

财经眼

已有82家企业在北交所上市

# 充分激发中小企业创新活力

本报记者 赵展慧

“资本市场中有了个专属于创新型中小企业的舞台，这次聚光灯打在了我们身上！”不少北交所上市企业倍感振奋。北交所开市以来，市场运行总体平稳。截至12月8日，上市的82只股票交易合计成交额达430.16亿元。其中，71只平移到股票累计成交295.2亿元；11只新股成交134.97亿元，平均涨幅101.49%。

北交所对中小企业创新发展有哪些助力？在北交所上市后企业有哪些变化？记者采访了多家上市企业、有关部门和专家。

## 缓解融资难题，做中小企业创新“加速器”

在北京市三元基因药业股份有限公司生产车间内的智能生产线上，一种名为重组人干扰素α-1b的药品正在以每分钟300盒的速度下线。这一药品是中国具有自主知识产权的基因工程一类药物，实现了我国基因工程药物零的突破。

“在北交所上市相当于给创新装上‘加速器’，企业的经营面貌焕然一新。”三元基因董事长程永庆说，目前公司正在推进4个全球首创的研究项目，其中治疗小儿RSV肺炎的干扰素α-1b儿童雾化吸入剂等产品已经处于临床Ⅲ期，上市将有力推动各个研究项目的进度。

“创新需要大量的资金投入，融资能力在很大程度上决定了企业创新能力，中小企业由于缺乏足够的抵押、担保等原因，融资能力较差，这是一个全球性难题。”程永庆介绍，三元基因在2016年进入新三板基础层，作为从新三板层层递进成长起来的上市企业，5年间募集到3亿元资金用于创新发展，但企业仍然觉得不够“解渴”，创新步伐受到资金掣肘。

北交所为创新型中小企业开辟了直接融资的新天地。上市后，程永庆立刻体会到企业市场地位和法律地位的双重提升。“从新三板挂牌公司变为北交所上市公司，企业受到了各方关注，知名度马上打响了，同时由于保险基金、社保基金这些长期稳定资金得以进入，投资者准入门槛也进一步优化，北交所大大拓宽了企业融资来源。”

陕西同力重工股份有限公司也在首批上市企业的名单中，公司主要研发生产矿用自卸车等非公路运输设备。公司董秘杨鹏形容上市后公司的创新步伐从“小步快走”变为“加速奔跑”。2007年，同力股份想在西安投资建设一个整车厂，最终因为资金问题放弃计划。“虽然我们盈利能力比较强，每年通过债权、股权融资大概能拿到2000多万元，但仍然远远不够，研发和扩产都难以开足马力。”杨鹏说，当时，企业只能放慢脚步、积蓄力量。

此次上市对同力股份来说恰逢其时。“我们用于整车研发和测评的技术中心正在建设中，之后还要加购设备、扩充研发团队，正是需要投入的时候。”杨鹏介绍，保守估计上市后募投项目能提前一年时间投产。

更令杨鹏印象深刻的是北交所为创新型中小企业量身打造的持续融资制度。上市6个月后就再融资，融资品种多元化，提供普通股、优先股、可转债等丰富的权益融资工具，发行方式也很灵活，引入授权发行、储架发行、自办发行等发行机制，降低

中小企业融资成本。“企业能够根据自己的创新节奏灵活规划再融资。”杨鹏说。

致力于开发金融软件的上海艾融软件股份有限公司也经历了资金紧张的艰难创业过程。“虽然公司成长性很好，但软件创新投入产出周期很长，容易因在前期研发环节。”公司董秘王涛说，“资本市场长期资金的支持能够助力创新型中小企业跨越从技术攻关到市场应用的高山。”

此次在北交所上市，加快了艾融软件的软件开发和业务拓展速度。“更重要的是，上市极大地增强了公司对软件工程师等高科技人才的吸引力。”王涛表示，人才是创新的第一资源，公司已经实施了一期股权激励计划，而北交所对于股权激励的监管更有弹性，允许上市公司在充分披露并履行相应程序的前提下，合理设置低于股票市价的期权行权价格，以增强激励功效，公司今后将以更大力度的股权激励吸引人才。

