

新闻演播室
聚焦深化新三板改革

主持人于南：新三板全面深化改革正式启动16个月以来，成绩斐然。证监会一个月内两次提出深化新三板改革，1月28日，2021年证监会系统工作会议提出“进一步深化新三板改革”，2月22日，证监会主席易会满表示“深化新三板改革”，这表明未来新三板的一系列改革举措将渐次落地。今日，本专题围绕新三板改革的成就、推进注册制实施、提高市场活跃度等方面进行采访报道。

新三板全面深化改革16个月：精选层挂牌公司达50家 融资超125亿元

■本报记者 昌校宇

截至2月25日，距离2019年10月25日证监会“官宣”新三板全面深化改革正式启动刚满16个月。北京利物投资管理有限公司创始合伙人常春林对《证券日报》记者表示，自新三板全面深化改革启动以来，市场流动性水平不断提升，融资功能不断强化，市场生态不断优化，多层次资本市场互联互通机制不断完善。

华泰新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩在接受《证券日报》记者采访时分析称，新三板改革成效已经显现。市场发生了结构性变化，以推出精选层为抓手，建立了内部多层次市场板块，并匹配差异化的信息披露制度、交易制度、合格投资者制度等，激发了市场活力，增强了新三板市场投融资功能。

新三板挂牌公司7981家

挂牌公司数量方面，据全国股转公司公布的数据显示，2019年10月25日，新三板挂牌公司为9184家，包括创新层677家、基础层8507家；截至2021年2月24日，新三板挂牌公司为7981家，包括精选层50家、创新层1105家、基础层6825家。“综合数据来看，新三板全面深化改革以来挂牌公司数量减

少1203家。其中，精选层从0家到50家，创新层增加428家，基础层净减少1682家”，谢彩表示，可见，本轮新三板全面深化改革后，市场出现挂牌公司数量减少，但挂牌公司结构更加优化，精选层和创新层挂牌公司占比加大，基础层挂牌公司占比从93%降至86%。

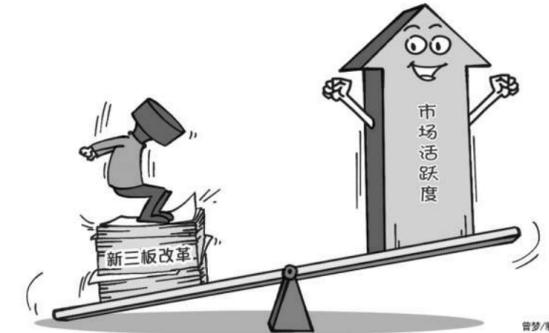
融资方面，新三板全面深化改革后，符合条件的公司完成公开发行后，进入精选层挂牌，并实施连续竞价交易。新三板市场在定向增发基础上增加了公开发行融资方式。据东方财富Choice数据整理，全面深化改革以来，新三板市场共完成969次发行，融资金额达454.4亿元。其中，有50家精选层公司顺利完成公开发行，融资金额达125.7亿元，占比28%，新三板市场实现了公开发行融资从0元到百亿元的突破。

投资者方面，据全国股转公司公布的数据显示，截至2020年底，新三板市场合格投资者账户数达165.82万户，包括机构投资者5.74万户，个人投资者160.08万户。合格投资者数量是2019年底的7.12倍。谢彩认为，“通过降低合格投资者门槛，引入公募基金，明确QFII、RQFII投资挂牌股票的具体安排，让新三板市场投资者群体迅速扩大，也为市场引入了更多的源头活水。”据全国股转公司公布的数据显示，2020年末16只公募基金

可投资精选层，其中7只新设公募基金已参与精选层，累计募集115.78亿元，有效认购23.64万户；精选层股票全年平均上涨73.21%，晋层前存量股东累计浮盈超200亿元，跨层次投资的财富效应显现。

