



江苏创业投资

JIANGSU VENTURE CAPITAL

2020年第12期（总第202期）

江苏省创业投资协会 主办 2020年12月31日

目录

会员动态	3
副会长单位.....	3
无锡金投：航亚科技今日上市！无锡金投科创板 IPO 再下一城.....	3
理事单位.....	3
金雨茂物：荣膺南京市股权投资机构十强.....	3
投融资动态	4
江苏省12月投资事件一览.....	4
京东领投：大健云仓获2.6亿元融资.....	4
精准诊断解决方案服务商迈杰转化医学完成3.5亿元B轮融资.....	5
鼎纳自动化完成B轮亿元融资.....	6
深创投领投：苏宁易购“云网万店”A轮融资60亿元.....	7
专注网络靶场领域，赛宁网安完成1.35亿元B轮融资.....	7
智享生物完成数亿元A轮融资.....	8
聚焦体外诊断行业，颐坤生物完成2亿元A轮融资.....	8

信迈医疗完成亿级新一轮融资.....	9
速通半导体完成由君海创芯领投的 A+轮融资.....	10
专注于碱基编辑技术，新芽基因获数千万元首轮融资.....	11
创投资讯	11
评论 金融科技发展与监管，也需持续的基础理论研究.....	11
南京打造数字金融高地路线图：金融科技加速器+数字金融基础设施平台+N 个应用场景.....	16
商务部银保监会联合发文：加大对重点外资企业金融支持力度.....	24
退市改革直指创利保壳 引导公司聚焦长期发展.....	27
新一轮退市制度改革出炉在即.....	33

会员动态

副会长单位

无锡金投：航亚科技今日上市！无锡金投科创板 IPO 再下一城

2020 年 12 月 16 日，无锡金投旗下金程天使基金投资的无锡航亚科技股份有限公司（以下简称“航亚科技”）在上海证券交易所科创板上市。航亚科技是无锡金投在科创板继德林海之后上市的第二个项目。2020 年截至目前，无锡金投所投项目中已有 5 家企业发行并上市。

航亚科技是一家专业的航空发动机及医疗骨科领域的高性能零部件制造商，专注于航空发动机叶片、叶盘、机匣及医疗骨科植入锻件的研发、生产及销售。

理事单位

金雨茂物：荣膺南京市股权投资机构十强

12 月 29 日，由南京市地方金融监管局和南京紫金投资集团主办的“2020 南京科创资本招商推介暨青年投资人峰会”在南京盛大召开。峰会发布了“2020 年南京市股权投资机构综合排名 10 强”榜单，金雨茂物榜上有名，位列南京市民营投资机构第一名。

金雨茂物董事总经理李洪森先生受邀出席了本次峰会，同

其他知名机构投资精英以“大健康创新与投资”为主题展开了精彩对话。李总认为，随着疾病谱的发展变化，医药板块无疑是大健康领域最大的创新点和市场所在，对投资人的专业性要求也最高。

作为扎根南京的本土投资机构，金雨茂物已在南京成立了 1 支母基金和 11 支私募股权投资基金，规模近 30 亿元，在南京投资了 48 家企业，投资金额 17 亿元，培养了 5 家企业成功上市。

金雨细有时，茂物润无声。金雨茂物将始终坚守“资本诗人、创投工匠”的价值观，持续深耕医疗医药大健康、节能环保和新能源、新材料和智能制造以及以区块链为核心的数字经济、数字金融等创新科技产业，始终坚持价值投资、坚持培育创新型科技企业、坚持打造产业链，为把南京市建设成为具有全球影响力的创新名城尽心尽力尽责！

投融资动态

江苏省 12 月投资事件一览

京东领投：大健云仓获 2.6 亿元融资

11 月 27 日消息，近日，专注大件商品出口的 B2B 交易平台“大健云仓”宣布完成新一轮融资，总额达 2.6 亿元人民币，此次融资由京东集团领投、元禾控股等机构跟投，这是今年

