

新华社北京12月26日电：探索资本市场服务中小企业的可行路径——全国股转公司董事长谢庚谈新三板发展

新华社记者姚均芳、刘慧

2013年，以服务创新型、创业型、成长型中小企业为主责主业，全国中小企业股份转让系统（新三板）应运而生。作为第3家全国性证券交易场所，新三板初步探索出一条适应中国中小企业发展的资本市场服务路径。

展望“十四五”，新三板改革仍将紧锣密鼓推进。在资本市场30周年之际，全国中小企业股份转让系统有限责任公司董事长谢庚接受新华社记者专访，解析新三板发展历程。

（小标题）多层次资本市场的本质是风险分层管理

“中小企业金融服务可谓世界性难题。随着我国经济发展、增长方式转变，设立新的市场服务中小企业，是必然也是必需的选择。”谢庚表示。

近年来，我国民营经济不断壮大，中小企业成为推动经济发展和提升创新能力的生力军，但中小企业从传统金融供给体系中获得的融资缺口较大，迫切需要通过提高直接融资比重、发挥资本市场作用。

“从资本市场提供服务和防范风险的角度来说，需要设立一个新的市场进行风险的分层管理，形成更加契合中小企业特点的制度性安排。”他指出。

肩负破解资本市场服务中小企业难题的历史使命，全国中小企业股份转让系统于2013年诞生。“新三板的设立，使得资本市场服务的覆盖面拓展至中小企业，补齐了多层次资本市场服务中小企业的短板。”谢庚说，在多层次资本市场中，新三板处于承上启下的核心枢纽环节，既通过对中小企业的培育、规范、融资并购，夯实企业在资本市场向上发展的基础，又承接私募股权投资标的，为其提供退出渠道。

“多层次资本市场的本质是‘风险分层管理’。”谢庚说，经过30年的发展，我国以主板（中小板）、科创板、创业板、新三板为主的多层次资本市场体系不断构建完善，通过内部结构层次的丰富与差异，满足不同产业、性质和规模的企业发展需求。

（小标题）探索资本市场服务中小企业的可行路径

平台建设只是起点，在缺乏建立全国性场外市场基础条件的背景下，直接以场内、

集中、公开市场的模式服务中小企业，无前例可循。于是，自新三板设立以来，探索、改革、创新始终是贯穿发展过程的关键词。

“服务中小企业，市场准入标准不宜过高，但如果标准过低，也无法吸引投资者。”谢庚说，为解决集中市场标准化服务与中小企业个性化需求匹配的难题，新三板制定了包容性的挂牌准入标准，并在内部实行分层管理和差异化制度安排。

在获得准入后，中小企业普遍存在的治理不规范、财务不规范等问题怎样解决？谢庚说：“着眼于规范企业自身，新三板建立了持续培训机制和主办券商持续督导机制，要求挂牌公司必须建立‘三会一层’的公司治理架构，定期、及时按照国际会计准则规范财务信息。”

市场的本质是交易，需要不断提升市场流动性。谢庚说：“围绕这条主线，新三板相继进行了一系列交易制度改革、投资者适当性改革以及投资者多元化的引入。”同时，针对中小企业融资特点，构建了小额、快速、按需的持续融资机制，并不断丰富融资制度和融资工具的选择。

设立精选层和建立转板上市制度是新一轮改革的重头戏。精选层挂牌公司达到股票上市条件的，可直接向证券交易所申请上市交易。“在改革实施后，精选层公司均已完成公开发行，比照上市公司严格监管，交易方式相同，实施转板水到渠成。”谢庚说，这对于打开中小企业向上发展的“天花板”、构建多层次资本市场的有机联系具有重要意义。

#### （小标题）“十四五”期间将不断提升新三板服务中小企业能力

新三板改革仍处于不断探索完善的进行时。“‘十四五’期间，我们的一个中心目标就是更好地提升服务实体经济的能力，重点推进科技创新，推进服务中小企业的能力。”谢庚说，全国股转公司正在构建一套政策体系、制度体系和服务体系，使得新三板错位分工、具有特色，服务小特精专的目标更好落地。

“我们希望能够构建一个更契合中小企业特点，更有利于支持后续制度差异形成的政策体系。”谢庚说，中小企业具有很多不同于上市公司的基本特征，需要一套更具包容性的政策体系予以支持。全国股转公司将推动创新型、创业型、成长型中小企业更便利地对接资本市场，更好地解决中小企业流动性问题，进一步降低市场运行成本，降低中介参与成本。

“有了差别化政策体系的支持，我们就有条件构建出与沪深市场有差别的、符合中小企业特征的制度体系。同时，立足新三板定位和中小企业需求，构建全方位的市场服务体系，提升市场服务能力和水平。”谢庚表示。

在增量改革方面，新三板注册制改革也将积极推进。全国股转公司将以注册制改革为主线，按照“建制度、不干预、零容忍”的原则，系统优化市场基础制度体系，使新三板服务中小企业的制度更加定型、更具特色。

“我们将坚守服务中小企业的初心，与市场各方共同推动市场改革走深走实走稳。”谢庚说。（完）