市场流动性方面，东方财富Choice数据显示，新三板全面深化改革启动日（2019年10月25日）至2021年2月23日，新三板市场日均成交金额5.2亿元，较深化改革前（2019年1月1日至10月25日）日均成交金额3.2亿元，提升62.5%。同时，市场换手率较改革前有所提升，市场活跃度提升明显。

“自新三板全面深化改革以来，市场发生诸多积极变化”，常春林认为，主要体现在五个方面：第一，新三板市场流动性水平稳步提升，市场指数稳步提高，投资者信心持续增强，市场交易情况不断好转。第二，市场融资功能不断强化。第三，新三板精选层落地，转板上市机制建立，实现了多层次市场互联互通机制，打通了中小企业成长壮大的“天花板”。预计首家转板上市公司或于年内通过审核并上市交易，今年精选层企业挂牌数量还将不断增加。第四，投资者数量和结构进一步优化，专业投资者队伍得到扩大。第五，QFII、RQFII投资新三板挂牌股票进入实操阶段，配合混合交易、融资融券等制度，将为新三板市场



带来更多增量资金。

流动性和吸引力有待提高

《证券日报》记者注意到，证监会近一个月来已至少两次提到“深化新三板改革”。在2月22日召开的北京市金融工作座谈会上，证监会主席易会满表示，“深化新三板改革”；1月28日召开的2021年证监会系统工作会议提出，“进一步深化新三板改革”。

谈及此轮新三板全面深化改革的重要意义，谢彩表示，本轮改革，重构新三板市场板块结构、交易结构、以及投资者结构，让内部形成“基础层-创新层-精选层”多层次市场板块，并且建立转板上市

制度，符合条件的精选层挂牌公司可转板至科创板或创业板上市，让新三板市场在我国多层次资本市场中起到承上启下的作用，成为我国中小企业融资的主阵地，为中小企业构建一条资本市场成长和发展通路，同时起到了培育中小企业发展的作用，发挥了资本市场对中小企业的支撑作用。

在常春林看来，新三板市场流动性和吸引力仍有待提高，新三板市场改革创新并非一蹴而就，而是一个持续深化、不断完善的过程。新三板作为资本市场服务中小企业和民营经济的重要平台，将围绕全面深改，持续探索以进一步增强对中小企业、民营经济的服务能力，提升自主创新水平，助力转型升级。

新三板多项改革举措渐次落地 有效提升市场活跃度

■本报记者 孟珂

今年以来，新三板一系列改革举措渐次落地，QFII和RQFII投资新三板步入实操阶段；新三板终止挂牌细则征求意见稿已发布；转板制度落地……这些举措既是夯实新三板发展基础的重要内容，又是深化资本市场改革的重要组成部分。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，新三板改革制度相继落地意味着将会进一步完善新三板的上市及其管理制度，让市场各方在清晰明确的制度规则下开展相关业务，进一步完善相关规则将会对资本市场带来有益补充，一些中小微企业可以通过在新三板挂牌实现直接融资，从而有效提升直接融资比重。

畅通中长期资金入市路径也是新三板的重要改革之一。近日，

为确保QFII、RQFII交易业务顺利实施，全国股转公司联合多方共同搭建测试环境，供市场参与者进行通关测试，目前，本次通关测试已顺利完成。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示，通关测试结束意味着QFII和RQFII投资新三板进入实操阶段，配合混合交易、融资融券等制度，将进一步完善市场风险管理工具，对于进一步壮大新三板市场机构投资者队伍、扩大长期稳定资金来源、提升市场流动性、促进新三板市场平稳稳健运行具有重要意义。同时，也将为新三板市场注入更多“活水”，提振投资者和挂牌公司的信心，进一步吸引更多投资者进场“掘金”，提升整体新三板市场流动性水平。

在建立常态化退市机制大背景下，新三板终止挂牌制度的出

炉，将促进市场良性生态形成。2月20日，全国股转公司发布的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票终止挂牌实施细则》（以下简称《实施细则》）征求意见稿已发布。