出口 B2B 领域最大一笔单轮融资项目,是大健云仓与京东集团在共同“走出去”、搭建全球化数字贸易平台方面的重要战略部署。

据了解,大健云仓是欧瑞思丹网络技术(苏州)有限公司于 2017 年底试运行,2019 年初正式推出的面向大件产品(家具、家居、家电为主)、面向欧美市场、日本市场的交易和交付服务 B2B 平台,前期曾获得红星美凯龙及国际知名美元基金 DCM 等机构的投资。

大健云仓专注国际大件商品贸易,致力于通过数字贸易方式改造传统外贸行业,依靠国际化商业架构,自有全球化物流仓储系统及精准数据营销分析系统,打造“全球家居流通骨干网”,为全球大件商品提供线上和线下综合跨境交易及交付服务。

精准诊断解决方案服务商迈杰转化医学完成 3.5 亿元 B 轮融资

11 月 30 日消息,迈杰转化医学研究(苏州)有限公司宣布完成 3.5 亿元人民币 B 轮融资。本轮融资由原股东启明创投领投,清松资本、国药资本和博润投资跟投,A 轮投资方泉创资本和安捷投资等继续投资。

本轮融资将主要用于扩建转化医学全平台,加大伴随诊断产品的研发力度,加快产品注册和销售网络建设,拓展境外研发及服务能力,完善商业推广,以便更好地支持国内外药企的创新药物研发和肿瘤患者的精准用药。

迈杰转化医学于 2013 年成立,为精准医疗提供生物标志物的发现、验证、新药临床试验病人的分子检测和入组筛选、检测方法开发及伴随诊断试剂盒商业化等一体化解决方案,解决创新药物研发痛点及患者用药痛点。

鼎纳自动化完成 B 轮亿元融资

12 月 1 日消息,近日,苏州鼎纳自动化完成了由源码资本、远海明华、小苗资本联合投资的 1 亿元 B 轮融资。B 轮融资将用于扩充产能、满足客户需求、高端专家人才引进、新产品的研发,以及保持技术和产品的竞争力。

鼎纳成立于 2010 年,公司致力于 3D 视觉的超高精度量测技术、深度学习的复杂缺陷检测技术、人工智能的物体识别技术以及机器人视觉的智能抓取技术,推出软硬件一体化的全自动智能制造装备,目前已覆盖 3C、汽车、5G、显示面板、半导体等细分场景。

深创投领投：苏宁易购“云网万店”A轮融资60亿元

12月1日消息，苏宁易购集团股份有限公司（以下简称“苏宁易购”）发布公告称，旗下云网万店科技有限公司（以下简称“云网万店”）完成A轮融资，深创投领投，融资金额60亿元人民币。此次引进战略投资人，除深创投以外，还有深圳市罗湖引导基金和商汤等。

根据天眼查数据显示，此次引入投资的“云网万店”主体是深圳市云网万店科技有限公司，在2020年双十一当日成立，法定代表人为苏宁控股董事长张近东，由苏宁易购集团股份有限公司全资持股。

专注网络靶场领域，赛宁网安完成1.35亿元B轮融资

12月10日消息，据36氪，南京赛宁信息技术有限公司（以下简称赛宁网安）已完成1.35亿元B轮融资。本轮融资由360集团、动平衡资本、基石信安等共同参与完成。

赛宁网安成立于2013年，是集产品研发、安全联赛运营为一体的科技公司，现拥有全球第二大网络安全联赛品牌XCTF。在发展路径上，公司最早通过运营网络安全联赛起家，从2016年开始进行靶场产品化，直到2019年产品线成熟，现主要定位于专业网络靶场提供商，目标是以“从人才

培养到实战应用的最佳实践”为业务脉络，打造以人才培养为核心、以业务演训为支撑、以实战应用为目标的网络安全体系。

智享生物完成数亿元 A 轮融资

12月17日消息，生物药研发生产一站式外包服务商智享生物(苏州)有限公司（以下简称“智享生物”）近日宣布完成数亿元 A 轮融资。

本轮投资由君联资本、清松资本和博远资本联合投资，融资将主要用于智享生物新的 7.2 万升商业化生产基地建设以及公司整体质量体系升级。

智享生物是一家专业从事生物药 CDMO 服务的公司，为全球生物技术企业及生物制药企业提供单克隆抗体、抗体偶联药物、重组蛋白质药物等大分子生物药物的工艺开发、质量研究及检测、临床及商业化 GMP 生产和注册申报等一站式外包服务。

