

# 北交所转板改革落地 多层次资本市场聚力支持科技创新

## 形成有序化、规范化、常态化转板安排

9月以来披露机构调研公告的北交所上市公司达百余家,其中被机构询问转板计划等相关问题的超40家。

本报记者 罗辑  
北京报道

日前,北交所修订了《北京证券交易所上市公司持续监管指引第7号—转板》(以下简称《转板指引》)并发布实施。业内人士认为,备受市场期待的北交所常态化转板上即将进入实操阶段。

北交所提到,本次优化转板机制,不仅有利于加强多层次资本市场互联互通,更为北交所上市公司发展壮大提供了多元路径。下一步,北交所将促进发挥转板机制长效积极作用,进一步凝聚资本市场服务实体经济、支持科技创新合力。

“目前北交所与新三板基础层、创新层的协同一体发展态势良好,随着北交所向沪深交易所转板制度的实施,北交所联通新三板和沪深交易所的作用进一步加强。”开源证券副总裁、研究所所长孙金钜提到,北交所所在我国资本市场的转板体系中承担着承上启下的作用,未来将成为多层次资本市场体系中转板的核心板块。

今年9月,《关于高质量建设北京证券交易所的意见》(以下简称《意见》)发布,其中提出“稳妥有序推进北交所上市公司转板”。在此背景下,为贯彻落实《意见》要求,在证监会统筹指导下,经征集市场各方意见,北交所修订《转板指引》并发布实施。

“自2020年6月证监会发布《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》展开转板试点,我国转板制度的建设完善不断推进。目前,已有翰博高新(301321.SZ)、泰祥股份(301192.SZ)和典典防务(688287.SH)3家公司在此前的制度框架下进行了一定的转板实践,并成功转板。此次北交所与沪深交易所结合之前转板实践,以持续监管指引的方式对转板制度进行了进一步细化、修订和补充,旨在优化相关流程和加强投资者权益保护。并同时强调了北交所与上交所或深交所就重要监管事项进行沟通协调机制,我们预计北交所向沪深交易

所转板机制将更加顺畅,可以说进入了实操阶段。”国金证券投行相关人士提到。

转板机制涉及多层次资本市场协调发展,此次修订《转板指引》着力于形成有序化、规范化、常态化转板安排。其中,主要修订内容分别涉及引导上市公司稳妥启动、压实中介机构“看门人”职责、进一步理顺转板程序安排以及强化“关键少数”监管等方面。

上述主要修订内容落实到转板上实操上,具体要求首先有转板意愿的上市公司,从实现长远健康发展、切实回报投资者出发,审慎评估自身是否符合转板条件,并选聘具有良好执业质量的保荐机构,稳妥启动、推进转板工作。同时,保荐机构应勤勉尽责,充分了解公司情况,在此基础上与公司签订保荐协议后及时向北交所提交报备文件,帮助企业扎实做好转板各项准备工作,实现转板稳启动、稳推进。

在转板程序上,保荐机构提交

报备文件后,北交所将依规进行完备性核对,开展股票交易核查,并与沪深交易所就涉及的重要监管事项进行沟通协调。相关工作完成后,公司可以召开董事会、股东大会审议转板事宜。上市公司和保荐机构准备好申请材料后,向沪深交易所提交转板申请,公司股票在申请的次一日开始停牌。沪深交易所开展审核工作。经沪深交易所审核同意的,上市公司向北交所申请办理股票退市手续,并按照中国结算的要求办理股票跨市场转登记手续等。

《转板指引》发布意味着有转板意愿的上市公司便可依规开展选聘保荐机构等转板相关工作。在此背景下,《中国经营报》记者梳理发现,近期不少北交所上市公司接受机构调研时,均被问及“转板计划”等相关问题。

