

# 区域股权市场发展提速 赋能中小专精特新企业

证券时报记者 田牧

近期,宁夏、上海、甘肃、湖南等地先后开展了服务域内专精特新中小企业的“一月一链”投融资路演活动。上海的路演活动围绕集成电路行业展开,湖南将新年第一场活动聚焦在了当下大热的人工智能领域,宁夏的首期路演围绕首府银川辖内的重点工业项目进行推介。

据了解,这些路演活动是依照去年底工信部、证监会发布的《关于组织开展专精特新中小企业“一月一链”投融资路演活动的通知》(下称“《通知》”)要求展开的。根据《通知》,各地路演活动的目标是聚焦制造业重点产业链上专精特新中小企业股权融资需求,每月围绕一条产业链举办投融资路演活动,构建中小企业融资促进良好生态,助力中小企业专精特新发展,推动中小企业在提升产业链稳定性、推动经济社会发展中发挥更加重要的作用。

除了作为主角的专精特新中小企业外,全国35家区域性股权交易市场(俗称“四板市场”)是这一路演活动的主要举办方。而随着近两年国家对专精特新企业发展的高度重视,本就以服务中小企业为主的区域股权市场也迎来了不少利好政策。在服务专精特新企业融资需求的同时,也让许多陷入停滞期的四板市场有了再次发展的机会,一些底子好的区域股权市场更是借此进入了快速发展期。

日前,在西安举办的2024创投大会上,包括监管部门、区域股权市场负责人、创投机构和业内专家在内的人士围绕近两年鼓励扶持专精特新企业和区域股权市场建设问题进行了深入讨论,为今后的发展提出了诸多建议。

## 区域股权市场借东风提速

自第一家区域股权市场天津股权交易所2008年成立以来,作为建我国多层次资本市场的“塔基”领域,与金交所等地方交易场所类似,也经历了早期粗放式发展、出现风险事件、进入严监管时期、行业发展停滞等阶段。

随着我国经济产业发展进入转型期,在高质量发展的要求下,专精特新型企业受到高度重视,中央和地方出台了一系列的政策来扶持和鼓励专精特新企业。资本市场方面,科创板的开通是最为重大且直接的变化。作为“塔基”,天生以服务中小企业为主的四板市场也迎来了密集的利好政策,避免了像其他一些地方交易所走向没落的结局。

2022年11月,证监会、工信部联合印发《关于高质量建设区域性股权市场“专精特新”专板的指导意见》,明确四板市场专精特新专板(下称“专板”)建设目标为支持专精特新中小企业发展,提升多层次资本市场服务专精特新中小企业的功能。2023年8月,全国股转公司推出了“绿色通道”和“公示审核”两个机制,为四板市场上以专精特新企业为代表的中小企业进入资本市场提供了更多元、便捷的路径,也被业内视作三、四板市场间对接的突破性进展。上述《通知》中要求的“一月一链”投融资路演活动,则是在这些政策机制建立完善的基础上,促进各地企业与四板市场的活跃发展。

陕西省证券基金业协会会长杜宏表示:“建设专板有助于进一步明确区域股权市场发展方向,把握优质企业,整合各种政策资源和金融资源,形成对企业的服务培育规范体系和金融资本的支持,从而更加有效地推动专精特新企业的规范和快速发展。”