聚焦体外诊断行业，颐坤生物完成 2 亿元 A 轮融资

近日颐坤生物在苏州工业园区正式开业，同时宣布完成 2 亿元 A 轮融资。投资方是由礼来亚洲基金领投，珀金埃尔默创投是共同投资人。

搭建新型技术平台

颐坤生物是一家创新型体外诊断公司。它深耕于传染病、肿瘤、妇幼和慢病领域，不断研发和生产创新型体外诊断技术和产品，旨在建立多样化技术平台，从而为处于不同疾病期的患者，提供了从早筛、诊断、治疗监测到预后管理等不同阶段的临床解决方案。

成立于 2019 年的颐坤生物，正聚焦新型技术平台。该公司已经建立的平台包含了：临床串联质谱、新型分子技术、全景病理、免疫分析等。在临床质谱方面，颐坤生物和全球新生儿筛查领域的头部公司珀金埃尔默合作，将其应用在新生儿筛查的临床串联质谱技术当中。针对中国市场的不同需求，该公司进一步优化，开展配套试剂盒研发。此外，还将其拓展到新生儿筛查以外的其他临床诊断应用领域。

信迈医疗完成亿级新一轮融资

12 月 22 日消息，苏州信迈医疗器械有限公司（简称“信迈医疗”）宣布完成亿级融资，由普华资本、集素资本、浙商创新资本共同投资，北拓资本担任本次交易独家财务顾问。

信迈医疗创始团队由心血管领域顶尖专家、医疗行业资深创投家联合国内电生理领域顶尖企业组成，具有针对心血管和呼吸等领域重大疾病的完整产品研发管线，适应症涵盖高血压、心衰、顽固性复杂心律失常、重症哮喘、肺小结节/早期肺肿瘤等疾病。

速通半导体完成由君海创芯领投的 A+轮融资

12月21日消息，苏州速通半导体科技有限公司（简称“速通半导体”）宣布完成超过1.5亿人民币的A+轮融资，由君海创芯领投，元禾控股等基金跟投，湖北小米长江产业基金和耀途资本继续追加投资。本轮融资完成后，速通半导体将扩大产品线布局，招募世界一流的研发团队，加速设计和推出性能领先的 Wi-Fi

速通半导体是一家总部位于苏州工业园区的无线芯片设计公司，成立于2018年7月，目前在上海、韩国首尔和美国硅谷都设有研发，核心团队已在全球范围内成功开发和量产了数十款 Wi-Fi、蓝牙、蜂窝 4G/LTE 的无线 SoC 芯片。作为新一代信息技术的高科技企业，公司及研发人员已获得 2020 江苏省双创人才企业、2020 姑苏领军人才企业、2019 苏州工业园区领军人才企业、2019 金鸡湖工匠领军企业等荣

誉。该团队有参与 Wi-Fi 6 标准化的丰富经验，并一直持续跟进未来应用于 Wi-Fi 7 的技术。

专注于碱基编辑技术，新芽基因获数千万元首轮融资

12月24日消息，苏州新芽基因完成数千万元的首轮融资，本轮融资由专注于医疗新技术投资的丹麓资本独家投资。

据了解，新芽基因是国内首家致力于利用碱基编辑（base editing）技术进行全身性给药的基因治疗药物研发公司。碱基编辑技术是新一代的基因编辑技术，能真正实现对基因的精确修复，并能显著提升基因编辑技术的安全性和有效性。据悉，新芽的产品管线首个适应症为杜氏肌营养不良症（DMD）。

创投资讯

评论 | 金融科技发展与监管，也需持续的基础理论研究

在刚刚结束的十九届五中全会上，中央在《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》中同时提出了“提升金融科技水平”和“完善现代金融监管体系”的目标。其中一个应有之义便是，通

过完善对金融科技领域的监管，促进其规范健康发展，最终达到让科技为金融服务实体经济赋能的目的。

近年来，随着智能手机的普及和移动互联网、大数据、云计算、人工智能等新兴技术的发展，科技正在深刻地改变着人们的生活方式以及众多行业的生产组织方式。其中表现最为突出的领域之一便是金融——互联网支付助推了线上电子商务的发展，手机移动支付进一步提高了各类线下消费行为的便捷度，大数据征信和网络借贷拓展了小微创业者和普通个人的信贷可及度，互联网平台与银行基金证券信托等传统金融机构的业务合作极大地降低了普通家庭的理财门槛，等等。

