

## 分层制度实施六年 资本市场递进联通激发企业成长动能

■本报记者 孟珂

2022年6月27日,距离全国股转公司正式实施挂牌公司分层管理整整6年。

6年间,分层管理办法与时俱进,进行了多次修订。最近一次修订就在今年3月4日,彼时全国股转公司制定并发布了最新的《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》(以下简称《办法》)。由此,分层管理制度再升级,旨在充分发挥创新层承上启下的枢纽作用,进一步强化创新层作为北交所申请企业成长的孵化器功能。

### 上半年进层完成 层级规模和质量显著提升

全国股转公司3月4日发布的《办法》及配套业务指南修订重点在于,全年共设6次创新层进层安排;取消合格投资者不少于50人的规定;适当降低净资产收益率要求;增设对财务报告不保真、重大违法违规等“问题公司”的降层情形等。

“分层制度是新三板市场特色基础制度。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示,北交所上市后,

分层制度引导、激励创新型中小企业发展的效应凸显,创新层对优质企业的吸引力显著增强,进而使得北交所“后备军”快速扩充。

值得关注的是,6月14日,全国股转公司发布2022年第三次创新层进层挂牌公司正式名单,共计153家公司调入创新层。至此新三板上半年进层实施工作顺利完成,总计515家公司新进入创新层(以下简称“新进层公司”),创新层公司总量达1696家,为分层制度实施以来最高水平,同时层级质量也显著提升。

“新三板分层制度实施满6年,随着北交所开市、创新层效率的提升,叠加创新层是企业上市在北交所上市的必要条件,今年创新层企业申请意愿空前高涨,企业数量创历史新高,企业质地大幅提升,最大限度地汇聚了新三板的头部企业,为北交所上市公司的数量和质量打下了坚实基础。”北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示。

今年新进层公司积极筹备北交所上市,层层递进的市场格局初步形成。新进层公司中,有348家公司符合北交所上市财务条件,占比67.57%。其中,89家新进层公司已提交北交所上市辅导备案材料,占比辅导公司的27.47%。

主要集中于信息技术、高端装备制造、新能源、新材料、生物医药等战略新兴行业,且新三板战略新兴行业超七成公司聚焦集成电路、5G应用、物联网、人工智能等高新技术方向。

“这既反映出新三板通过一系列创新的资本市场制度安排,重点支持了中小企业科技创新,同时也反映出,这些中小企业主动融入国家发展战略,坚持创新驱动,通过持续的研发投入实现了高质量发展和转型升级。”孙金钊表示。

### 资本市场成长通道层层递进 契合企业不同阶段融资需求

上交所于今年3月31日同意观典防务转板至科创板上市。5月25日,观典防务在科创板上市交易;6月17日,深交所同意北交所上市公司泰祥股份转板至创业板上市。至此,北交所上市公司转板至科创板、创业板都有了“第一案例”。

“北交所上市公司成功转板,意味着多层

次资本市场做到了无缝对接、互联互通,形成了从新三板到北交所再到沪深交易所的闭环。”周运南表示,层层递进的资本市场成长通道,分别契合了企业不同发展阶段的不同投融资需求,激发企业向上动能,精准推动中小企业利用资本市场实现高质量发展。

常春林表示,创新层进层、北交所上市、转板成为今年多层次资本市场互联互通的标志性事件。对于企业来讲,意味着创新型中小企业成长壮大的上升通道被完全打通。对于市场而言,新三板、北交所、科创板、创业板逐渐形成了金字塔式的市场结构,健全了资本市场服务创新型中小企业的全链条制度体系,有利于提升服务的精准度,增强市场功能,从而支撑实体经济高质量发展。

“目前北交所还处于提质增效的阶段,要发挥好示范带动作用,尽快形成其规模效应和品牌效应,吸引更多优质公司选择在北交所上市,并将北交所建设成为资本市场服务创新型中小企业的主阵地。”常春林说。

## 央行参加国际清算银行“人民币流动性安排”

专家称,有助于增强新兴经济体金融稳定能力

■本报记者 刘琪

6月25日,中国人民银行与国际清算银行(BIS)签署了参加人民币流动性安排(RMBLA)的协议。人民币流动性安排是由国际清算银行发起并设计的一项金融制度性安排,旨在通过构建储备资金池,在金融市场波动时为参加该安排的央行提供流动性支持。

中国人民银行积极参与了该安排的设计,其他首批参加方还有印度尼西亚中央银行、马来西亚中央银行、中国香港金融管理局、新加坡金融管理局和智利中央银行。人民币流动性安排由所有参加方共同出资建立,各方实缴资金不低于150亿元人民币或等值美元。在有流动性需求时,参加方除可提取其出资部分外,也可凭合格抵押品从储备池中借入短期资金。

