

聚焦2023金融街论坛年会

证监会市场二部主任王建平：

支持私募基金与区域性股权市场共同发展

▲本报记者 吴晓璐

11月9日，证监会市场二部主任王建平在2023金融街论坛年会上表示，区域性股权市场和私募股权基金都是服务未上市企业的重要力量，两者在前期发展基础上可以相互融合。

王建平表示，下一步，证监会将加强部际央地协同，不断优化私募基金发展环境，不断提升区域性股权市场的服务能力，支持私募基金与区域性股权市场共同发展，不断提升资本市场支持实体经济和科技创新的效能。

私募基金累计支持5万多家未上市企业

王建平表示，近年来，我国私募基金已发展成为资产管理的重要组成部分，在提高直接融资比重、满足居民财富管理需求的同时，不断提升了服务实体经济、支持国家战略和重点领域创新发展、推动高水平科技自立自强等方面的能力。截至今年10月份，私募基金管理人近1.3万家、管理规模超14万亿元，稳居世界第二位。

私募基金在促进股权资本形成，有效服务实体经济方面，发挥了积极作用。截至今年6月份，私募基金累计投资于境内未上市未挂牌企业股权、新三板企业股权和再融资项目数量超过20万个，为实体经济形成股权资本金

约12万亿元。经过穿透统计，支持了5万多家未上市企业。

私募基金也是支持科技创新最活跃最基础的力量之一。截至今年6月份，在投项目9.8万个，在投本金4.48万亿元。股票发行注册制改革以来，90%科创板和北交所上市公司、60%创业板上市公司曾获得过私募股权投资。

“同时要看到，近年来，受多种因素影响，私募基金原有募资、投资路径发生重大变化，募投管退循环存在一些挑战。”王建平表示，一是长期资金来源不足；二是投资能力有待进一步提高，投后赋能安排有待优化；三是退出渠道需要拓宽。

区域性股权市场是服务所在辖区中小微企业的私募股权市场，是多层次资本市场体系的重要组成部分，是地方政策措施的综合运用平台，也是地方重要金融基础设施。

据王建平介绍，2020年以来，证监会对多层次资本市场体系作出系统布局，进一步明确区域性股权市场功能定位和发展逻辑，即以服务中小微企业为核心，围绕为企业提供综合服务、支持企业创新发展、培育企业规范上市三大功能，加强央地协同，着力建设成为企业孵化培育平台、私募股权投资生态服务平台、拟上市企业规范辅导平台，形成持续发现、服务和培育优质企业的良性机制和市场生态。

截至今年9月份，区域性股权市场共服务企业近18万家，其中挂牌公司4.31万

家，展示企业12.09万家，纯托管公司1.2万家；累计实现各类融资2.33万亿元；累计培育上市公司和新三板挂牌公司910家。

共同构建覆盖科创企业全生命周期服务体系

王建平表示，区域性股权市场和私募基金都是服务未上市企业的重要力量，两者在前期发展基础上可以相互融合。区域性股权市场作为私募股权市场，具有非标、大宗、低频、私密等私募特点，在权益登记和投后赋能等方面能够为私募基金提供一定支持。私募基金在发掘投资标的和投后服务等方面可以更好对接区域性股权市场。二者有效结合，协同发展，健全私募市场，与沪深北交易所及新三板等公开市场形成互补，共同构建覆盖科创企业等各类企业的全生命周期和全链条的综合服务体系，支持经济高质量发展。

首先，优化市场生态，提升直接募投资效能。区域性股权市场作为“地方批、地方管”的证券转让场所，多由地方国资控股，与产业基金联系紧密；现有12万合格投资人，还有众多登记托管的企业、商业银行及地方金融组织，存在较大资产配置管理需求。

其次，建设优质企业数据库，便于私募基金精准对接。近年来，区域性股权市场服务企业的质量不断提升，现服务“小巨人”企业1950家、专精特新中小企业1.5

万家，并按照发展阶段、细分行业、科技含量等进行分层分类管理。同时建立了包括投融资信息、政务数据、第三方数据和现场走访信息等多维度企业数字档案。有了企业信息画像，能够根据私募基金的投资偏好精准对接，提高对接效率。

