

# 做好制度设计 推动中小企业股权融资发展

■ 本报记者 刘国民

设立北京证券交易所等举措为中国中小企业股权融资的发展带来新机遇。中国社科院国家金融与发展实验室、中国社科院金融研究所、社会科学文献出版社日前共同发布《金融监管蓝皮书：中国金融监管报告(2022)》(以下简称《报告》),提出借鉴国际经验,助推中国中小企业股权融资有序发展。

《报告》认为,美国、英国和以色列发展中小企业股权融资的经验值得借鉴。

其中,美国高科技初创企业相对集中,具有发达的风险投资市场,股票市场自然分层,对中小企业的包容性较强。美国有较为完善的发行上市和信息披露制度,在一般证券发行制度基础上,充分考虑了小型发行人和新兴成长企业的特殊性。在上市阶段,纳斯达克分为全球精选市场、全球市场和资本市场,其中资本市场主要服务于高成长性中小企业,根据市值、收入和权益设置了三套上市标准。在上市前和上市后的信息披露方面,对于小型报告发行人,将其在提交注册发行申

## 空中客车中国研发中心落户苏州

■ 周音

空中客车选择苏州作为空客中国研发中心所在地。空中客车与苏州工业园区近日以线上方式签署框架协议。

根据协议,空中客车中国研发中心将利用长三角地区的航空和氢能源产业链优势,重点围绕氢能源基础设施开展研究工作,同时为空客全球提供先进制造、电气化、未来客舱及新科技的研究创新服务,以数字化、智能化为引领推动航空航天产业的转型升级,同时培养和聚集高端人才,推动该地区航空航天产业发展。

空中客车全球执行副总裁、空中客车中国公司首席执行官徐岗表示,中国不仅拥有前景广阔的航空市场,也在多个领域拥有先进的技术优势。未来,空客希望借助苏州工业园区优质的营商环境和苏州在供应链领域的独特优势,以及本地丰富的高端人才储备,与长三角企业开展更多全方位、多角度的合作,共同为中国航空业的高质量发展作出贡献。

据空客透露,中国研发中心将于明年初开始运营。

## 中企承建赞比亚项目竣工交付

■ 黄伟

由中国政府援建的赞比亚国际会议中心日前竣工交付,赞比亚总统和中国驻赞大使出席仪式。近期该会议中心将迎来非盟峰会,为促进非洲团结作出贡献。

该项目由江苏省省属企业中江国际集团承建,总建筑面积2.4万平方米,2020年初动工。

援建赞比亚国际会议中心施工过程中面临诸多新挑战,除了工期紧、技术难度大、质量标准高,新冠肺炎疫情更是给施工组织、人员调配、材料采购运输等带来极大不便。面对境外疫情防控压力,在江苏省卫健委专家组指导下,中江国际集团扎实做好项目现场疫情防控,项目员工坚守现场、加班加点。在员工组织方面,对国内员工以“专人接机、落地隔离”方式有序到岗,对当地人员以专人专车接送方式有序上班。在技术攻关方面,国内保障团队成立专项小组,研究制定各项方案,先后解决24M旋转柱施工、钢结构大跨度屋面、异型玻璃幕墙等施工环节各类难题,将绿色低碳建筑理念融入其中。

作为中江国际集团服务共建“一带一路”的重点工程,项目团队积极履行社会责任,聘用近千名赞比亚当地员工,开展专业技能培训,既为当地创造了就业岗位,还培养了一批专业技术人才。同时,组织当地人士现场参观交流,增进对项目的深入了解,实地感受中赞传统友谊和中非友好合作精神,讲好共建“一带一路”的江苏故事。

请时的信息披露要求以及财务报表要求适度降低或者豁免;对新兴成长型公司发行证券有特殊安排,如使用近两年经审计的财务报表而不受内控的限制等。

英国则突出另类投资市场服务中小企业的特色。在上市融资方面,伦敦证券交易所建立了英国另类投资市场(AIM),为全球成长型中小公司提供融资服务。其成功经验主要有三个方面:定位清晰,服务于希望利用长期、公开市场股权融资促进公司发展壮大的成长型中小企业;二是定制化制度安排,为中小企业量身定制监管方针;三是社区化服务,通过各种举措吸引熟知中小企业需求特点的投资者、流动性提供商、咨询顾问为中小企业服务,将AIM打造成具有针对性投资者和支持性咨询服务的中小企业和创业企业社区,为中小企业在AIM实现上市提供全流程的服务方案。

以色列政府引导基金带动社会资本投资创新创业的活力。为吸引民营资本投入科技研发和科技型创业企业,以色列政府曾出资1亿美元,由工业与贸易部首席科学家办公室设立了YOZMA风险投资基金,同时成立国有独资风险子公司YOZMA对基金进行管理。由于主要以引导民营资本为目的,因此以