像三元基因、同力股份、艾融软件一样，82家上市企业经营状况稳健，成长性较为突出，大部分属于行业细分领域的排头兵。中小企业贡献了我国70%以上的技术创新，直接融资活水冲开发展束缚，将进一步释放这些企业的创新能力。

“从目前交易情况看，整体市场交易的活跃度符合预期，流动性较精选层大幅改善，后市值得期待。”中信建投证券投行委委员、董事总经理李旭东表示。

## 实现错位发展，让更多创新型中小企业脱颖而出

“以前不是没尝试过上市，但无奈‘个头’太小，很多企业都排在我们前面。”采访中记者发现，不少企业曾申请过上市，可直到北交所来了，为企业进入资本市场搭建了“直通车”，才终于圆了它们的上市梦想。

“与同样服务于创新企业的科创板和创业板相比，北交所聚焦‘更早、更小、更新’。”李旭东分析北交所上市企业时表示，更早——这些企业大多处于产业化的早期，业务模式存在较大拓展空间；更小——这些企业的成长性较好，但经营规模偏小；更新——首批上市企业展现出很强的创新性，先进制造业、现代服务业、高技术服务业、战略性新兴产业等占比超过80%。

程永庆表示，北交所的设计和制度设计传达了一种理念，即企业发展不一定要一味追求规模，深耕细作的“小而美”也能孕育大创新，这与高质量发展的要求高度契合。“我国已培育出三批4762家‘专精特新’小巨人企业，北交所的出现还会激励更多中小企业往‘专精特新’的方向发展，作为首批上市企业，我们很幸运，但也深感责任重大。”程永庆说。

首批上市的颖泰生物董秘刘晓亮认为，北交所实行注册制从多方面体现了对创新型中小企业的支持：门槛更低了，上市发行条件更具包容性，财务指标降低，有助于资金实力较弱的创新型中小企业上市融通资金，创新发展；上市更快了，注册制改由交易所审核发行材料，证监会依据交易所的审核意见决定是否予以注册，其中北交所审核时间为2个月，相对缩短，上市周期更易把控，降低了中小企业的融资成本和难度。

“更重要的是，注册制把上市公司进出股市的决定权交给了市场，一方面疏通了IPO（首次公开募股）的人口，另一方面，更

加灵活的退市制度也能疏通资本市场出口。”刘晓亮认为，北交所让更多创新型中小企业进入资本市场的同时，也能让经营不善的企业退市，使资产池内的水流更加顺畅，流向更优质的中小企业，更好地形成优胜劣汰的市场风气，“激励我们上市企业更加专注于创新，规范经营管理，提高公司质量。”

“北交所与新三板基础层、创新层形成了层层递进的市场结构。”王涛认为，北交所的设立并试点注册制，不仅有利于提升新三板对中小企业和投资者的吸引力，也有利于引导新三板更多不同成长阶段、不同类型的中小企业增强信息披露意识，涵养公司治理文化。

程永庆表示，北交所的设计和制度设计传达了一种理念，即企业发展不一定要一味追求规模，深耕细作的“小而美”也能孕育大创新，这与高质量发展的要求高度契合。“我国已培育出三批4762家‘专精特新’小巨人企业，北交所的出现还会激励更多中小企业往‘专精特新’的方向发展，作为首批上市企业，我们很幸运，但也深感责任重大。”程永庆说。



“希望北交所健全在融资端、投资端两端的的功能，融资端进一步丰富金融工具、设置高效便捷的融资通道，让优秀的中小企业在北交所得到长足发展；投资端适度降低门槛，提升流动性，让广大投资者分享创新型中小企业快速成长的红利。”刘晓亮建议。