然而，在提高金融服务便捷度和普惠性的同时，科技与金融融合发展也出现了一系列新问题和新的挑战。一是部分新业态处于既有金融统计核算和监管体系覆盖范围之外，可能潜藏风险。二是业务模式创新导致传统的业务边界被打破，金融混业经营格局空前复杂。三是大型互联网平台公司形成非对称市场势力，引发了市场对垄断和不公平竞争的担忧。四是数据要素权属不清晰，消费者隐私保护和权益保障面临挑战。

应对这些新问题和新的挑战，需要金融科技企业、金融监管部门，乃至传统金融机构的共同努力。如果说在前一个十

年，由于金融科技发展处于探索初期、业务规模尚不成熟且较为有限，上述挑战尚可回避的话；那么，随着金融科技业务规模不断发展壮大和业务模式日益复杂化，终将有一天参与各方都不得不直面挑战。当前，就处在这样一个关键的时间节点。

持续深化理论研究

移动互联网、大数据、人工智能、区块链等新兴技术在金融领域引发的变革，过去十年主要表现为技术应用层面的工具性变革，还尚未深入到更为基础的理论层面。马克思主义哲学的运动论观点告诉我们，工具变革会催生理念和理论变革，而理论变革又会反过来指导工具变革的进一步发展，这是事物运行的基本规律。然而，认识的发展往往是曲折的，如果基础理论研究持续滞后于工具创新，那么久而久之就会成为制约工具创新的因素。

作为从事经济金融理论研究的学者，笔者近年来在参加实地调研和学术会议的过程中有一个明显感受：当前各界对于金融科技的研究绝大多数属于应用研究，基础理论研究发展还有一些滞后。一些大型科技公司虽然纷纷成立了研究部门或研究院，但多为虚体，尚缺乏真正从事金融科技理论探索的专职研究人员，有些企业研究部门的主要职能甚至更聚焦于媒体宣传和公关。一些监管部门的专业研究人员配备还

有待加强。高校科研院所的专长本应是基础理论研究，遗憾的是，由于职称评审机制等因素，愿意真正投身前沿重大基础理论研究的人偏少，较多的人财物被投入到短平快的跟随性实证研究之中，离真正对金融科技的业务实践和监管实践起到作用还有一定差距。

当前，至少有三个重点基础理论性问题亟待深入研究：

其一，大数据风控模式的基本原理是什么？信贷、保险等传统金融业务的风险管理与控制，建立在一套相对完善和成熟的理论基础之上，核心是“大数定律”。在此基础上，产生了系统性风险和非系统性风险的区分，形成了包括资本充足率和杠杆率为主的监管框架。如果所谓的大数据风控模式未能从根本上改变“大数定律”这一核心理论基础，那么系统性风险就仍然存在，仍然有必要实施资本充足率和杠杆率监管。反之，如果大数据风控的理论基础不再依托于以“大数定律”为核心的传统风控原理，那么监管模式也须相应调整创新。

其二，支付业务与非支付业务混业经营的最优边界在哪里？支付业务天然带有网络型、规模经济等特点，因而在一定程度上具有“自然垄断”属性。正因如此，大型互联网平台企业能够依托支付网络业务，快速发展成为涵盖信贷、理财、保险等其他众多金融业务的金融集团，混业程度远远超出传

统金融机构。头部互联网平台企业庞大的金融混业经营体系都是建立在支付业务基础上的，始点在于支付，主要优势也在于支付。技术进步助推的金融混业发展在一定限度内能够提升效率，具有合理性；然而混业经营如果超过某一临界点，则可能导致对风险扩散和公平竞争的担忧。于是，支付业务与非支付业务混业经营的最优边界问题，就成为一个金融监管和反垄断监管中都绕不过去的问题。