再次，提供综合服务，赋能投后管理。一是区域性股权市场的服务体系不断完善，能够有效支持私募基金的投后管理、赋能等需求，更好对接政策和产业资源，提升企业存活率和成长性，提高私募基金投资绩效。二是区域性股权市场规范培育企业的数量不断提升，今年8月份与新三板制度性对接正式落地，投后企业进入全国性证券交易所的“升级”路更为畅通。三是依托区块链建设场外权益登记平台，登记存管股权相关权益，特别是目前无登记备案平台的私募股权投资权益，提高股权清晰度，保障市场各方权益。

最后，撮合份额、股权转让，拓宽退出渠道。目前，经证监会同意，部分区域性股权市场已开展私募基金份额转让试点，份额转让和质押融资均超百亿元，拓宽了LP退出渠道。随着企业端和私募基金端不断聚集，区域性股权市场能够根据企业股权融资阶段和私募基金投资管理需求，适时撮合私募基金份额和所投资企业的股权转让。同时依托企业数字档案以及区块链建立的定向受让访问机制，在一定程度上缓解信息不对称和股权不清晰等问题。

所谓“走实”，就是要坚持市场化、法治化的改革方向不动摇，坚持尊重注册制基本内涵、借鉴全球最佳实践、体现中国特色和发展阶段特征“三原则”不动摇，保持定力、不摇摆、不走在、不走回头路，在改革实施过程中全面落实注册制相关制度安排，尽快形成有效的市场制衡约束机制，督促发行人、中介机构、机构投资者等各方切实归位尽责，进一步加大“零容忍”监管执法力度，更加高效严厉打击欺诈发行、财务造假、内幕交易等违法行为，切实提高监管执法威慑力，充分发挥先行赔付、责令回购、集体诉讼等投资者保护制度优势，实实在在提高投资者满意度、获得感，有效提振市场信心，确保注册制改革行稳致远。

证监会首席律师焦津洪：

注册制改革真正完成需要一个长期互动、反复博弈过程

▲本报记者 吴晓璐

11月9日，证监会首席律师焦津洪在2023金融街论坛年会上表示，从实践来看，注册制改革初步达到了预期效果，较好解决了一系列长期积累的深层次矛盾和问题，市场生态得到了明显改善，一个有利于资本市场更好发挥服务实体经济高质量发展功能的高效、公平的市场环境正在形成。

具体来看，一是坚决把好资本市场入口和出口关，有进有出、良性循环的市场生态日益完善；二是“零容忍”打击证券违法违规行，市场各方对法治的敬畏之心明显增强；三是大力强化投资者保护，民事救济效果显著。

证监会公众公司部一级巡视员商庆军：

畅通转板机制 激发北交所市场活力

▲本报记者 孟珂

11月9日，在2023金融街论坛年会“合力营造创新型中小企业发展新生态”平行论坛上，证监会公众公司部一级巡视员商庆军表示，经过近两年来的发展，北交所与新三板层层递进、上下联动、头部反哺、底座助推的互动格局已初步形成，共同构建服务创新型中小企业的“主阵地”。与此同时，不论是在多层次资本市场体系之内，还是在企业资本市场服务链条之中，北交所和新三板均发挥着承上启下的纽带和桥梁作用。

为此，商庆军表示，要进一步强化“主阵地”与资本市场其他板块的互联互通和战略协同。一是发挥新三板培育功能，与新三板协同联动，既是

“注册制改革是我国资本市场建立以来一次最重大、最深刻、最系统的制度性变革。”焦津洪表示，此次全面实施注册制的各项正式规则发布实施，并不等于注册制所依赖的信念共同体或者说共识已经形成了，更不等于注册制改革已经完成了。正式制度规则的建立只是注册制改革的第一步，信念共同体或者说共识的形成更艰难，也需要更长的时间。

焦津洪表示，从国际经验来看，注册制从建立到成熟往往需要十几年、甚至几十年的时间。只有相关参与各方，包括监管机构、交易所、发行人、中介机构、投资者等切实从旧的核准制的理念和做法上扭转过来，按照注册制的新理念和新要求来归位尽责、投资决策，市场各方参与