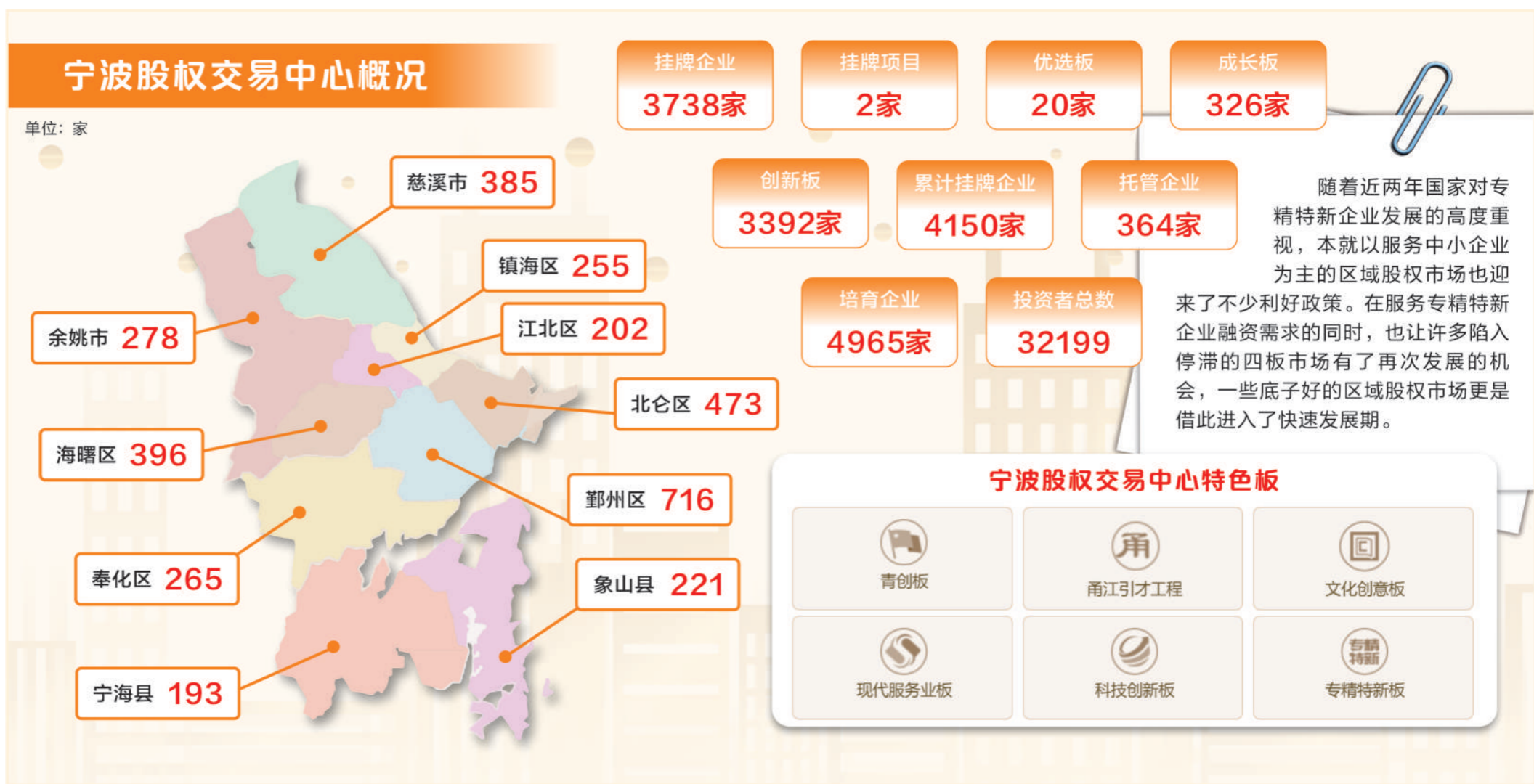
在此之前,不少区域股权市场存在挂牌门槛高、融资效率低、交易不活跃、信息披露不规范等诸多问题,导致有的地方区域股权市场挂牌企业数量少,活跃度不高,甚至出现许多挂牌的“僵尸企业”,平台本身也经营困难、发展停滞。同时,随着新三板挂牌门槛的降低,对许多企业来说,看不到在区域股权市场挂牌的实际价值。

湖南大学金融与统计学院教授、曾任证监会市场二部副主任的刘健钧表示,专板的建设能够形成相互促进、正向激励的作用。“专精特新企业到区域股权市场挂牌,一是有可能融入资金,第二能提升自己的形象。对区域股权市场来讲,有更多专精特新企业来挂牌,能够提高它的流动。流动性提高以后,又会激励更多企业去挂牌,形成一个相互促进的正向效应。”

此外,专板的推出对企业的信息披露、合规发展方面都有规范促进的作用,一方面利于金融机构获取信息后评估发放贷款,另一方面也是为后期上市提前学习、演练。

平安银行西安分行行长王晓刚表示,专板的推出使得挂牌企业在信息透明度、规范性上有了很大提升,能够在一定程度上降低银行的风险,让银行更愿意也更有信心为专精特新中小企业发放更多贷款。

西北政法大学经济法学院教授强力在肯定这些政策有利于促进相关发展的同时也表示,“法治是最好的营商环境。我个人希望政策要落地,要落实,上升为规则,上升为制度,上升为法律。让法律多一点,政策少一点,那么我们才会有更稳定的预期。”



随着近两年国家对专精特新企业发展的高度重视,本就以服务中小企业为主的区域股权市场也迎来了不少利好政策。在服务专精特新企业融资需求的同时,也让许多陷入停滞期的四板市场有了再次发展的机会,一些底子好的区域股权市场更是借此进入了快速发展期。

## 政府应多扶持中小企业

在看到利好政策不断出台带来积极影响的同时,刘健钧也提醒:“国内现在把专精特新偶像化了,以至于很多人都把它当做一种高大的象征,结果在很多政策都去追捧那些已经形成巨大规模的专精特新企业。我觉得这种追捧如果是市场行为,那无可厚非,但如果是政府去追捧或去给很多鼓励的话,其实意味着政府职能的错位。”