陈雳表示，《实施细则》值得关注的两方面内容，一是主动终止挂牌方面，充分尊重公司自治。只要经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过，并就异议股东保护做出合理安排，均可以申请终止挂牌，由全国股转公司进行审核并做出决定。二是强制终止挂牌方面，搭建终止挂牌专区，强制挂牌力度更大。本次征求意见稿的监管力度更大，比如，在现行未按时披露年报或半年报、无主办券商持续督导情形的基础上，《实施细则》新增了四大类12种强制终止挂牌情形，坚决出清劣质公司，健全市场自净功能。

值得关注的是，目前，沪深证

券交易所关于转板上市的相关办法也已进入实操落地阶段。该办法明确在精选层挂牌满一年，符合科创板、创业板定位，达到交易所规定上市条件的企业，可直接向交易所申请转板上市。企业不必因上市工作而摘牌，暂停资本运作，不必重复信息披露，可节约上市成本，更有利于主业发展。

陈雳认为，转板上市为新三板企业上市增加了一条路径，有望带动新三板精选层板块估值和流动性向科创板和创业板靠拢，促进了新三板内部形成的基础层、创新层和精选层之间递进效应，提升新三板市场整体的融资、定价和交易功能。

谈及还需要完善哪些配套举措，助力新三板更好的发展？陈雳表示，一是细化融资融券业务制度，构建支持中小企业创新发展的市场环境。融资融券业务是一把“双刃剑”，容易助涨助跌，须细化制度安

排，助力新三板精选层市场的发展。同时，把握好中小企业的发展规律，加速推进契合中小企业特点和投融资需求的政策体系、制度体系、服务体系建设，提升市场功能，发挥好新三板服务创新型、创业型、成长型中小企业功能作用。二是，提高挂牌公司的财务规范性意识，进一步提升挂牌公司财务质量标准。股转系统指出当下挂牌公司的财务不规范问题主要体现在多个方面。例如财务管理薄弱，内控制度缺失，财务真实性存疑等问题，伴随着监管层的重视，提高新三板公司的财务规范程度，叠加精选层改革等举措，有望进一步吸引更多投资者进场“掘金”。

“今后还要进一步强化公司年报信息披露监管，提升信息披露质量，同时对分层分类的上市企业实施差异化监管，提升监管的针对性和有效性。”刘向东表示。

专家：新三板具备实施注册制条件 可从五方面优化完善制度

■本报记者 包兴安

在2月22日北京市金融工作座谈会上，中国证监会主席易会满在讲话时再次提出“深化新三板改革”，这也是继1月28日，2021年证监会系统工作会议上提出“进一步深化新三板改革”后，一个月内，证监会第二次就新三板改革发声。业内人士认为，2021年，深化新三板改革仍是资本市场改革的一项重要工作，而在新三板改革中，可重点关注注册制改革。

近日，全国股转公司表示，今年积极做好在新三板实施注册制准备。对此，专家表示，注册制在

新三板全面落地实施的条件和基础均已成熟，建议从五方面优化完善制度。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，新三板实施注册制，将继续促进我国多层次资本市场高效发展。同时，在资本市场深化改革进程中，将形成新三板自身的差异化特点，更好地服务于中小企业，促进我国经济高质量发展。

资深新三板评论人、北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示，新三板成立8年多来，虽然不是真正的注册制，但却一直在执行注册制的理念，而且新三板是中国资本市场注册制的最早试

验田。全国股转公司在企业挂牌新三板的程序上确实一直执行的就是注册制，只要信披规范、完整、合格，符合挂牌条件的企业基本上可以顺利登陆新三板。

目前，新三板市场总体保持了稳健发展势头。全国股转公司数据显示，截至今年2月24日，新三板挂牌公司达7981家，其中精选层公司增至50家，创新层挂牌公司1105家，基础层挂牌公司6825家。数据显示，去年674家挂牌公司完成发行716次，融资338.50亿元，同比上升27.91%。其中，41家公司公开发行融资105.62亿元，占比31.20%；定向发行675次，融资232.87亿元。