Wind数据显示,9月以来披露机构调研公告的北交所上市公司达百余家,其中被机构询问转板计划等相关问题的超40家。这其中,

## 机构借力深化服务“专精特新”

9月以来,做市商扩容、转板机制优化等相继落地,北交所高质量建设按下快进键。

北交所《转板指引》的正式发布意味着常态化转板制度的完善优化,对于投融资两端均有着积极意义。

“《转板指引》发布实施有助于加速中小企业登陆资本市场直接融资,对上市公司发展壮大以及提振民营企业信心具有重要的意义。虽然转板制度常态化后,可能会发生部分高质量北交所上市公司转向沪深交易所的情形,但常态化转板可直接激活北交所投资者信心,增强交投活跃度,从而吸引更多公司登陆北交所,为北交所带来持续不断的活水。从投资角度来看,北交所的‘专精特新’企业有着正在成长中的‘独角兽’和未来的‘隐形冠军’,《转板指引》在加强投资者权益保护的同时,也为投

资者带来了能够长期投资中小企业并实现共同价值增长的新机遇。”上述国金证券投行人士提到。

在此背景下,券商正在加速布局相关业务,借力政策机遇深化对“专精特新”企业、中小企业的服务。其中,广发证券相关人士提到,作为1993年就开展投行业务的老牌券商,广发证券凭借多年积累的专业辅导能力、行业研究支持,为企业提供全生命周期的服务,引导创新型中小企业、“专精特新”企业等在北交所上市。随着转板制度优化完善,也将进一步协助企业进行融资安排和资本运作,结合企业财务数据、业务特征和战略规划等综合分析引导企业于适配其发展的板块上市。

作为近年来发展速度突出的

投行,上述国金证券投行人士进一步提到,随着转板制度的顺畅,北交所交投活跃度会进一步提升,北交所上市公司质量也会逐步提升。在目前IPO节奏阶段性收紧、促进投融资两端动态平衡的大背景下,“北交所的各项业务将成为国金证券更为关注和倚重的业务。并且,从国金证券的业务布局看,早就给予了北交所业务与沪深交易所同等的重视。”

具体而言,业务要求上,国金证券要求北交所项目的核查要求及质量标准不能低于其他业务板块;同时坚持北交所服务创新型中小企业定位,在此基础上有所为有所不为,优先服务“专精特新”实体企业,并进一步根据当前四批(2019年到2022年工信部公示)共

有多家公司提到正密切关注政策,并将根据公司情况、市场环境结合政策研究规划。某北交所上市公司管理层提到,“随着我国多层次资本市场的发展完善,公司管理层正密切关注证监会和北交所发布的关于转板的相关意见和规则指引,并结合公司自身发展情况和资本市场环境等多方面因素,研判和规划契合公司发展战略的资本市场路径。”不过,亦有公司管理层提到,企业与北交所定位契合、发展同频,暂无相关安排,但仍将关注转板机制,未来随发展情况再做计划。

投行方面,不少券商更早已做到了心中有数,未来业务部署将随企业诉求进行安排。“目前,国金证券已成功保荐了6家公司登陆北交所,其中不乏质地优异者已具备较强的转板潜力。另外,正在申报或辅导的北交所项目中,经过一段时间的培育后,也可能满足转板的条件。国金证券将结合企业自身的诉求安排相关业务部署。”上述国

金证券投行人士提到。

截至10月11日,北交所上市公司共计222家,总股本303亿股,流通股本160.16亿股,总市值2603.57亿元,流通市值1374.24亿元。

“转板制度的实施对于提高北交所市场自身流动性、吸引更多优质中小企业登陆北交所等都起到积极的促进作用。中长期看,建议分步骤、分阶段地渐进式推进覆盖全市场的转板制度的建立,通过更加完善的转板制度加强各层次资本市场之间的互联互通,进一步提高资本市场的资金配置效率。”孙金钜进一步提到。

“顺畅转板是完善的多层次资本市场制度建设的题中应有之意,推进转板也是我国加强多层次资本市场建设的一个重要途径。其不仅会进一步打开北交所的天花板,同时也会更好发挥其他板块功能,使我国多层次资本市场建设更上一个台阶。”上述国金证券投行人士提到。

认定到8997家国家级“专精特新”小巨人名单和已挂牌、上市分布情况反推未挂牌企业行业、产业结构分布,提前做好业务部署。

除了投行加速布局外,孙金钜告诉记者,开源证券研究所在今年年初发布了业内首份《资本市场服务专精特新》蓝皮书,持续拓展“专精特新”领域研究的深度和广度。同时成立业内首个北交所研究中心,以北交所研究中心为依托,以“专精特新”“隐形冠军”为抓手,持续加大北交所及新三板企业的研究覆盖力度。