色列政府对YOZMA公司和YOZMA风险投资基金的管理制度,主要围绕着如何撬动社会资本和国外资本进行设计。YOZMA风险投资基金的20%由YOZMA公司负责进行直接投资,其余用于参控股子公司,按照以色列政府的高新技术产业发展规划确定投资重点领域。

综合国内外经验和实践,该《报告》建议:

制度设计更要加贴合中小企业特点。进一步对中小微企业公开融资市场制度进行精细化、定制化、差异化安排。健全多层次资本市场体系。发展中小企业股权融资,需要进一步整合资本市场资源。

鼓励投资者参与中小企业股权融资。在早期风险投资阶段,考虑将服务中小企业纳入绩效考核,提升政府投资基金使用效能;优化股权基金税收政策。在公开市场,探索完善做市商制度;北京证券交易

所进一步丰富创业投资和私募股权投资的退出渠道,提高北京证券交易所对外开放水平;应继续推动社保基金、养老金、企业年金和职业年金、保险资金以及银行理财等资金投资高成长性中小企业。

强化中介机构在服务中小企业股权融资中的作用。中介机构可以凭借其独特的作用和专业优势在中小企业股权融资中发挥更大作用,英国AIM和波兰华沙证券交易所的指定保荐人制度对此提供了重要的经验借鉴。

利用金融科技提高融资和监管效率。推动证券基金经营机构数字化转型,支持运用金融科技开展合理的金融产品和服务创新。

提高中小企业融资市场透明度。中小企业数量多,企业设立和退出频繁,可通过定期开展抽样调查加强对中小微企业的调查统计,增强信息透明度。



全球单体规模最大的煤制油项目——国家能源集团宁夏煤业公司400万吨煤制油项目,坐落于宁夏宁东能源化工基地。该项目每年节约原煤40万吨,减少二氧化碳排放近90万吨。

新华社记者 冯开华 摄

## 市场采购试点助企业“简单做外贸、轻松做出口”

■ 林婷玮

城贸易区具备供应商、采购商和外贸代理商经营主体集聚,各类商品展示,一站式综合配套服务三大功能,内设商品展示区、五个县(市、区)特色馆,集中展示温州各地优势出口产业及特色产品,同时设置服务点,为入驻企业提供贸易代理、物流、金融、报关报检等全流程外贸代理服务,如与浙江泰隆商业银行温州分行联合推出“市场采购贷”,为市场采购贸易的高速运转注入资金活力,促使出口企业“简单做外贸、轻松做出口”。此外,入驻企业享受租金优惠政策。

该贸易区实施“线上+线下”齐头并进的采购双轨发展模式,线下由“数字V管家”专门服务内贸

经营户,促进更多中小微民营企业积极“入场”国际舞台,实现国内国外两大市场的同频互动与深度融合;线上借助市场采购贸易联网信息平台“侨贸通”信息模块,以市场采购贸易为桥梁,建立开放、繁荣的外贸生态圈。鹿城区现已有双金市场、交运国际商贸城、国际鞋城等5家专门服务市场采购贸易专业实体市场,实体注册个体户658家。

“我们会积极整合温州个体工商户的优质产品资源,以抱团的方式开拓国际市场。”温州优想国际货运代理有限公司总经理缪继凯表示,贸易区落地后,这里将成为企业最主要的产品展示平台,通过引导采购商来贸易区直接下单选购产

全球最大集装箱航运公司地中海航运(MSC)近日再下订单,向中国新时代造船有限公司订购20艘LNG动力双燃料集装箱船。订单交付后,地中海航运运力将增长近20万标箱。过去一年多,伴随航运运费飙升,全球航运业强劲反弹,进入黄金周期。地中海航运公司顺势扩大运力,18个月购买了169艘集装箱船。今年年初,其运力超越雄踞榜首20年的马士基后,扩张运力的步伐依旧没有停止。地中海航运决心大赚一笔的意图十分明显。

然而,就在地中海航运订造新船之际,其老对手马士基警告称,全球集装箱航运市场这轮空前繁荣即将终结。全球航运市场还能火多久?狂欢过后,会出现运力过剩吗?

有观点认为,航运巨头们大手笔买船就是集装箱市场持续繁荣的最好背书。也有分析称,全球航运市场的黄金周期即将触顶回落。

是否会出现运力过剩,还得看供需。供给方面,航运公司订造的集装箱船,交船时间集中在未来1年至4年。届时,全球航运市场的运力将出现大幅增加。此外,航运市场这波黄金周期,供应链失衡、港口拥堵导致的运力不足“功不可没”。一旦这些阶段性问题得到缓解,运力将进一步被释放。因此,不排除出现高位订船、低点交付的情况。

需求方面,世界经济增长下行压力增大,多国商品价格高企,消费需求将会下滑。6月初,摩根大通分析认为美国货运业出现衰退,集装箱货运已经出现量价齐跌,导致美国、欧洲、日韩等多国股市航运板块大幅下挫,给市场发出了预警。惠誉报告也认为,2023年全球集装箱船运力将超过需求。

