

资本市场服务中小企业创新发展作用日益凸显——

建好科技资本产业互动平台

本报记者 马春阳

财金观察

最新数据显示，在工信部培育的4762家专精特新“小巨人”企业中，已有300余家在沪深证券交易所上市，首发融资金额超1700亿元；此外，在资本市场服务中小企业的前沿阵地——新三板挂牌的“小巨人”企业更有370多家。

为破解中小企业融资难、融资贵问题，这两年来资本市场按下支持中小企业发展的“快进键”。从科创板、创业板先后试点注册制，到新三板改革稳步推进，再到北京证券交易所顺利启航，我国资本市场服务好科技创新型中小企业的功能愈发突出。

资本市场赋能中小企业作用明显

今年以来，面对新冠肺炎疫情、大宗商品价格上涨、供应链受阻等多重考验，中小企业的创新发展亟须借力资本市场来加速科技和资本的融合对接。在日前刚刚结束的2021金融论坛年会上，来自政府部门、金融监管机构的负责人和专家学者也就资本市场如何助力中小企业发展这个热点问题积极建言献策。

“我们正面临着以信息技术为代表的新一轮技术革命和产业变革，各类前沿技术在方向上具有较大的不确定性，比较适合发挥中小型创新企业的‘试错’作用，通过金融市场对创新成果‘赋能’，迅速实现科技成果的产业化。”国务院发展研究中心副主任隆国强表示。

全国中小企业股份转让系统有限责任公司董事长、北京证券交易所有限公司董事长徐明认为，由于企业规模、发展阶段等原因，中小企业获取金融服务的能力相对较弱，需要金融体系持续改进和深化中小企业金融服务，给予特别支持。当前我国有4000多万家企业，其中95%以上是中小企业，科技型中小企业超过22万家，对于覆盖面广的中小企业融资需求，金融市场在扩大中小企业服务覆盖面、缓解融资难等方面空间巨大、责任重大。

而作为金融市场的重要组成部分，资本市场赋能中小企业发展作用明显。2021年上半年，创业板的“小巨人”企业营收和净利润平均同比增长均超40%，科创板的“小巨人”企业研发投入同比增长49%，新三板挂牌“小巨人”企业营业收入同比增长40%，净利润同比增长近50%，均展现出良好的发展态势。

工业和信息化部中小企业局局长梁志峰指出，资本市场在企业价值发现、风险分担、创新激励等方面具有独特优势，是创新型中小企业获取融资服务、规范治理结构、实现跨越发展的重要途径。

健全金融服务全链条体系

资本市场一直将服务中小企业创新发展作为重要使命。近年来，科创板服务“硬科技”、创业板服务成长型创新创业企业的定位愈发明确，设立新三板精选层、推出转板机制等一批重大改革相继出台，中小企业的融资需求得到了更好的满足。

以科创板为例，截至今年9月底，科创板上市公司达到341家，IPO总募资金额4204亿元，总市值约4.8万亿元。科创板公司高度集中在六大战略性新兴产业，覆盖了集成电路、生物医药等领域。

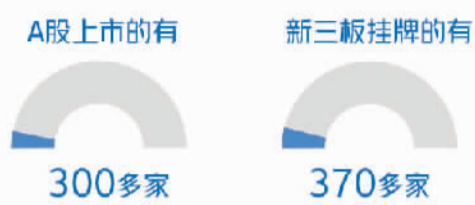
上海证券交易所副总经理卢大彪表示，过去两年，设立科创板并试点注册制改革成功实施，市场总体上运行平稳，改革理念有效落实，关键制度创新经受住了市场的检验，对科技创新的引领示范效应逐步释放，日益成为畅通科技、资本和产业良性循环的重要平台。

今年9月2日，国家主席习近平在2021年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上的致辞中宣布，继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。

“设立北交所既是促进中小企业创新发展的需要，也是深化新三板改革的需要，既是实施国家创新驱动发展战略，持续培育发展新动能的重要举措，也是深化金融供给侧结构性改革，完善多层次资本市场体系的重要内容。”清华大学经管学院教授许宪春认为。

为何支持创新成为了近些年资本市场服务中小企业的

在工信部培育的4762家专精特新“小巨人”企业中



2021年上半年



关键词？徐明表示，企业是创新的主体，中小企业是创新的重要发源地，据统计，中小企业贡献了我国70%以上的技术创新成果，创造了80%以上的新产品。建设创新型国家，实现科技自立自强，需要推动大批创新型中小企业加速成长。