才会逐渐形成新的稳定预期和新的行为习惯，注册制这一重大制度变革才算是真正完成。这无疑需要一个长期互动、反复博弈的过程，不可能一蹴而就、一劳永逸，必须持续不断地“走深走实”。“所谓‘走深’，就是要在坚持注册制改革的初心使命、基本理念、关键制度框架的前提下，根据改革实施过程中遇到的新情况、新问题，及时梳理评估并不断优化、细化诸如IPO定价、减持、再融资等具体规则、标准和指引，努力使注册制各项制度规则更加精准合理、细致明确、成熟完备。同时，统筹投融资平衡，深化投融资改革，完善相关政策机制，加快引进更多中长期资金，推动资本市场更加平稳健康发展。”

二是强化与区域性股权市场对接。通过新三板连接区域性股权市场，发挥对各地区“专精特新”中小企业的辐射带动作用。证监会认真落实《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》，推出了绿色通道、公示审核等制度安排，引导区域性股权市场优质企业更加便捷地进入新三板，进一步延伸新三板市场培育和服务的广度和深度，加大对“更早、更小、更新”的初创型科创企业的支持力度。后续，将抓好上述创新制度的落实落地，推动新三板与各地区区域性股权市场加强合作，持续探索在信息披露、企业培育、日常监管等方面的制度型对接，更好发挥服务中小企业创新发展的合力。

三是稳妥有序推进转板。转板制度是完善多层次资本市场体系的重要

安排，有利于更好发挥各板块市场功能，畅通企业资本市场发展路径。同时，也为中小企业提供了更多的自主选择空间，让企业能够根据发展实际选择最契合自身需求的市场板块。作为一项跨市场的制度安排，做好转板工作需要协调完善各交易所、各板块的市场定位，加强制度衔接，做好投资者保护，维护市场稳定运行。因此，《意见》提出“稳妥有序推进转板”。目前，转板在制度层面不存在任何障碍，北交所与沪深交易所已进一步完善相关工作机制，正在稳步推进实施。一方面，要通过畅通转板机制，明确企业的预期，激发北交所市场活力。另一方面，要加强针对性监管力度，维护好市场秩序，防范“借题发挥”“炒作概念”，切实保护投资者合法权益。

数据显示，证券行业近5年公益投入始终保持较高水平，各券商公益性支出累计达36.7亿元。2022年，共有42家券商公益性支出金额超过500万元。截至目前，已有69家券商加入促进乡村振兴公益行动，承诺投入资金3.6亿元；25家券商成立公益基金会，注册资金达2.06亿元；44家券商组建以员工为主要构成的专业志愿者团队，总规模超过一万人。

当前，我国证券市场投资者数量已突破2亿大关，作为资本市场“守门人”，2022年，各证券经营机构牢固树立金融为民理念，积极构建“大投保”格局，行业开展各类投教活动16.6万场，累计覆盖约8.56亿人次；连续四年开展“投资者教育进百校”活动，67家券商走进2000所学校举办百人以上投资者教育活动。

向高质量发展之路奋进 证券行业积极履行社会责任

▲本报记者 周尚衍

11月9日，中国证券业协会在2023金融街论坛年会上发布《2022年度证券公司履行社会责任情况报告》。作为资本市场的重要参与者，在不断向高质量发展之路奋进的过程中，券商不仅需要关注自身的经营业绩，还须切实履行好责任担当、全面贯彻新发展理念，通过不断发挥专业优势和特长，在推进乡村振兴、构建现代化产业体系、促进区域协调发展等方面下足功夫。

截至2023年1月末，共有103家券商结对帮扶357个脱贫县，占总数的43%；60家券商结对帮扶83个国家乡村振兴重点帮扶县，占总数的52%。2022年，券商服务脱贫县企业公开发行股票并上市项目9个，推荐脱贫县企业在全国中

小企业股份转让系统挂牌项目5个，通过乡村振兴公司债券、新三板股权激励、股票增发等方式服务脱贫县企业直接融资674亿元，承销发行绿色债券（含绿色资产证券化产品）1716亿元，承销发行科技创新公司债券1028亿元，地方政府债券中标金额227亿元。

在持续推进自身“做优做强”的同时，券商勇于担当服务国家战略的政治责任，主动融入国家发展大局，坚持在服务区域经济建设、深化国企改革、支持民营企业改革创新与转型升级方面持续发力，服务实体经济快速发展。