郭一鸣也表示，去年以来新三板改革各项措施落地，完善市场分层，成功设立精选层，配套形成交易、投资者适当性、信息披露、监督管理等差异化制度体系，整体来看，当前精选层运行平稳，制度逐步完善，逐步具备实施注册制条件。

全国股转公司表示，进一步夯实市场发展基础，积极做好在新三板实施注册制准备，研究完善发行承销、信息披露、持续监管等市场基础制度，持续推进智慧监管体系建设、数据治理等基础工作，全面提升市场综合服务能力。

周运南建议，新三板注册制的全面实施可以重点从五方面来优化

完善。首先是在公开发行进入精选层环节执行注册制；二是取消超200股定向增发必须报证监会核准的流程；三是继续优化投资者适当性，降低投资者门槛；四是放开可转债和优先股的公开发行和公开转让；五是继续优化交易制度。

“改革正当时，随着注册制在科创板和创业板的稳步推进，以及注册制未来在A股全面落地，注册制若能很快在新三板实施，将促进我国多层次资本市场快速高效的发展和突破，为新三板深化改革打开新空间，更有利于充分发挥中小企业和民营企业重要融资平台的核心功能。”周运南说。

上述行业分析师则认为：“今年全市场推行注册制的条件逐步具备，IPO承销规模有望继续维持高位，IPO承销规模有望继续维持高位。但由于信用风险提升，债券承销规模或同比减少。”

只新股登陆A股，4只上市以来涨幅超过300%，分别是药易购、曼卡龙、易瑞生物、南网能源。《证券日报》记者据东方财富Choice数据整理，今年以来实现IPO的公司当中，有27家公司参与承销，合计募资（联席保荐人统计）446.7亿元，同比减少33%；获得承销保荐费用约27亿元。其中，海通证券有8个IPO项目上市，排名居首，其次是中信证券。

从今年的券商投行业务发展趋势来看，中金公司认为，大投行

业务乘势而上，马太效应凸显，大力提高直接融资占比、全面推行注册制助力股票融资维持高位，同时大型新经济企业上市及回归进程之下头部券商参与度更高。

上述行业分析师则认为：“今年全市场推行注册制的条件逐步具备，IPO承销规模有望继续维持高位，IPO承销规模有望继续维持高位。但由于信用风险提升，债券承销规模或同比减少。”

“预计2021年车险市场保费增速将持续承压，车险承保端压力突出，在此背景下，预计各公司将积极拓展非车险业务，后续非车险业务增速将持续保持在10%以上，不同公司对非车险业务的运营管控能力将是能否胜出的关键。”招商证券郑积沙团队在研报中指出。

朱俊生也指出，财险公司今年发力的重点方向预计还是在非车险领域，重点包括健康险、农业保险以及责任险几大领域，尤其是农业保险还有较大的增长空间。从1月份数据来看，人保财险的意外伤害及健康险保费收入同比增长27.1%，农险保费收入同比增长34.3%，都取得了较大幅度的增长。

资本市场多渠道 助力绿色产业发展

■本报记者 刘萌
见习记者 杨洁

建立健全绿色低碳循环发展经济体系，促进经济社会发展全面绿色转型，是解决我国资源环境生态问题的基础之策。2月22日，国务院印发《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》（以下简称《指导意见》），在“大力发展绿色金融”方面提到，“支持符合条件的绿色产业企业上市融资”。

“《指导意见》展现了我国对于环境保护的高度重视，对于人民幸福感的认真呵护，对于构建人类命运共同体的中国贡献。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，中国经济发展正在由高速增长转向绿色发展、高质量发展和可持续发展。中国正在精心建立健全绿色经济体系，实现“碳达峰、碳中和”目标，成为世界环保事业的新生领军力量。