此外,北交所做市商扩容下,包括广发证券、开源证券等在内的又一批券商正不断推进相关业务布局。

9月以来,《关于高质量建设北

交所的意见》《证券公司北京证券交易所股票做市交易业务特别规定》等多项文件陆续出台,做市商扩容、转板机制优化等相继落地,北交所高质量建设按下快进键。

国研新经济研究院创始院长、中国信息协会常务理事朱克力提到,“近期政策利好相继落地,北交所迎来可预期的发展机遇。在始终围绕服务创新型中小企业的北交所市场定位下,一方面将为创新型中小公司提供更多的融资渠道和发展空间,另一方面还将为市场进一步活跃和资本顺畅流动提供助力。同时,券商等机构围绕北交所高质量建设深化业务布局,也将实现与交易所、企业高质量发展的同频共振,凝聚资本市场服务实体经济合力。”

# 数据治理迫在眉睫 信托监管日趋精细化

本报记者 樊红敏 北京报道

信托行业严监管高压态势仍在继续。

国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)官网信息显示,近日,雪松信托、厦门信托两家机构相继被金融监管总局地方监管局开出415万元、690万元巨额罚

## 处罚金额达2250万元

具体来看,9月27日,厦门信托因项目审查、审批不审慎;贷后管理不到位,导致部分贷款资金被挪用;流动资金贷款需求测算不准确,导致超需求发放贷款等7项违法违规事实被金融监管总局厦门监管局开出415万元罚单,该公司3名相关责任人也同时被予以警告。

9月22日,雪松信托及该公司原董事长、总裁、副总裁、风险官等11位相关责任人(部分处罚是针对原中江信托高管)因违规向地方政府提供融资及接受地方政府承诺函担保、违规接受政府承诺函担保,向开发商资质不达标的房地产开发项目提供融资等10余项违法违规事实被金融监管总局江西监管局一次开出12张罚单,其中,雪松信托公司被处以690万元罚款,上述11位相关责任人被合计开出260万元罚款。

本报记者根据金融监管总局官网梳理发现,今年以来,被处罚的信托公司还有财信信托、百瑞信托、山西信托、重庆信托、云南信托以及山东国信(1697.HK)等。

其中,包括厦门信托、雪松信托在内的绝大多数信托公司被监

管。另外,这两家信托公司的多位相关责任人也同时被罚。

《中国经营报》记者根据金融监管总局官网信息不完全统计,今年以来(以监管开出罚单日期为统计口径,下同)已有9家信托公司,30余位相关责任人被处罚,合计被罚金额达2250万元,其中4家信托公

司被开出超过百万元的大额罚单。

业内人士分析认为,随着近年来监管趋严,政策指引越发细化,处罚力度和深度不断加强,合规经营得到各家信托公司前所未有的重视。而地产等相关业务暴露出较多的风险事件,加速了违规事项的暴露和处罚的触发。

2023年信托公司受处罚情况				
信托公司	机构受罚金额	受罚责任人数量	责任人受罚金额	处罚决定日期
财信信托	50万元	2位	--	1月16日
雪松信托	50万元	--	--	2月6日
百瑞信托	50万元	1位	--	2月9日
山西信托	110万元	1位	--	3月3日
重庆信托	200万元	1位	5万元	3月24日
新时代信托	--	1位	--	3月31日
雪松信托	--	2位	--	5月5日
雪松信托	--	1位	--	6月9日
雪松信托	--	2位	40万元	6月12日
雪松信托	220万元	5位	50万元	6月14日
云南信托	60万元	--	--	6月19日
山东国信	40万元	3位	10万元	6月19日
雪松信托	690万元	11位	260万元	9月22日
厦门信托	415万元	3位	--	9月26日