清华大学五道口金融学院副院长田轩认为，北交所的发行条件、交易模式、治理机制等与科创板、科创板的差异化程度需要进一步扩大。同时，还要明确并扩大中介机构职责范围，根据公司制管理特征做好交易所的公司治理工作，提高交易所监管透明度，营造良好的市场环境，做好投资者权益保护工作。

北交所有关负责人表示，下一步在市场监管建设过程中，北交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：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，提高包容度；二是资金供给机制，支持引导私募基金、公募基金加大投资力度，推动保险资金、社保资金等长期资金入市，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，完善做市商制度和差异化表决权制度，促进管理层、技术人员和资本所有者形成利益共同体，进一步释放中小企业创新活力。

## 持续完善制度，推动北交所行稳致远

在万众期待中诞生，在万众瞩目中成长，北交所的发展任重而道远，需要各方努力。“北交所上市公司一定要努力保障经

营质量，将宝贵资金更好用于创新；同时注册制下新股的发行和定价更加市场化，投资机构要大幅提升投研能力。”程永庆表示。

“希望北交所健全在融资端、投资端两端的的功能，融资端进一步丰富金融工具、设置高效便捷的融资通道，让优秀的中小企业在北交所得到长足发展；投资端适度降低门槛，提升流动性，让广大投资者分享创新型中小企业快速成长的红利。”刘晓亮建议。

清华大学五道口金融学院副院长田轩认为，北交所的发行条件、交易模式、治理机制等与科创板、科创板的差异化程度需要进一步扩大。同时，还要明确并扩大中介机构职责范围，根据公司制管理特征做好交易所的公司治理工作，提高交易所监管透明度，营造良好的市场环境，做好投资者权益保护工作。

北交所有关负责人表示，下一步在市场监管建设过程中，北交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：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，提高包容度；二是资金供给机制，支持引导私募基金、公募基金加大投资力度，推动保险资金、社保资金等长期资金入市，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，完善做市商制度和差异化表决权制度，促进管理层、技术人员和资本所有者形成利益共同体，进一步释放中小企业创新活力。

“希望北交所健全在融资端、投资端两端的的功能，融资端进一步丰富金融工具、设置高效便捷的融资通道，让优秀的中小企业在北交所得到长足发展；投资端适度降低门槛，提升流动性，让广大投资者分享创新型中小企业快速成长的红利。”刘晓亮建议。

清华大学五道口金融学院副院长田轩认为，北交所的发行条件、交易模式、治理机制等与科创板、科创板的差异化程度需要进一步扩大。同时，还要明确并扩大中介机构职责范围，根据公司制管理特征做好交易所的公司治理工作，提高交易所监管透明度，营造良好的市场环境，做好投资者权益保护工作。

北交所有关负责人表示，下一步在市场监管建设过程中，北交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：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，提高包容度；二是资金供给机制，支持引导私募基金、公募基金加大投资力度，推动保险资金、社保资金等长期资金入市，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，完善做市商制度和差异化表决权制度，促进管理层、技术人员和资本所有者形成利益共同体，进一步释放中小企业创新活力。

“希望北交所健全在融资端、投资端两端的的功能，融资端进一步丰富金融工具、设置高效便捷的融资通道，让优秀的中小企业在北交所得到长足发展；投资端适度降低门槛，提升流动性，让广大投资者分享创新型中小企业快速成长的红利。”刘晓亮建议。

清华大学五道口金融学院副院长田轩认为，北交所的发行条件、交易模式、治理机制等与科创板、科创板的差异化程度需要进一步扩大。同时，还要明确并扩大中介机构职责范围，根据公司制管理特征做好交易所的公司治理工作，提高交易所监管透明度，营造良好的市场环境，做好投资者权益保护工作。

北交所有关负责人表示，下一步在市场监管建设过程中，北交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：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，提高包容度；二是资金供给机制，支持引导私募基金、公募基金加大投资力度，推动保险资金、社保资金等长期资金入市，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，完善做市商制度和差异化表决权制度，促进管理层、技术人员和资本所有者形成利益共同体，进一步释放中小企业创新活力。