“绿色事业需要资本激励，资本市场可以为绿色产业企业提供优先上市通道，提供再融资便捷通道。这会有力引导企业积极开展绿色运营，能够助力中国绿色低碳循环发展经济体系的形成。”田利辉进一步分析道。

资本市场与绿色产业的融通一直是行业关注的重点。2016年8月份，中国人民银行、财政部等7部委联合印发《关于构建绿色金融体系的指导意见》，提出了支持和鼓励绿色投融资的一系列激励措施，其中包括“积极支持符合条件的绿色企业上市融资和再融资。在符合发行上市相应法律法规、政策的前提下，积极支持符合条件的绿色企业按照法定程序发行上市。支持已上市绿色企业通过增发等方式进行再融资。”2017年3月份，中国证监会发布《中国证监会关于支持绿色债券发展的指导意见》，引导证券交易所债券市场进一步服务绿色产业健康有序发展。

《证券日报》记者据同花顺FinD数据梳理，2020年，沪深交易所发行99只绿色公司债券（债券名称中含“绿色”），发行规模合计779.5亿元，较2019年增长24.49%。今年以来，截至2月24日，沪深交易所发行15只绿色公司债券，发行规模合计54.69亿元。

IPO方面，以生态保护和环境治理业（新证监局二级行业）为例，截至2月24日，A股共有生态保护和环境治理业上市公司55家，合计首发募资338.76亿元。

“我国资本市场大力支持绿色企业融资，监管层从监管理念、制度设计、审核把控方面进一步加大对环保问题的重点关注，践行绿色发展理念。”田利辉表示，近年来，在监管层的支持下，绿色能源、生态保护和环境治理行业的企业上市融资及再融资数额巨大。沪深交易所也建立了“绿色通道”，设计绿色债券统一标识，推动绿色公司债券发行，成效显著。上市公司环境、社会和公司治理（ESG）报告制度逐步建立，上市公司环境和社会责任方面的信息披露义务的监管持续强化。绿色股票指数、绿色债券指数、绿色发展的证券投资基金种类丰富。

谈及未来资本市场应如何进一步助力绿色产业发展，宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示，首先，鼓励绿色产业企业上市只是其中一种支持措施，中国香港一直希望做大绿色金融，这也是深圳的发展方向，可以在深港对相关金融产品和交易进行试点，充分利用国际市场的便利性，与国际绿色金融实践接轨；其次，应制定绿色发展考核机制，发挥地方政府积极性，可以针对不同绿色金融产品与财税、产业等支持引导政策有机结合起来，促进金融机构积极开展绿色金融业务；最后，在ESG投资方面可以采取更优惠的政策，鼓励和支持ESG投资企业上市。

“资本市场可以从推动绿色金融标准化形成、完善上市公司强制性环境信息披露制度和实现绿色发展国际合作等三方面入手，进一步服务绿色产业发展，助力经济转型升级。”田利辉认为。

（上接A1版）

人保平安车险保费降幅超10%

从上市险企的财险业务来看，1月份各板块业务有涨有跌，最受市场关注的是车险保费的大幅下降，但业界对此也已有预期。

具体来看，1月份，人保财险、平安财险和太保财险原保险保费增速分别为1.2%、-13.2%和5.6%。从具体的险种来看，车险降幅比较明显。其中，人保财险取得车险保费收入240.9亿元，同比下降11.4%；平安财险取得车险保费收入173.6亿元，同比下降18.6%。

与之形成对比的是，乘联会披露的数据显示，今年1月份国内狭义乘用车零售销售216万辆，同比增25.7%。尽管新能源车销量大幅增长，但险企的车险保费却出现明显下降。业内人士认为，这主要是受车险综合改革的影响，这一改革于2020年9月19日正式实施，短期内将“降价、保赔、提质”作为阶段性目标。