其三，互联网用户线上行为所产生数据的产权属性如何？只有在基础理论层面明确了数据的产权属性，才有可能在金融业务实践和监管实践中进行相应的法律界定和机制设计，从而在创造数据的用户和记录储存数据的平台企业之间公平合理地分配收益，一方面保证用户隐私，另一方面又能促进数据要素资源的优化配置和价值释放。这将是未来大型科技公司监管和资产定价中绕不过去的一个基础性问题。

保持稳健的前提下寻求发展

金融是现代经济体系中极为特殊的一个部门，金融业与诸如饮料制造业、汽车制造业等一般行业之间具有根本性不同。由于金融的经营对象是货币，且具有网络型和外部性，不论国有金融机构还是民营金融机构都直接或间接地得到政府信用的背书支持。正因如此，金融业在各个主要国家都受到严格监管。一个国家的金融体系是否高效稳健，服务实

体经济能力的高低强弱，不仅取决于金融技术的发达程度，也不仅取决于金融监管的严厉程度，同时也取决于在创新与风险之间、效率与稳定之间把握好平衡。需要在保持稳健的前提下尽可能争取一定的发展速度。

当前金融科技与金融创新快速发展，必须处理好金融发展、金融稳定和金融安全的关系。既要鼓励创新、弘扬企业家精神，也要加强监管，依法将金融活动全面纳入监管，有效防范风险。

来源：21 世纪经济报道

南京打造数字金融高地路线图：金融科技加速器+数字金融基础设施平台+N 个应用场景

数据是重要生产要素已成共识，数字经济正在全国蓬勃发展。

12 月 21 日，2020 数字金融生态大会在南京江北新区召开，大会宣布“江苏区域股权市场区块链建设试点系列成果”正式发布，“W3C 中国金融科技代表处”也正式揭牌，另有 20 家全球数字金融领军企业示范项目与扬子江数字金融平台签约，不仅将丰富扬子江数字金融基础设施平台全链条生态体系，助力南京抢占数字资产标准制定的话语权和新高地，并提升南京在全国乃至全球数字金融领域的影响力。

南京是国家科技体制综合改革试点城市及金融科技应用试点城市，南京市委常委、江北新区党工委专职副书记罗群 21 日在大会上表示，新金融是江北新区最核心的产业，不仅设立大陆首家“SAS 金融科技创新中心”，与央行共建南京金融科技研究创新中心，还启动了全国首创的数字金融基础设施——扬子江数字金融基础设施平台建设，正在全力打通“科技+金融+产业+人才”等创新生态圈层。

南京如何依托扬子江数字金融基础设施平台，构建顺应数字经济发展的新型要素市场，打造数字新基建，并把自身打造成具有强大资本吸纳能力、产融结合的全国一流新金融中心？

早在 2018 年，南京市政府就与人行数字货币研究所等联合成立南京金融科技研究创新中心，并由扬子国投联合紫金投资发起成立南京数字金融研究院进行运营，通过“金融科技加速器+数字金融基础设施平台+N 个应用场景”，逐步形成了“立足应用场景、应用关键技术、示范项目引导”的产业生态培育模式。

28 天搭建区块链业务平台

证监会于 2020 年 7 月启动利用区块链等金融科技技术，在区域性股权市场打造新一代金融基础设施试点工作，首批确定北京、上海、江苏、浙江、深圳为试点地区。

在这五个试点中，江苏率先实现证监会监管区块链的央地联通，南京数字金融研究院为江苏试点的技术支持单位，仅用 28 天即搭建成省股交中心和联交所区块链业务平台，并在五地中率先实现证监会监管央地联通，领先另外四个试点整一个月。

此次试点全国领先对南京意味着什么？

南京数字金融研究院相关负责人陈莹在接受 21 世纪经济报道记者采访时表示，这意味着南京极有可能成为金融监管区块链国家级标准的诞生地。江苏股交区块链业务系统形成了系列业务和技术标准，这些标准直接和中央的监管链做对接，协助中央监管链形成业务雏形。简单而言，就是金融监管的江苏标准未来极有可能成为全国标准。

南京为什么能这么快？这得益于试点的技术支持单位南京数字金融研究院之前已经在底层搭建好了数字金融的基础设施——扬子江数字金融基础设施平台。

现如今，江苏区域性股权市场区块链建设试点系统已经成为扬子江金融基础设施平台最大的应用场景。江苏股交市场有 6000 多家挂牌企业，南京联交所有 1 万多家未上市在库企业，而江苏省综合金融服务平台上有企业 40 多万家，上述企业将在今年底全部进入系统。