财经眼

提高消费者的金融素养，要强化重点群体风险防范意识，要压实金融机构的主体责任，要畅通金融消费维权渠道

今年以来，银保监会陆续发布6期金融消费风险提示。梳理这些提示可以发现，很多金融消费的新风险，往往与消费者不熟悉金融市场的新变化相关。

比如，在以房养老诈骗陷阱、非法开展金融直播营销、设立假金融网站和假APP等案件中，“李鬼”之所以能浑水摸鱼，往往是利用了消费者对金融新产品新模式新业态不熟悉的短板——眼下，金融产品日益细分，金融科技迅猛发展，金融产品和服务能够多渠道送到消费者身边并场景化嵌入日常生活，甚至让人在不经意间就“被消费”“被服务”。金融产品本就复杂，供需信息不对称，对种种新事物，很多人要么压根不了解，要么一知半解，难免真伪不分，让违法违规者钻了空子。

因此，提升金融消费者权益保护水平，一方面，要持续完善管理制度、提高监管效能，做到“魔高一尺，道高一丈”；与此同时，也要大力开展金融消费者教育，提高消费者金融素养，帮助大家提高辨别能力，看清“馅饼”中的“陷阱”，不再上当受骗。

首先，要提高重点群体的风险防范意识。央行的调查结果显示，我国消费者金融素养在年龄上的分布呈现“倒U形”，老年人和青少年的金融素养相对较低，更容易遭受非法金融活动侵害。上海银保监局今年10月发布的警示案例中，某保姆借口帮助拍照让老人通过人脸识别核验，并操作老人手机获取验证码，把老人的保单做了质押贷款——金融服务登“网”入“端”、金融产品打“包”上“链”，让许多老年人对风险防范不胜防。与此同时，近年来一些青少年陷入非法借贷陷阱的报道也不时见诸媒体，令人扼腕叹息。未来，应持续强化对老年人、青少年等重点人群的消费者教育。对青少年要侧重合理借贷、理性消费等金融知识普及；对老年群体，要多强调理性投资，提高其自我保护能力，帮助他们跨越“数字鸿沟”。

其次，要压实金融机构的主体责任。去年9月，《中国人民银行金融消费者权益保护实施办法》正式发布。该办法明确规定，银行、支付机构应切实承担金融消费者合法权益保护的主体责任。开展消费者教育是帮助消费者维权的重要内容。金融机构有责任通过多种方式将金融知识普及类、金融风险提示类信息有效送达消费者。比如，评估金融产品对消费者的适配度，准确披露贷款产品的年化利率等。金融机构须知，做好这件事意义重大——不只是落实管理部门要求的单向“付出”，也能为自身更好防范金融风险加固“防火墙”，并能进一步了解消费者金融新需求、开拓业务新领域。

此外，保护金融消费者权益，畅通事后维权渠道和强化事前风险教育同样重要，二者可以互为促进。比如，金融管理部门和机构可以结合投诉统计数据呈现出的新发、多发案件类型特点，调整、突出相关风险教育内容；消费者在消费过程中，结合风险提示有意识地保留关键环节的资料、音视频，为可能发生的维权事件提供证据。这两端一起发力，可以促进管理部门完善监管制度，推动金融机构规范流程，进一步提升金融消费者权益保护水平。

做好金融消费者教育，是维护群众利益的暖招实招，是金融业持续健康发展的重要根基，是防范化解金融风险、维护金融稳定的关键举措。期待有更多“金融课堂”走进社区校园、田野山乡。

财经短波

## 四川天府银行搭建普惠金融特色产业平台

本报电 四川天府银行近年来专注服务中小微企业，目前已搭建“星汇小微平台”“星汇流通平台”等6个面向小微经营主体的特色产业平台。该行还创新推出“天府星汇贷”“星汇车商贷”“星汇消费贷”“星汇医贸通”等平台授信产品，将金融服务嵌入产业平台。截至目前，特色产业平台已新增交易性存款2.96亿元，新增小微普惠信贷投放8130.83万元，有效缓解中小微企业融资难。（牟安宁）