“从我们公司的情况来看，车险综合改革实施以后，车均保费降幅超过了25%，全行业车均保费降幅预计也超过了20%，因此，车险保费总收入同比下降已在预期之中。”一家财险公司车险负责人告诉记者，预计车险保费负增长的压力将持续今年全年。从车险的承保利润情况来看，记者获得的相关数据显示，2020年前三季度产险公司车险承保利润为104.81亿元，承保利润率为1.75%；2020年全年，车险承保利润为79.57亿元，承保利润率为1.01%。由此可见，去年第四季度车险承保已经出现较为明显的亏损。

此外，今年1月份，人保财险的信保业务继续大幅缩减，取得保费收入2.62亿元，同比下降84.2%。业内人士认为，上市系财险公司信保业务的大幅下降，既有险企主动缩减信保业务规模的原因，也有外部环境的影响，如小贷监管趋严等。

“预计2021年车险市场保费增速将持续承压，车险承保端压力突出，在此背景下，预计各公司将积极拓展非车险业务，后续非车险业务增速将持续保持在10%以上，不同公司对非车险业务的运营管控能力将是能否胜出的关键。”招商证券郑积沙团队在研报中指出。

朱俊生也指出，财险公司今年发力的重点方向预计还是在非车险领域，重点包括健康险、农业保险以及责任险几大领域，尤其是农业保险还有较大的增长空间。从1月份数据来看，人保财险的意外伤害及健康险保费收入同比增长27.1%，农险保费收入同比增长34.3%，都取得了较大幅度的增长。

年内56只新股登陆A股 27家券商揽入27亿元承销保荐费

■本报记者 李文

2月23日，证券业协会发布证券公司2020年度经营数据。数据显示，去年，证券行业实现营业收入4484.79亿元，同比增长24.41%；实现净利润1575.34亿元，同比增长27.98%，127家证券公司实现盈利。尤其值得关注的是，去年证券行业积极发挥投资银行功能，服务实体经济能力持续提升。

具体来看，证券行业通过股票

IPO、再融资分别募集5260.31亿元和7315.02亿元，同比增加74.69%、41.67%；通过债券融资13.54万亿元，同比增加28.02%，服务实体经济取得显著成效。在企业融资需求增加，叠加创业板注册制和再融资新规落地等政策红利的背景下，证券行业去年实现投资银行业务净收入672.11亿元，同比大幅增长39.26%，助力整体业绩增长。

今年1月份，券商IPO业务相对放缓。1月份，共计33家中国企业在沪

深两市IPO，IPO数量同比上涨1.06倍，环比下降37.74%；募资金额共计246亿元，IPO规模同比下降41.01%，环比下降64.64%。同时，1月份科创板IPO数量8家，募资金额119.63亿元，占1月份A股IPO募资规模的48.55%。对此，一家上市券商非银金融分析师对记者表示：“1月份IPO增速放缓，可能是因为投行项目周期性的原因，也可能是因为《证券法》落地后发审趋严，通过率下降的原因。”

总体来看，截至2月24日，已有56

只新股登陆A股，4只上市以来涨幅超过300%，分别是药易购、曼卡龙、易瑞生物、南网能源。《证券日报》记者据东方财富Choice数据整理，今年以来实现IPO的公司当中，有27家公司参与承销，合计募资（联席保荐人统计）446.7亿元，同比减少33%；获得承销保荐费用约27亿元。其中，海通证券有8个IPO项目上市，排名居首，其次是中信证券。

从今年的券商投行业务发展趋势来看，中金公司认为，大投行

业务乘势而上，马太效应凸显，大力提高直接融资占比、全面推行注册制助力股票融资维持高位，同时大型新经济企业上市及回归进程之下头部券商参与度更高。

上述行业分析师则认为：“今年全市场推行注册制的条件逐步具备，IPO承销规模有望继续维持高位，IPO承销规模有望继续维持高位。但由于信用风险提升，债券承销规模或同比减少。”