行业机构聚焦中小微企业“融资难、融资贵”等问题，用足用好活股权、债券、资产支持证券、并购重组等金融工具，引导金融资源流向重点领域和薄弱环节，切实助力民营企业纾困。

2022年，证券行业全年服务实体经济实现直接融资5.92万亿元，其中通过IPO、增发、配股等股权工具实现融资1.37万亿元；通过公司债、资产支持证券等债权工具实现融资4.55万亿元；引导金融资源流向经济社会发展的关键领域。

值得注意的是，在注册制下，券商等中介机构作为资本市场“看门人”，其执业质量和能力在资本市场高效运转、上市公司信息披露质量、防范欺诈发行风险等方面发挥着不可替代的作用。

2022年，各券商保荐的IPO项目、再融资项目对应审核通过率均维持在较高水平。IPO审核通过率方面，注册制板块项目审核通过率较高的质量控制能力，注册制板块项目审核通过率均维持在87%以上；再融资审核通过率方面，各板块项目审核通过率均在96%以上。

北京证券交易所董事长周贵华：

打造服务创新型中小企业主阵地

▲本报记者 孟珂

11月9日，北京证券交易所董事长周贵华在2023金融街论坛年会“合力营造创新型中小企业发展新生态”平行论坛上表示，北交所致力于打造服务创新型中小企业主阵地，在促进科技创新、支持中小企业发展、贯彻普惠金融等方面承担着重要的使命和责任。

周贵华表示，开市两年来，北交所坚守初心使命，与沪深交易所错位发展、协同发展，板块特色初步显现，市场功能初步发挥，支持了228家创新型中小企业上市，其中，高新技术企业占比超九成，国家级专精特新“小巨人”企业占比近五成。下一步，北交所将按照大力提高上市公司质量的要求，把质量第一、质量优先的理念贯彻到发行审核、持续监管全链条各环节。

一是优结构。精准服务高水平科技自立自强、新型工业化建设等国家战略，加强对专精特新企业、高科技、新赛道等领域企业的支持，着力引进一批创新成果足、成长性强、投资者认可的优质标的。优化发行上市制度安排，加快推出首次公开发行并在北交所上市制度。

二是严把关。推动股票发行注册制在北交所走深走实，以信息披露为核心，在减少管制的同时加大发行监管力度，提升审核问询精准性、有效性，压实发行人、中介机构责任，坚持“申报即担责”原则，严防“带病闯关”。

三是强监管。上市公司作为公众公司，不仅要向控股股东负责，更要向投资者负责、向社会公众负责，守规矩、重回报，决不能漠视、轻视中小投资者利益。北交所将坚持规范和发展并重、监管和服务并举，实施提升上市公司质量专项行动，推动北交所上市

公司持续健康发展。

“北交所建设过程中，我们将始终坚持系统观念、强化通盘考虑、努力做到‘三个统筹’。”周贵华表示，一是加强投融资两端的统筹；二是加强一二级市场的统筹；三是加强各类产品的统筹。

周贵华还表示，北交所将朝着打造服务创新型中小企业主阵地的方向，按照共建共治共享的理念，发挥资本市场枢纽功能，既集聚合力、共同打造主阵地，又服务各方、充分发挥主阵地的功能，推动形成全方位、全链条、全生命

周期支持中小企业创新发展的服务体系。概括起来，主要是“四个联动”：一是与服务国家战略联动。主动融入国家发展大局，强化与工信、科技、国资等方面的协同，把北交所建设成为支持中小企业走专精特新发展之路的服务平台、中小企业进行科技成果转化和产业转型升级的基础平台、央企国企布局战略新兴产业的重要平台，助力培育新动能新优势。二是与区域性股权市场联动。加强与四板制度对接，稳步落地绿色通道、公示审核机制，不断创新各项安排，在企业培育、促进投资等方面深化全方位合作，发挥北交所、新三板对各地中小企业发展的辐射带动作用，促进区域协调发展。三是与新三板、沪深交易所联动。强化北交所对新三板的龙头撬动作用，增加新三板制度供给，更好发挥市场培育功能，稳妥有序推进常态化转板，打通多层次资本市场，畅通企业发展路径。四是与私募创投市场联动。推进北交所、新三板与私募创投行业的融合发展，加强募投管退全链条各环节制度衔接，共同营造投早投小投科技的良好氛围，共同发挥对科技创新的支撑作用。