## 唐山银行切实降低企业融资成本

本报电 近年来，唐山银行充分运用相关部门给予的政策支持，切实降低企业融资成本，确保惠企利民各项政策及时落地生效。一是实施减费让利行动，为企业减免84项中间业务收费，并主动承担贷款抵押物评估、登记、保险等费用，降低企业的综合融资成本。二是用好信用贷款和应延尽延两项政策直达工具，政策出台以来，已为小微企业办理无还本续贷7500万元，并大幅提高了涉农小微企业信用贷款和首贷户投放占比。截至10月末，该行涉农贷款余额119.49亿元，有力支持了区域经济发展与乡村振兴。（葛孟超）

理财参谋

银保监会发布风险提示

# 对“代理退保”“代理维权”要提高警惕

本报记者 赵展慧

“一个自称是监管部门的人打来电话，说我之前买的保险产品存在欺诈行为，可以帮我退保。”北京西城区居民郭林告诉记者，此前自己确实投保了一份人寿保险，所以接到电话有点着急，但对方“帮助退保需要收取1000元代理费”的说辞引起了他的警觉，“突然想起了新闻里说的‘代理退保’的风险，我赶紧打电话给保险公司核实情况。”经过多方求证，郭林最终确定，这个“欺诈骗醒”电话才是真正的诈骗电话。

郭林的遭遇不是个案。近年来，“代理退保”已形成黑色产业链，其运作模式呈现手法专业化、组织集团化等特点，扰乱保险市场正常经营秩序，损害了保险消费者的合法权益。不法分子通常的操作方法是，从非法渠道获取保险客户名单后，谎称可办理全额退保、修复征信等事宜，诱导消费者委托其“代理维权”，鼓动消费者退保

正常的保险合同并收取高额“代理维权”手续费后，用编造事实、伪造证据、提供虚假信息等手段恶意投诉保险公司，达到退保目的。退保后，有的不法分子还会诱导消费者“退旧买新”，购买所谓“高收益”理财产品，甚至截留侵占消费者退保资金，暗藏集资诈骗风险。

针对“代理退保”的风险，近日银保监会消费者权益保护局发布风险提示，提醒消费者远离“代理退保”“代理维权”等不法行为侵害。

银保监会消费者权益保护局表示，这类不法行为不仅危害消费者财产安全，暗藏集资诈骗风险，而且危害消费者信息安

全。不法代理维权组织取得消费者委托后，会要求消费者提供身份信息、通信信息、家庭住址、金融账户、保险合同等敏感信息，个人信息存在被恶意使用、违法泄露或买卖等风险。更要注意防范诈骗分子以“解决债务”“修复征信”等说辞骗取银行卡账户、密码、验证码等信息进行盗刷或转账的风险。此外，消费者如受蒙骗退保正常的保险合同，不仅丧失风险保障，未来再次投保时，由于年龄、健康状况的变化，可能面临重新计算等待期、保费上涨甚至被拒保的风险。

如果购买保险产品后确有维权需求，应该怎么办？“可以直接与金融机构协商解

决，协商不成可通过行业纠纷调解组织化解，或向金融监管部门反映，还可以向人民法院提起诉讼。”银保监会消费者权益保护局有关负责人建议，消费者对金融产品或服务有疑问，应通过正规渠道提出合理诉求或者用法律武器维护自身权益，不轻信“代理退保”“代理维权”等虚假承诺，拒绝参与违背合同约定、提供虚假信息、编造事实的恶意投诉。

业内专家建议，消费者购买保险前要认真了解产品和服务内容，选择适合自己的产品，如果想要退保，应当选择正规渠道。首先要拨打投保人所投保商业保险的客服热线或到当地的保险公司客服中心确认是否符合退保条件，再按要求进行退保。一般情况下只有在犹豫期内退保或非本人签名的保险退保，才能全额退还保费。