梁志峰指出，工信部将加强部门联动，推动健全金融服务中小企业创新发展的全链条制度体系和服务体系，支持发展前景好、创新实力突出的“专精特新”中小企业到北京、上海、深圳三大证券交易所上市。

发挥好北交所“主阵地”作用

对于如何将北交所打造成服务创新型中小企业的“主阵地”，中国证监会主席易会满指出，一是紧紧围绕服务中小企业这个主体。始终坚守服务中小企业的市场定位，进一步突出“更早、更小、更新”，更好体现北京证券交易所的错位发展、特色发展。二是牢牢把握支持创新发展这个关键。围绕创新型中小企业发展需求，积极构建契合中小企业特点的基础制度体系，同步试点注册制，不断增强制度的包容性、普惠性，促进形成科技、创新和资本的聚集效应。三是始终聚焦打造“主阵地”这个方向。北京证券交易所是“龙头”，新三板创新层、基础层是基础，要发挥好北京证券交易所的“龙头”撬动和“反哺”作用，不断做强做优创新层和基础层。

“在资本市场这个大的市场格局下，北交所既支持企业上科创板、创业板，也支持企业上新三板挂牌，还支持企业到北交所上市，这是一个多层次的资本体系。同时支持北京的四板市场与新三板市场、北交所形成联动紧密合作，为北交所培养源源不断的企业主体。”北京市地方金融监督管理局局长霍学文说。

霍学文进一步表示，北京证券交易所将发挥北京金融资源丰富的优势，培育更多的耐心资本、创新资本、创业



资本，让中小企业的发展更具有活力。

“全国股转系统、北京证券交易所将把支持创新放在更加突出的位置，解决好支持中小企业创新发展的几个关键机制问题。”徐明谈及下一步市场建设时表示，一是创新包容机制。针对创新风险大、不确定性高、周期长的特点，持续优化挂牌上市准入条件，丰富创新评价维度，提高审查包容度，充分体现精准包容的理念；二是资金供给机制。支持引导私募基金、公募基金等加大投资力度，推动保险资金、社保基金等长期资金入市，持续优化“小额、快速、灵活、多元”的发行融资制度；三是价格发现机制。持续丰富交易机制类型，完善做市商制度，研究推出混合交易、融资融券交易；四是人才激励机制。持续优化股权激励制度和差异化表决权制度，充分体现市场化、便利性，促进管理层、技术人员和资本所有者形成利益共同体，释放中小企业创新活力。

央行重启千亿元级逆回购——

适时投放熨平短期波动

本报记者 姚进

每周观市

为对冲税期高峰、政府债券发行缴款等因素的影响，维护月末流动性平稳，10月27日，中国人民银行发布公告称，当日以利率招标方式开展了2000亿元逆回购操作，期限为7天，中标利率为2.2%，与此前保持一致。

此次千亿元级逆回购重启开始于10月20日。受过节资金需求量大影响，央行曾在国庆节假期前连续进行了千亿元逆回购操作，同时还采用了“7+14”天逆回购组合进行的方式。而随着节前投放的资金陆续到期，10月以来到19日，央行逆回购操作重回小规模投放的百亿元水平，市场资金持续净回笼。

对于央行此次重启千亿元级逆回购，光大银行金融市场部宏观研究员周茂华解读为“量增价稳”。“量增”方面，央行适度加大逆回购操作净投放资金，一方面是对冲资金面短期扰动因素；另一方面是向市场释放央行将保持市场流动性合理充裕的政策意图。“价稳”方面，央行保持贷款市场报价利率（LPR）稳定，符合市场预期，一方面是由于本月央行政策利率保持稳定；另一方面反映出目前国内信贷市场供需整体保持合理适度。

四季度公开市场操作工具到期量大、专项债发行上量及季节性等扰动因素增多，引发市场对资金面趋紧的担忧。对此，周茂华认为，央行应对短期资金面扰动的工具较多，并多次表态稳健的货币政策要保持灵活适度，保持市场流动性合理充裕。10月20日央行公开市场操作加量，也在一定程度上纾缓了市场情绪。