刘健钧以体育明星类比,他表示,成熟的专精特新企业就像是夺得世界冠军的体育明星,有很多人愿意跟他签合同,政府没必要再大力支持。真正需要国家来扶持的,是那些还处在幼儿园、义务教育阶段,有潜力的体育爱好者,政府有必要去培育。

“政府对专精特新企业的扶持,更多应放到初创阶段。而区域股权市场在多层次资本市场中的定位,恰恰就是一个基础性的板块,在这个板块实现专精特新和资本市场的结合,有利于国家的专精特新政策回归其本源。”刘健钧说。

周斌是宁波股权交易中心(简称“甬股交”)的执行董事兼总经理,他将区域股权市场对企业的培育比作“K12”教育,沪深北三大交易所则属于“高等教育”。“要办成好的学校,最主要的指标是提高升学率,这样你的学校才有知名度。”周斌表示,在甬股交累计服务的近5000家宁波本地企业中,54%的企业是高新企业和科技企业,其中宁波辖内各级专精特新企业有70%左右是甬股交服务的企业。“目前宁波登陆资本市场的企业中,近半是甬股交培育出来的。”

随着上述绿色通道和公示审核机制的推出,区域股权市场有机会更快地提升它们的“升学率”。

不过在实际工作过程中,想要发现、培育出大量优秀企业并不容易,需要做很多工作。

甬股交在渠道建设、资源整合和服务品牌等方面做了大量持久细致的工作,如通过与多个政府部门合作设立六大特色专板,与宁波下辖区县联合设立地方专板,深入街道组建了一支由156个人组成的资本市场联络员队伍,寻找、吸引了大量企业前来展示、挂牌。根据官方信息,目前累计在甬股交挂牌的企业达4150家,比内蒙古股

交交易中心2142家挂牌企业数多出近一倍。

陕西股权交易中心(简称“陕股交”)总经理李炜介绍,陕股交在服务专精特新企业方面,围绕规范培育、融资融智、登记托管和资本市场中介服务,打造了3大类14小类共计30余种产品,且还在不断增加。

## 加快完善四板市场统一标准

证券时报在此前的报道中曾指出,虽然区域股权市场在近两年的政策利好下发展势头良好,但当下也还面临诸多问题和难点待解。如企业股权登记问题,交易税收优惠政策缺失问题,监管部门对交易风险容忍度问题,以及融资服务功能、产品不足等问题。

从近期各地举办的“一月一链”投融资路演活动,及监管部门正在推进的各种创新试点工作看,上述一些问题已在着力化解或提上议事日程。

除了宏观层面的各项政策,单个区域股权市场能否做好,关键还要看当地的政府意识和产业基础。

区域股权市场的主管单位都是地方政府部

门(如省级地方金融管理局),股东也大多为地方国企。作为具有公益性质的地方金融基础设施,区域股权市场一方面具备了许多天然资源和优势,但具体到每一个区域股权市场,则会因为不同的经济发展水平、地方政府部门的政策、公司领导层的观念意识等,在实际发展中出现很大的分化。

一位东部区域股权市场的负责人告诉证券时报记者,据他多年来与各地区股权市场的接触与交流发现,不少前来其在股权市场参访学习的人,回去就一些学到的经验和措施进行落地时,遇到了各种现实的困难和掣肘。其中一个比较明显的问题是,当地政府部门对区域股权市场发展的态度和支持程度成为首要因素,尤其对于那些主要依靠政府补贴维持运转的平台来说,若得不到政府的支持和肯首,空有一整套的经验方法也无处可施。

诸多业内人士也在借近年来的政策东风,进一步呼吁四板市场应逐渐打破地方分而治之的状态,从法律法规、监管机制、系统建设等多个层面建设完善统一的标准,以促进区域股权市场及其服务的各类中小企业高质量发展。

# 拆解甬股交样本：助力宁波中小企业奔赴资本市场的幕后推手

证券时报记者 田牧

“目前宁波登陆资本市场的企业中,近半是甬股交培育出来的。”1月17日,宁波股权交易中心(简称“甬股交”)执行董事兼总经理周斌在西安举行的一个论坛上透露了这个信息,引来台下不少观众的注意。

在现场的证券时报记者对此也感到好奇:在全国35家区域性股权市场(俗称“四板市场”)中成立较晚,且仅立足宁波一地的甬股交,是如何后来居上,取得让不少人瞩目的成绩的?