而根据江苏区域性股权市场区块链建设试点系统最新数据显示，截至目前，该系统已聚集 463 家服务机构，链接 1326 项产品，服务企业 69872 家次，帮助企业实现融资 3402.34 亿元。

根据中国证监会的文件精神，本次试点引入赛马机制，鼓励地方发挥主观能动性，各试点地区自建符合本地特色的区块链系统，一套“5+3+3”的创新服务产品体系也正在江苏完善成型。

南京数字金融研究院相关负责人陈莹介绍说，这其中包括联合园区打造数字金融新生态、园区投贷联动、对接区域服务平台、政策对接上链、服务新研机构 5 类创新业务接入；大数据服务、多场景企业画像服务、链上线上会计/律所服务 3 类服务无感嵌入；注册制吻合指数、企业经营绩效评估指数、行业预警指数 3 个监管画像可穿透。

“5+3+3”的创新服务产品体系的建成上线，必将为广大中小微企业发展提供更精准的帮助和服务。

步入生态集聚期：“金融生态朋友圈”越来越大了

栽下梧桐树，才能引来金凤凰。

南京数字金融研究院这棵梧桐树能为炙手可热的金融科技“金凤凰”们提供什么？正是前文所讲到的“1+1+N”体系。

第一个“1”是指“数字金融加速器”，类似于孵化器，运用链接的政府、银行、院校、企业等合作关系，为入驻企业搭建保姆式孵化服务。目前已孵化4个项目成为国家级金融科技应用试点，2个成功申报南京市新型研发机构，3个入选江北新区重点研发计划。

第二个“1”是指南京数字金融研究院以区块链、大数据以及云计算等关键技术，打造的扬子江数字金融基础设施平台，有数字资产登记结算和数字普惠金融一体化服务两个功能。

其中，数字资产登记结算系国内首创，主要是数字资产的确权和登记，对不动产类、动产物权类、知识产权类、金融资产类、收益权类等资产摸索出数字化标准体系，加强其流通性、强交易性和金融属性。

第三个“N”是指应用场景。基础设施要发挥作用，就要有场景应用。从其它行业的发展看，发展以数字技术为依托的新经济、新业态、新模式，首要任务就是创造应用场景。

除了上述江苏区域性股权市场区块链建设试点系统，扬子江数字金融基础设施平台目前已经开展了设备动产、知识产权、大宗商品等多行业的场景运用。

南京朗坤集团在南京数字金融研究院指导下把传统的机器设备装上了海量传感器，通过物联网、大数据、云计算

管理克隆出“数字工厂”，通过平台数字资产登记，实现线上融资租赁、设备产能预售融资等数字金融服务；南京橙麦信息与南京数字金融研究院、江苏银行搭建知识产权数字化公共服务平台，打通知识产权金融数字化通道，2019年完成知识产权质押融资额约24亿元，服务中小企业约1300余家。

南京人行行长郭新明21日在大会上表示，数据正在让金融更加普惠、高效、开放，金融科技推动南京经济高质量发展已经走在最前列。

数据也有力支撑了这一点，截至今年三季度，扬子江数字金融基础设施平台累计完成数字资产登记85笔，为中小微企业提供金融服务金额近35亿元，融资成本低于行业平均成本2%左右，切实解决中小微企业融资难、融资贵等问题。

同时，扬子江基金利用基金联盟为企业数字化转型中的资产数字化和数字资本化提供资本支点，以资本的价值创造力赋能江北新区新金融示范区的金融科技和科技金融生态圈打造，助推江北新区实体经济的高质量可持续发展走在前列。

在本次数字金融生态大会上，农业银行江苏省分行、招商银行南京分行等金融机构签约入驻扬子江数字金融基础

设施平台，这也将进一步扩大平台的“金融生态朋友圈”，增强平台资金供给能力。

往何处去：抢占数字资产标准制定的话语权

南京传统印象中是历史文化旅游城市，但自今年4月出台《南京市数字经济发展三年行动计划》后，质变开始发生。南京“数字经济”的价值将被重新评估。

南京数字金融研究院积极发挥“数字金融加速器”作用，目前已在全球范围内招募4批示范项目，共引进56个示范项目。这56个极具潜力的数字金融项目如都能茁壮成长，将给南京带来前途不可限量的数字金融生态，并带动实体经济的繁荣。