任何市场都有周期性。繁荣过后,航运公司何去何从,需要未雨绸缪。

## 涉外员工心理建设不容忽视

■ 本报记者 林畅

对于长期海外派驻的人员,或长期在偏远项目上轮值调岗的人员,在疫情影响下他们与家人分开的时间越来越长,将会对他们的心理健康造成一定程度的影响。在国际SOS方面看来,企业应构建整体心理韧性架构,打造对心理健康友好的文化环境,在员工心理健康建设方面可以考虑做好以下几点:

第一,就像身体体检一样,给员工做心理健康评估,比如对全体员工进行心理调研,了解员工整体心理状况,主要看员工整体心理健康状态处在什么水平。第二,提升员工的心理韧性,可以给员工提供一些培训,提升对心理健康的认知,培训可以提升管理人员以及一线员工的心理韧性。

据了解,过去五年中,国际SOS给很多企业员工包括本地员工、中资企业海外员工以及外资企业在华员工都进行过心理韧性培训,包括心理急救的培训课程。心理急救培训可以让员工了解自我心理急救的方

法,以及作为主管或者经理如何开展心理急救,帮助员工提高心理健康意识等。

第三,考虑设立称为EAP的员工心理健康援助项目。员工在任何时候都可以拨打这个热线,使用母语和在线的心理专业人员沟通。员工可能不愿意和他身边的人沟通,但可以拨打这个热线。这让员工可以很容易接触到心理健康方面的专业人员,防患于未然。

第四,在工作现场接入专业的心理专业人员,开展定制化服务。比如通过调研或工作中识别一些员工行为异常,比如他今天的脾气不太好,最近一段时间表现非常冷漠。接受过心理健康相关培训的直接主管,对这些行为的敏感度增加,可以实现早期发现,并提供一些早期的帮助,比如聆听、提供支持资源、进行相关分析等。而一些高风险的员工需要心理专业人员的介入,针对这些高风险行为的员工,早期识别之后由专业的心理专业人员给予疏导。

## 借力数字普惠金融纾困小微企业

■ 杨丽

一段时间以来,围绕金融支持小微企业等市场主体纾困问题,党中央、国务院先后出台多项政策措施,引导商业银行支持小微企业发展。今年3月召开的中央全面深化改革委员会第二十四次会议审议通过的《推进普惠金融高质量发展的实施意见》进一步强调要“有序推进数字普惠金融发展”。6月9日,中国银保监会召开小微金融工作专题会议,明确提出银行机构要层层抓实小微企业信贷计划执行,国有大型银行要确保全年新增普惠型小微企业贷款1.6万亿元。这些举措,对于发挥数字普惠金融的作用,更有效纾困小微企业意义重大。

数字普惠金融作为现阶段金融

小微企业纾困,是亟待解决的现实问题。从实践看,目前已构建了诸多面向中小企业的数字普惠金融产品,但数字普惠金融产品利率普遍高于常规信贷产品,同时还存在各区域数字普惠金融及小微企业发展水平良莠不齐的情况。为此,应继续强化商业银行对数字普惠金融信贷的定向发放力度,增加小微企业总信贷供给量。

进一步借力数字普惠金融纾困小微企业,要定期将数字普惠金融对小微企业的融资情况进行数据分析比对,设计适合小微企业发展的数字普惠金融产品。金融监管部门应适当放宽数字普惠金融业务的准入门槛和经营条件,扩大非银行金

融机构数字普惠金融的规模,使小微企业能从更广泛的渠道获得融资。对于不同区域数字普惠金融与小微企业的实际情况,需要进一步差异化布局数字普惠金融发展策略。当下东部区域的经济增长速度较快,应加强进出口小额贸易及商业流通类数字普惠金融产品的研发与推广;中、西部以农业省份居多,应重点研发与农业相关的数字普惠金融产品,在种植、农具及农业保险等多个方面给予金融支持。要充分运用5G、区块链、大数据平台、云计算实现数据要素和资本循环过程的深度融合,实现数据在政府、企业、个人之间的高效流动,最大限度地满足小微企业融资需求。

此外,发展数字普惠金融还应通过各方协同合作,实现政府、金融机构、企业三方联动,共同打造数字普惠金融的长效机制。各级监管部门要积极与当地政府部门沟通协调,推动加强信用信息共享、风险分担,充分发挥数字普惠金融的包容性特质,综合施策打好“组合拳”。相关部门要统筹规划,加快数字技术的创新研发以及建立数字普惠金融平台的多样化与多元化,多管齐下与精准发力相结合,共同打造我国数字普惠金融新篇章,更好破解小微企业融资难问题,确保小微企业健康发展。

(作者系辽宁大学金融与贸易学院金融系主任、博士生导师)