

【自主品牌】

提升监管水平 服务创新企业

——专访上海股权托管交易中心总经理张云峰

文/本刊记者 潘如丹

在2019年全国“大众创业万众创新”活动周上，上海股权托管交易中心（以下简称“上股交”）科技创业板从2 200多个项目中脱颖而出，作为全国全面改革创新典型案例亮相双创周主题展区，也是唯一入围的金融要素市场创新成果。在国务院办公厅出台《关于规范发展区域性股权市场的通知》的背景下，上股交所积累的经验更成为全国区域股权交易市场的重要样本。



服务跨境融资企业

“在对接跨境融资的过程中，虽有外国机构投资者的投资意向，却‘引水无门’，”上股交党委书记、总经理张云峰向记者介绍，“根据商务部发布的《自由贸易试验区外商投资备案管理办法(试行)》和上

海市商务委发布的《中国（上海）自由贸易试验区外商投资企业设立和变更办事指南》的规定，跨境股权融资需按照外国投资方并购境内企业程序进行。这就意味着，根据现行政策，在上海自贸试验区内，对外国投资方并购自贸区内企业

仍需要事前审批。而中小企业做跨境融资，通常没有专业团队，也缺乏相关经验，非常不利于跨境融资的顺利开展。”

早在上海“金改40条”发布之初，上股交就将自贸区内挂牌企业跨境股权融资业务纳入了发展规划，并作为一项

重点工作与创新服务。在既无成熟经验可借鉴，又无现成政策配套的大环境下，上股交与市商务委、市工商、自贸区管委会（张江管委会）以及中国银行上海分行进行了多次深入对接，学习了解跨境股权融资业务的各个环节。在不突破法律法规和现有政策的前提下，上股交最终确立了以服务创新为核心的方案，帮助纽岂博公司整理了引入境外投资者股权投资的全部流程、申报材料清单和模板，协助其办理自贸区跨境融资所涉及的相关变更手续，仅用2个多月时间就走完整套审批流程。

跨境股权融资的成功，不仅在一定程度上缓解了纽岂博这类跨境融资企业在发展中的资金需求，更为重要的是，通过引入境外机构投资者，为企业打开国际市场、加强国际合作奠定了坚实基础。

资本市场的质量管理

作为多层次资本市场的“塔基”，上股交始终秉持“缓解中小微企业融资难、促进实体经济发展”的核心理念，以信息化手段优化流程管理，持续完善监管机制，强化信息披露的真实、准确和完整，探索创新融资新模式。

在质量控制方面，上股交

形成了完善的审核机制，采取以工作底稿来审核企业挂牌和融资行为，对展示系统也有严格的准入标准和审核流程，对准入和融资行为坚持事前严格把关。尤其在准入方面，设定明确的小微企业挂牌门槛，让小微企业在挂牌前明确规范的底线要求。

在信息披露方面，上股交对本市场挂牌企业披露的信息种类、内容、时间等做出明确要求。在挂牌前，要求企业对窗口期内的财务会计报告进行全面审计并进行信息披露。通过挂牌审核及信息披露，可基本实现挂牌企业财务、法律等方面的规范梳理。在挂牌后，要求挂牌企业持续进行信息披露，其中每年须定期披露经审计的年度财务会计报告。在披露过程中，对展示系统的线上展示企业也有最低的信息披露要求，要求企业遵循该标准，也鼓励自愿进行更为充分的信息披露，以促进挂牌企业按照有关法律法规完善公司治理。

中心建立了可视化的流程系统，挂牌企业、服务机构、中心内部流程均可以通过清晰的信息化界面，获取项目的最新进度、各节点的时间等重要信息。同时，其内部通过该系统也实现了各部门职责清晰、

部门间流转高效、审核反馈清晰记录等等。

在监管方面，中心设立完善的自律监管制度，并频繁地发挥作用。2017年根据市场发展的实际需要，结合监管部门的有关要求，上股交对业务制度进行了全面修订，在此过程中，通过借鉴主板市场自律监管制度，结合上海股权托管市场特点及自律监管操作情况，制定了自律监管的专项规则，将自律监管分为违规处分、自律监管措施，对违规处分和自律监管措施的种类、适用标准、实施程序做出了具体要求。

为保障上述制度能切实有效的执行，2018年7月中心成立了违规处分委员会，在对监管对象采取违规处分时，需经违规处分委员会审议讨论投票表决，较好实现了违规处分与审查分离，进一步确保了自律监管的及时有效、公平公正。

张云峰介绍：“上股交秉承‘风控是前提’的理念，依法合规经营、严格规范监管。对挂牌企业实行终身督导和严格的信息披露监管；对投资者，设立合格投资者制度并进行适当性管理；对中介机构，采取了积极帮扶与严格管理相结合的办法，提升中介机构规范水平和工作质量。”事实证

明，中心摸索出了一条成功经验，不仅有效协助了实体经济发展、推动中小微企业成长，而且还确保了市场运行平稳有序、风险可控。

科技创新型企业的沃土

上股交科技创新板在服务科技型、创新型小微企业融资发展方面成效显著，挂牌企业融资满足率接近100%，平均每家挂牌企业融资2 095.3万元，营业收入平均增幅达到647%，高于全国所有资本市场，有效缓解了中小企业融资难融资贵的问题，其中部分高成长性的优质企业已在开展上交所科创板上市准备工作。2018年12月，国务院将中心科技创新板这一创新举措推广至8个全面改革创新试验区。

上股交科技创新板是多层次资本市场服务科技型、创新型中小企业的有益尝试，是全

国第一个专注服务创业阶段科技创新型小微企业、第一个设置特色鲜明多维度挂牌条件、第一个实行标准注册制的专业化资本市场板块。在市场制度、上市指标、投资者认定和规范性要求方面全面对标上交所科创板，与其共同构成了服务科技创新企业的资本市场有机体系。

登陆“科技创新板”的挂牌企业经中心培育和增信，在所处行业取得了多个国家第一。英佛曼纳米自主研发的多项纳米材料制备和纳米涂层核心技术，已在一些重要领域和重要应用上居国际领先地位；华龙股份参与生产的万吨压剪试验机，是全球最大的试验机产品；海勃膜结构属于细分行业龙头，各类产品已达到国内膜结构建筑企业的最高级别，是国内唯一拥有全部资质

的膜结构企业。

“我们要解决中小企业融资问题，特别是轻资产、小规模、当前盈利能力不是很强的科创型企业，必须为他们量身定制资本市场，上股交科技创新板就是给这些科技型、创新型中小企业量身定制的资本市场，”张云峰表示，“基于在目标定位、重点区域、服务对象上的一致性，上海证券交易所科创板是上股交科技创新板的升级版，上股交科技创新板的设计理念和实践经验为上交所科创板的建设提供了许多有益的借鉴。”

经过多年运营，上股交已成为监管机构及同行公认的区域性股权市场“领头羊”。市场规模方面，服务企业数量过万家，市场规模全国领先；融资能力方面，累计实现股权融资约1 558.06亿元，股权质押贷款、可转债等债权融资约101.56亿元，科技创新板（N板）、股份转让系统（E板）挂牌企业融资满足率分别约为100%和55%，融资能力大幅领先于同类市场；投资者集聚方面，培育4.2万余户专业投资者，在高度理性的投资交易环境下，累计实现交易365.99亿元，二级市场交易金额在业内遥遥领先。 