三是强监管。上市公司作为公众公司，不仅要向控股股东负责，更要向投资者负责、向社会公众负责，守规矩、重回报，决不能漠视、轻视中小投资者利益。北交所将坚持规范和发展并重、监管和服务并举，实施提升上市公司质量专项行动，推动北交所上市

公司持续健康发展。北交所将坚持规范和发展并重、监管和服务并举，实施提升上市公司质量专项行动，推动北交所上市

中国上市公司协会会长宋志平：

鼓励引导更多长期资金加大对科创企业的支持力度

▲本报记者 赵学毅

“上市公司作为国民经济的基本盘和资本市场的基石，要着力提升自身治理能力、竞争能力、创新能力、抗风险能力和回报能力。”11月9日，中国上市公司协会会长宋志平在2023金融街论坛年会科技创新与资本市场服务分论坛上表示，中国上市公司协会鼓励引导更多长期资金加大对科创板企业的支持力度，持续提高我国企业科技创新水平。

宋志平表示，近年来，我国多层次资本市场体系日臻完善，各板块各司其职，基本覆盖不同行业、不同类型、不同成长阶段的企业，提供经营发展所需要的资金，服务上市公司的发展壮大。截至10月末，我国境内上市公司总数突破5300家，总市值近80万亿元，稳居世界第二。今年以来，科创板、创业板和北交所IPO公司数量和募资总额，均超过全部IPO公司的八成，显示出资本市场对科技创新企业发展的巨大支持。

各类优质企业能够获得有针对性的股票发行融资渠道，也拥有了持续加大研发投入的动力。数据显示，今年前三季度，上市公司研发投入1.05万亿元，同比增长10.79%。科创板、创业板、北交所上市公司前三季度研发支出分别增长20.50%、15.86%和12.14%，研发强度分别为9.15%、4.66%、4.32%。三季度末，上市公司共拥有发明专利26.56万件。国产大飞机、空间载人飞行、海洋油气开采设备、第三代核电站建设、新能源发电设备等众多国之重器背后，上市公司的科技贡献功不可没。

宋志平表示，上市公司提升科技创新能力是成为世界一流企业的标志，是强化自身核心竞争力的前提，是新时代创造价值的核心。具体而言，企业的成功往往是因为企业拥有强大的核心竞

争力，而企业失败往往是因为核心竞争力的丧失。在激烈的市场竞争中，创新能力是企业最重要的核心竞争力，是企业保持竞争优势和持续发展的基础。通过提升创新能力，企业能够满足消费者需求，提供有竞争力的产品和服务；能够提升生产效率，降低生产成本；能够及时根据市场变化调整经营战略和方向，不断发掘新商机；建立积极正向的企业文化，提升员工满意度和忠诚度，树立良好的企业形象，提升产品附加值。中国式现代化对上市公司发展提出了新要求，传统观念中的大而全、高增长不再是公司价值的唯一目标。科技创新推动的全要素生产率提升，成为长期经济增长的根本驱动力。科技创新的硬实力，愈发被市场看重，苦练内功方能由内而外凸显公司价值，能够带来新价值的公司必将站上新时代发展的潮头，为活跃资本市场、提振投资者信心提供坚实基础。

“上市公司提升科技创新能力需要遵循成功经验。创新是生产要素和生产条件的新组合，既有规律可循，也有模式可依。”宋志平强调，企业创新要注重进行有目的、有质量、有效益、有价值的创新，减少盲目创新的风险，创新要把技术创新、产品创新、市场创新、组织创新、机制创新结合起来，要研究自主创新、集成创新、持续性创新、颠覆性创新、商业模式创新不同创新的特点，选择适合自己的创新，在创新既要重视高科技创新，也要重视中科技和低科技创新的作用。

宋志平表示，中国上市公司协会愿与各方一道，鼓励引导更多长期资金加大对科创板企业的支持力度，持续提高我国企业科技创新水平，夯实现代化产业体系发展基础，为建设中国特色现代资本市场，实现中国式现代化作出贡献。