“该项金融制度性安排类似于各地区央行共同出资组建的一个互助资金池,一旦国际金融市场发生剧烈波动,参与方依据相关规则可以便利获得人民币流动性支持。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华在接受《证券日报》记者采访时表示,我国央行积极参与该安排的设计,加强了我国与国际金融组织、其他地区央行的合作,有助于提高我国参与国际金融治理的能力,提升我国在国际金融治理中的话语权。同时,该制度安排反映出各国更加重视人民币流动性安全问题,有助于进一步促进人民币国际化。

中国银行研究院高级研究员王有鑫对《证券日报》记者表示,过去在发生流动性危机或金融危机时,国际上流动性补充安排主要以美元等发达经济体货币为主,而且参与主体主要是发达经济体央行,新兴经济体流动性补充渠道有限,被更多暴露在国际金融风险冲击下。此次人民币流动性安排包括亚太和拉美地区的主要新兴经济体,给新兴经济体提供了新的紧急流动性补充渠道和选择,有利于提高中国在国际货币体系中的参与度、话语权和影响力,更好地发挥维护全球金融稳定的积极作用。

中国人民银行表示,“参加人民币流动性安排有利于加强与国际清算银行的合作,满足国际市场对人民币的合理需求,并为加强区域金融安全网作出积极贡献。”中国香港金融管理局在公告中表示,“该安排将与国际清算银行现有的流动资金安排起互补作用,在市场波动期间为参与央行提供额外的流动资金支援,有助促进金融稳定。”

王有鑫认为,人民币在国际双边与多边市场以及贸易结算、国际投融资、外汇交易等领域的使用越来越多,被更多央行纳入外汇储备库且储备规模逐渐增加,市场主体对于人民币的认可度和使用意愿逐渐提高。印度尼西亚、马来西亚、新加坡等东南亚国家与中国经贸合作紧密,人民币使用基础较为扎实,市场需求旺盛。

周茂华表示,对国际金融市场来说,该项制度安排有助于夯实区域金融安全网。在金融市场出现剧烈波动下,该制度安排能有效满足国际市场对人民币流动性需求,有助于稳定市场预期和预期,最大限度减少市场波动带来的负面冲击。

## 入围个人养老金投资公募基金销售机构或接近40家 逾百只养老目标基金有望被优先纳入



6月24日,证监会就《个人养老金投资公募基金销售机构名录管理,每季度末在官网、基金行业平台、信息平台等更新销售机构名录》公开征求意见

证监会对个人养老金基金销售机构实施名录管理,每季度末在官网、基金行业平台、信息平台等更新销售机构名录

■本报记者 昌校宇

个人养老金投资公募基金迎来新进展。6月24日,证监会就《个人养老金投资公募基金销售机构名录管理暂行规定》(以下简称《暂行规定》)向社会公开征求意见,对基金销售机构的准入门槛,以及个人养老金可投资的基金产品标准要求等进行明确。

“个人养老金制度中涉及公募基金部分的重要监管文件公开征求意见,有助于加快构建养老金、资本市场与实体经济的良性互动。”接受《证券日报》记者采访的专家预计,对标监管要求,入围个人养老金投资公募基金销售机构或接近40家,其中,个

别机构近一年有被采取行政监管措施的情形,是否进入销售机构名录还有待观察;此外,满足“最近4个季度末规模不低于5000万元”优先纳入条件的养老目标基金产品目前预计逾百只。

### 入围销售机构中 商业银行占比近半

为确保个人养老金基金销售业务的长期连续性和安全性,《暂行规定》对基金销售机构经营状况、财务指标、公司治理、内控机制、合规管理等方面提出了较高要求。同时,机构还需满足最近4个季度末股票基金和混合基金保有规模不低于200亿元,其

中个人投资者持有的股票基金和混合基金规模不低于50亿元的条件。《暂行规定》允许基金管理人及其销售子公司办理该管理人募集的个人养老金基金销售相关业务。

上海证券基金评价研究中心分析师姚慧对《证券日报》记者表示,根据Wind资讯数据,目前满足最近4个季度末(2021年第二季度至2022年第一季度)股票基金和混合基金保有规模不低于200亿元的基金销售机构共39家,包括商业银行18家(全国性商业银行15家、城市商业银行3家)、证券公司15家、独立基金销售机构6家;但个人投资者持有股票基金和混合基金规模不低于50亿元的条件,利用公开数据暂时无法计算。(下转A2版)

## 严管“假外资”利于资本市场高水平对外开放

■安宁

清理“假外资”的重磅文件正式落地!资本市场双向开放向着更高水平持续迈进。

6月24日,中国证监会发布《关于修改〈内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定〉的决定》,明确沪股通和深股通投资者不包括内地投资者,规范内地投资者返程交易行为。规定自2022年7月25日起施行。这意味着从新规实施之日起,中国香港经纪商不得再为内地投资者新开沪股通交易权限。