2月4日,带着这一问题,证券时报记者采访了甬股交业务管理部总经理许亚军,听她如何拆解甬股交。

## 天时地利

2016年7月才开业的甬股交,彼时面对最早于2008年就已成立的一众老大哥们,服务范围只有宁波一市的甬股交,相比起来资源和优势并不明显。

在我国区域股权市场发展早期,商业模式尚处于探索阶段,支撑它们收入的主要来源是政府补贴和集团其他业务。2017年监管部门连发两个具有里程碑意义的文件,对区域股权市场的乱象进行整顿,对存量区域股权市场进行整合,规范四板市场的发展。

诞生于这一转折期的甬股交,“天时”似乎并不好。但宁波市有关监管部门和甬股交领导层意识到区域股权市场的定位应是服务,而非交易。

事后回看,正是在当时看似不好的“天时”下成立的甬股交,做出了正确的决定,没有跑偏。

宁波本身具备很好的“地利”条件。地处长三角,是域内重要的港口城市和副省级城市,GDP过万亿元,民营经济发达,产业集群规模优势突出,专精特新企业和各类隐形冠军企业云集,居于全国前列。

相比一些西部省份,甬股交在这一肥沃的经济土壤中生长迅速。根据官方数据,成立更晚的甬股交至今累计的挂牌企业数量比内蒙古、新疆、青海等西北省份总的挂牌数还要多。这其中最主要的区别,便是地域经济发展间的差异。

## 渠道建设

天时地利都具备后,最终还要人来把事办成。

甬股交明确“服务”定位后,首要的就是寻找、吸引企业来挂牌。在招引企业挂牌的渠道建设方面,甬股交从三方面入手。

首先是六大特色板块的打造。最初,甬股交通过与宁波市委组织部合作,设立了第一个特色板——甬江引才工程人才板,将“甬江引才工程”吸引到宁波的人才所创办的企业,推荐给甬股交特色板上挂牌。第一个特色板有了成效后,甬股交又与市委宣传部、市文广局、市经信局、市委金融办、科技局、市服务业发展局、宁波共青团市委等多个当地政府部门合作设立了其他五个特色板块。在这些政府部门的支持和引导下,许多相关领域的企业纷纷

到甬股交挂牌。

其次是县域板的打造。即甬股交与宁波市下辖的县(或县级市)合作设立的区域特色板块。2022年11月,首个县域板——慈溪共富板设立,目前累计挂牌企业已有50家。

更具特色的是甬股交打造的资本市场联络员队伍。2017年,甬股交开始在乡镇、街道设立以街道服务发展科科长为主的资本市场联络员,由这些日常就与街道内企业接触比较多的联络员帮甬股交寻找适合挂牌的企业。同时,甬股交也会通过一些资本市场知识培训的方式,为联络员和企业赋能。目前,甬股交共有156位联络员,实现宁波区域内全覆盖。

通过这三方面持续不断地渠道建设,甬股交在寻找、触达企业方面清晰、容易了很多。周斌表示,成立至今8年,甬股交累计服务了5000家左右的宁波本地中小企业。其中宁波70%左右的各级专精特新企业,都是甬股交在服务的企业。

## 整合资源 打造服务品牌

企业挂牌只是开始,作为平台的甬股交要做的服务才刚刚开始。

据了解,甬股交目前是全国唯一具备三基地、两中心、一通道的区域股权市场。三基地是沪深北三大交易所在甬股交设立的服务基地,两中心为上交所科创板企业宁波培育中心和深交所宁波科创板企业路演中心,一通道即为新三板提供的转板绿色通道。有了这些与证券交易所联系紧密的通道,利于企业在后续上市时

程中的学习培育。

此外,甬股交在全国范围内整合了一批优秀的投资机构和中介服务机构,汇集在一起为宁波本地企业提供资本市场相关的一系列服务。甬股交还与本地的各大金融机构合作,推出了七大融资产品。如受到企业欢迎的专精特新贷,这一针对专精特新企业发放的信用贷款,不仅审批更快,贷款利率还会比市场低50个基点以上。

至今已举办了八届的“寻找宁波最具投资价值企业”大赛已成为甬股交的一张名片。据了解,过往八届大赛共孵化出了200多家优质企业,其中7家已上市,累计帮助获奖企业融资超100亿元。

采访中,许亚军还介绍了许多关于甬股交在服务、培育企业方面的经验与细节,比如他们不停地培训、路演,以及旗下的两只创投基金。但让记者印象更为深刻的是,甬股交的团队一共只有43人。

如果只是粗略对比甬股交与其他一些区域股权市场的官网,乍看之下似乎在业务、产品、服务等方面差别没有太大,但甬股交之所以能后来居上,是因为他们不仅把资源整合到一起,更是通过持续精细化地运营,将这些资源落地,发挥出真正的价值,让参与各方都有实实在在的收获。

“我们是K12,不是法定的义务教育,人家不到股交中心挂牌也可以上市的,为什么要到你这里来?所以一定要让我这个K12成为来我这里比不来我这里收获更多,速度更快,效率更高,服务更好。”1月17日,周斌在西安举行的专精特新论坛上谈论三四板衔接的绿色通道机制时说。