数据来源:国家金融监督管理总局官网 截止日期:2023年9月30日 本报记者樊红敏整理

管采取了机构和相关责任人同时进行处罚的“双罚制”。另外,除雪松信托、厦门信托之外,山西信托、重庆信托也均被监管开出百万级罚单,这两家信托公司对应的罚款金额分别为110万元、200万元。

值得一提的是,雪松信托今年以来已连续多次被罚。此前,今年2月,公司因尽职调查不到位,致使信托财产受到损失,被罚50万元。今年6月,雪松信托因以现金管理类产品的名义误导投资者、违规审批债券质押式回购交易等违法违

规事实被罚220万元。

从今年以来信托公司收到的罚单情况来看,大额罚单频出,“双罚制”的监管处罚特征依然在延续。

某资深信托行业研究人员向记者表示,监管罚单大多数都是对过去存量项目中展业不规范的处罚和追责,监管层对行业的态度比较严厉,重症下猛药。这些罚单多数是信托公司和责任人双罚,从具体业务操作流程合规及项目后期管理人,把责任落实到人,促使信托公司和从业人员对合规和风险问题更加重视。

## 监管全面精细化

从具体处罚事由来看,涵盖具体项目违规、风险数据失实、业务分类不准确、问题整改不到位等多方面违法违规事实。

此前,记者梳理发现,披露2022年年报的60家信托公司中,半数左右信托公司提到,报告期内收到“监管检查意见书”并根据监管意见进行整改落实,监管意见及整改内容主要围绕公司治理、内控管理、风险化解、流动性管理、转型发展等方面。

业内人士向记者透露,无论是现场检查还是非现场检查发现的问题,都可能会成为监管开出罚单的依据。“在强监管、重合规形势之下,处罚已成为落实强监管及合规建设的重要抓手,逢查

必罚。”

“从处罚事由看,监管的工作越来越专业化和体系化。以前的监管罚单处罚事由都相对简单,比如违规做了什么业务、没有及时披露什么信息被罚,现在的罚单除了对信托公司出罚单,相关责任人同时也出了一系列罚单,基本上业务条线上各环节大致都会审查,领导人员和相关负责人都会被追究责任。”上述资深信托行业人士表示。

“自监管提出资管新规以来,对于信托行业来说,罚单处罚细节更加突出明确,处罚落实到具体事项、具体责任人。遵循实质重于形式原则,严格执法,处罚到位,并强调监督整改,监管专业度持续提升,彰显

## 数据质量成重灾区

记者注意到,传统政信、地产类业务违规,项目贷前审查尽调、贷后管理以及信托公司风险数据不准确等成为监管中处罚的重灾区。

以信托公司在政信、地产类业务方面的违规为例,比如,监管方面列出的雪松信托存在的违法违规事实中包括“违规向地方政府提供融资及接受地方政府承诺函担保”“向开发商资质不达标的房地产开发项目提供融资”等;山西信托违法违规事实包括“信托资金变相用于土地储备”;重庆信托的违法违规事实包括“信托资金被用于房地产开发企业缴纳土地出让

款”等。

业内人士分析认为,近两年信托公司房地产、政信类相关业务暴露出较多的风险事件,这在一定程度上加速了违规事项的暴露和处罚的触发。

另外,信托公司风险数据失实也成为监管处罚的重点。比如,雪松信托的违法违规事实包括“财务管理存在重大风险,调拨固有资金供大股东使用未如实记账”“部分固有资产未计提减值准备”等;厦门信托的违法违规事实包括“风险数据不准确”“固有业务风险分类不准确”等;重庆信托的违法违规事实包括“因存在非洁净转让信贷资产,掩盖表内外资产质量”;云

南信托的违法违规事实包括“部分非现场检查统计数据与事实不符”。

记者注意到,国家审计署今年6月下旬公开的《国务院关于2022年度中央预算执行和其他财政收支的审计报告》提到,审计的21家信托公司中,有17家帮助实体企业实施粉饰报表、转移资金、隐瞒关联交易等违规行为。

此前,在2023年度信托监管工作会议上,监管人士表示,要加强数据治理。目前信托行业普遍存在监管数据失真的问题,要高度重视数据治理工作,避免无意中出错,更要严格杜绝有意的造假。