“四季度银行体系流动性供求将继续保持基本平衡，不会出现大的波动。”在近期央行举行的第三季度金融统计数据新闻发布会上，央行货币政策司司长孙国峰说，对于政府债券发行和税收缴款以及中期借贷便利到期等阶段性影响因素，人民银行将综合考虑流动性状况、金融机构需求等情况，灵活运用中期借贷便利、公开市场操作等多种货币政策工具，适时适度投放不同期限流动性，熨平短期波动，满足金融机构合理的资金需求，保持流动性合理充裕。同时，结

陶然论金

今年以来，我国股权投资市场迎来强势反弹。清科研究中心统计显示，前三季度新募基金总额达1.27万亿元，同比上升50%，总投资额超过1万亿元，同比增长超70%。

股权投资基金数量、募资金额大增在很多投资者看来是意料之中。受资管新规持续影响，资产管理行业相关金融产品打破刚性兑付、去通道、去杠杆已经成为共识，资金加速从房地产信托、保本理财、通道类产品中流出，以主动管理能力取胜的私募股权投资基金顺理成章地成为承接这些资金的重要目的地之一。

从私募股权投资基金行业自身发展看，行业正处于存量博弈和优胜劣汰的新阶段，受新冠肺炎疫情等外部因素影响相对有限，资金正加速向部分大型私募股权基金管理人集中，加上A股市场的财富管理效应持续发酵，新能源基金、“双碳”基金等热门主题基金募资金额较大也就不足为奇了。

然而，投资者应清醒地看到，目前的股权投资市场依然缺少长期资金。从结构上看，尽管前三季度基金数量、规模不小，但存量基金大多属于短期的项目基金、单一项目基金，不少项目基金往往伴随着短期项目结束就宣告清盘或退出，真正能够完成综合性基金、长期产业基金募集和成立的案例其实并不多。换言之，眼下的股权投资市场依然带有很大的短期性、盲目性、投机性，对于主题热点的追逐和炒作有余，对产业自身的研究和坚守不足。

从资金来源看，前三季度，除去国有资本类的股权基金、产业基金之外，纯市场化的股权基金募资额并未出现明显上升。虽然无从判定各类基金有限合伙人、一般合伙人的具体诉求，但从市场化基金披露的信息看，仍是以快速快出的短期财务投资诉求为主，真正将基金投资当作中长期资产配置工具、当作支持产业长期发展路径的管理人仍相对欠缺。

与二级市场的股票投资相比，私募股权投资市场一般被认为是中长期资金角逐的舞台。即便如此，前三季度新募基金总额破万亿元也并不等于任何登上这一舞台的资金，都一定是符合国家产业政策和中长期资产配置前景的长期资金。恰恰相反，目前的股权投资数据表明，市场其实更需要引导长期资金入市，真正对冲风险投资风格短期化的不利影响。

一方面，需要改变基金管理人赚快钱、顾眼前、忽视产业发展的倾向，壮大秉持长期价值投资风格的专业投资机构，破解中长期资金加入股权投资舞台的各种束缚，完善长期资金“愿意来、留得住”的市场机制。

另一方面，要加快推进资本市场投资端、融资端改革，优化中长期资金入市的环境，完善机构投资者长期考核机制，拓宽满足财富管理需要的长期金融产品，让更多股权资金不用为资金募集和退出的规则发愁，真正为支持产业投资贡献持久的力量。

本版编辑 于泳 李晨阳 美编 高妍

兴业银行股份有限公司深圳分行与中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司 债权转让暨债务催收联合公告

根据中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司与兴业银行股份有限公司深圳分行签订的《债权转让协议》，兴业银行股份有限公司深圳分行已依法享有的对下列借款人和担保人的债权及担保权利依法转让给中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司，现以书面方式通知借款人和担保人。中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司作为债权的受让人，现要求各借款人及其担保人立即向中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司履行还本付息义务或承担相应的担保责任及其他义务。若借款人或担保人因各种原因发生更名、改制、歇业、吊销营业执照或者丧失民事主体资格等情形，请相关责任主体、清算主体代为履行义务或者承担清算责任。

Table with columns: 序号, 借款人名称, 基准日债权本金, 基准日债权利息, 代垫费用, 借款合同编号, 保证人名称, 抵质押物详情. Contains two entries for 深圳市银通贸易有限公司 and 深圳市梦旅贸易有限公司.

注：以上债权金额暂记至2019年5月28日，金额单位为人民币元，实际金额以生效法律文书或按相关债权文件约定计算的结果为准。特此公告。

兴业银行股份有限公司深圳分行 中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司 2021年10月28日