清理“假外资”是我国资本市场高水平双向开放的必要之举,不仅有利于优化资本市场的投资环境,吸引更多的“真外资”加速进入,而且也有利于互联互通机制的平稳推进运行,有利于持续推进资本市场高水平双向开放的广度和深度。沪深股通机制的初衷是为了让境外投资者

通过中国香港经纪商,在互联互通机制下便利地投资A股。今年以来截至6月26日,北向资金已累计净流入627.30亿元。随着交易金额的持续增长,沪深股通对两地资本市场的影响力也在逐步提升。沪深股通已成为资本市场双向开放的重要窗口。

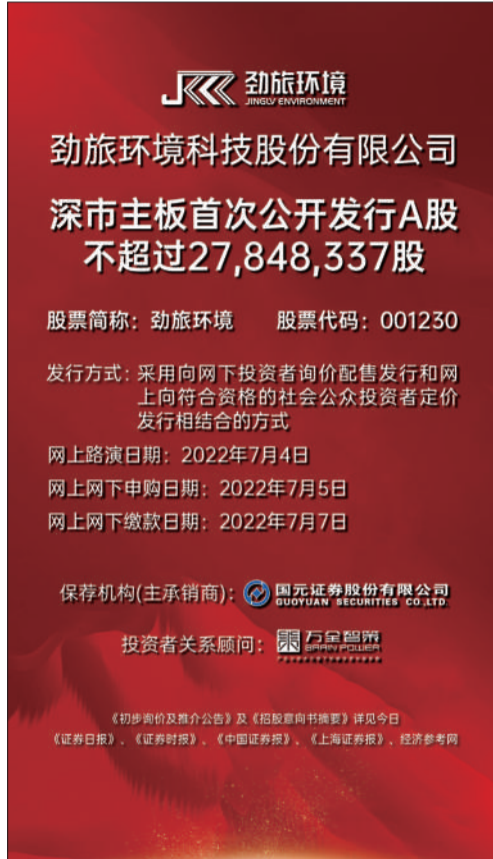
但近年来,却出现了部分内地投资者在中国香港开立证券账户,通过沪深股通交易A股,而这些投资者中98%以上已开立内地证券账户可直接参与A股交易。虽然目前此类交易总体规模并不大,交易金额在北向交易中的占比仅在1%左右,但是这类行为如果不及时清理,将对A股市场造成负面影响。

一方面,扰乱市场秩序,误导投资决策。北上资金一直以来被市场称为“聪明资金”,以价值投资和长期投资为主,很多投资者把其作为投资的重要参考,而含有“假外资”的北向资金不能确

地反映出真外资的投资和交易情况,将引发投资决策判断上的失误。

另一方面,加大跨境违规活动的风险。一些内资穿上“马甲”不乏有逃避监管的嫌疑,此前中国证监会披露的利用沪深港通账户跨境操纵市场被查处的案例也印证了某些“假外资”的目的不纯。这种行为不仅加大了监管的难度,也不利于沪深港通的健康发展。

因此,监管果断出手清理“假外资”,不仅及时而且非常必要。随着对“假外资”的及时清理,“真外资”的投资环境将更加优化,同时,对投资者身份穿透监管的进一步加强,也是健全跨境资本监测和风险提示机制的重要内容,更是资本市场高水平双向开放的必然要求。



劲旅环境科技股份有限公司  
深市主板首次公开发行A股  
不超过27,848,337股

股票简称:劲旅环境 股票代码:001230

发行方式:采用向网下投资者询价配售发行和网上向符合资格的社会公众投资者定价发行相结合的方式

网上路演日期:2022年7月4日  
网上网下申购日期:2022年7月5日  
网上网下缴款日期:2022年7月7日

保荐机构(主承销商):国元证券股份有限公司  
投资者关系顾问:金石基金



深圳市智立方自动化设备股份有限公司  
首次公开发行股票  
1,023,569,100股A股

股票简称:智立方 股票代码:301312

发行方式:本次发行采用向网下投资者直接定价的方式,全部股份通过网上向社会公众投资者发行,不进行网下询价和配售。

网上路演日期:2022年6月28日  
网上申购日期:2022年6月29日  
网上缴款日期:2022年7月1日

保荐机构(主承销商):民生证券股份有限公司  
投资者关系顾问:中改一云



北京中亦安图科技股份有限公司  
首次公开发行股票今日网上申购

申购简称:中亦科技 申购代码:301208

申购价格:46.06元/股  
网上发行数量:1666.65万股  
单一证券账户申购上限:16500股  
网上申购时间:2022年6月27日  
(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):中信证券股份有限公司  
投资者关系顾问:中改一云



今日导读  
八位首席经济学家  
把脉中国经济 A2版

中国广电5G今日正式放号  
四大运营商再掀“价格战”? B2版

本版主编:姜楠 责编:于南 美编:崔建岐  
制作:李波 电话:010-83251808