%、3.2%、3.1%附近的点位徘徊。

7月末，10年期国债市场的收益率出现小幅波动。张旭表示，这反映了市场对于货币政策的预期。但事实上，本次降准并不代表货币政策取向的改变，货币政策目前仍是“稳”字当头的。降准的初衷是为了增强金融机构资金配置能力、加大对小微企业的支持力度、降低社会综合融资成本，并非大水漫灌。

张旭表示，市场主体观察货币政策取向时，关键看政策利率是否发生了变化，此外也可关注主要货币市场利率在一段时间内的表现。降准过后，历史上债券收益率走势如何？安信证券固定收益报告认为，根据历史规律来看，降准后10年期国债收益率最大下行幅度的均值在18.4至42个基点区间附近，而7月7日至今，10年期国债收益率下行11个基点，下行幅度并未显著超过区间下限。

“从中长期看，10年期国债收益率取决于经济基本面。”张旭表示，我国经济稳中向好，继续保持着扩张态势，工业企业利润持续稳定增长，长期向好的经济基本面并没有变，对当前10年期国债收益率的波动应理性看待。

## 纠正运动式『减碳』从金融做起

江帆

### 中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告:

**北银消费金融有限公司**  
**机构编码:**X0001H211000001  
**许可证流水号:**00800524  
**业务范围:**发放个人消费贷款;接受股东境内子公司及境内股东的存款;向境内金融结构借款;经批准发行金融债券;境内同业拆借;与向非金融相关的咨询、代理业务;代理销售与消费贷款相关的保险产品;固定收益类证券投资业务;经银行业监督管理机构批准的其他业务。  
**批准日期:**2010年02月24日  
**机构住所:**北京市海淀区中关村大街22号中科大厦B座  
**发证机关:**中国银行保险监督管理委员会北京监管局  
**发证日期:**2021年07月07日  
以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站www.cbirc.gov.cn查询

### 中国银行保险监督管理委员会上海监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会上海监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告:

**摩根大通银行(中国)有限公司上海分行**  
**JPMorgan Chase Bank (China) Company Limited Shanghai Branch**  
**机构编码:**B0294B231000001  
**许可证流水号:**00851011  
**业务范围:**该分行业务范围与其总行相同,并在其总行获准的业务范围内经授权开展业务。  
**批准日期:**2007年07月23日  
**机构住所:**上海市浦东新区银城中路501号4502室、4503室、4506室、4507室、4603室、4604室、4606室至4607室、4702室至4707室、4802室、4803室、4805室至4808室  
**发证机关:**中国银行保险监督管理委员会上海监管局  
**发证日期:**2021年07月23日  
以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站www.cbirc.gov.cn查询

### 中国银行保险监督管理委员会四川监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会四川监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告:

**兴业银行股份有限公司成都西村大院社区支行**  
**机构编码:**B0013S251010050  
**许可证流水号:**01003211  
**业务范围:**经上级行授权,可以经营下列业务:吸收公众存款;从事银行卡业务;发放个人短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;代理收付款项;经银行业监督管理机构批准并经其上级行授权的其他业务。上述社区支行不办理人工现金业务,现金业务主要依托自助机办理;不办理对公业务。  
**批准日期:**2014年12月26日  
**机构住所:**四川省成都市青羊区贝森路56号附3号  
**发证机关:**中国银行保险监督管理委员会四川监管局  
**发证日期:**2021年07月27日  
以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站www.cbirc.gov.cn查询