生态圈越来越大了，下一步往何处去？多个全国首创的技术和平台必将提升南京在数字资产领域的国内和国际影响力。

在当日数字金融生态大会上，“W3C中国金融科技代表处”正式揭牌，W3C是Web技术领域最具权威和影响力的国际中立性技术标准机构，W3C中国金融科技代表处落地江北新区，将共同研究制定发布国际标准，帮助南京抢占数字资产标准制定的话语权和新高地。

W3C自1994年创立以来，已发布了400多项影响深远的Web技术标准及实施指南，对互联网技术的发展和应用起

到了基础性和根本性的支撑作用。今年7月，南京数字金融研究院加入 W3C。

W3C 万维网联盟的首席执行官 Jeff Jaffe 当日在大会上表示，“期待通过数字金融领域的 Web 技术标准实现更紧密的全球化合作，包括数字身份、支付和广告等，中国公司的参与是至关重要的。现阶段 W3C 的重点参与者包括亚马逊、MasterCard、Visa、巴克莱银行和阿里巴巴等大型企业，相信南京代表处的成立会让我们在中国获得更广阔的发展前景。”

目前，南京数字金融研究院已经联合国家射频识别产品质量中心、赛信金融科技研究院等生态企业共同成立数字资产标准社区组、产品追溯与区块链社区组，在数字资产标准、金融科技关键技术和企业数字化转型解决方案等方面开展多维度联合研究和场景落地。

河流只有奔腾入海，才会拥有更加广阔的舞台。对于站在新的历史起点上的扬子江数字金融基础设施平台而言，同样如此。

来源：21 世纪经济报道

商务部银保监会联合发文：加大对重点外资企业金融支持力度

《通知》明确提出了重点支持的外资企业行业，包括但不限于：专用和通用设备、电子及通信设备、医疗设备、化工、汽车、医药等制造业关键环节外资企业，以及电子元器件、纺织服装制造等领域外资企业；批发、商务服务、...

12月17日，商务部网站显示，日前已联合银保监会下发《关于贯彻落实国务院部署给予重点外资企业金融支持有关工作的通知》（下称“《通知》”），要求切实加大对重点外资企业金融支持力度。

《通知》称，要进一步提高金融支持政策精准性、直达性，充分释放政策红利，优化融资环境，降低融资成本，切实帮助重点外资企业应对疫情冲击、化解融资难问题，保障资金链运转。

《通知》具体指出，要按照内外资一致原则，确保外资企业同等适用1.5万亿元再贷款再贴现专项额度支持；进出口银行5700亿元新增贷款规模可用于积极支持符合条件的重点外资企业，加快落实新增贷款规模，增强实施方案针对性和可操作性。

重点支持制造业关键环节外资企业

今年以来，央行结合疫情防控和复工复产不同阶段面临的主要问题，分三批次分别增加3000亿元、5000亿元、1万亿元再贷款再贴现额度，支持抗疫保供、复工复产和实体

经济发展。其中，3000 亿元专项再贷款有力地支持了医疗和生活物资保供任务。

据央行副行长刘国强介绍，截至 6 月末，5000 亿元再贷款再贴现已基本执行完毕，支持了近 60 万家市场主体复工复产；截至 9 月末，1 万亿元普惠性再贷款再贴现落实进度已超过 80%，支持地方法人银行向 140 万户企业发放优惠利率贷款。

而早在今年 8 月，国务院办公厅曾在下发的《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》中就明确提出：外资企业同等适用现有 1.5 万亿元再贷款再贴现专项额度支持；加大对重点外资企业的金融支持力度，进出口银行 5700 亿元新增贷款规模可用于积极支持符合条件的重点外资企业。

此次《通知》明确提出了重点支持的外贸企业行业，包括但不限于：专用和通用设备、电子及通信设备、医疗设备、化工、汽车、医药等制造业关键环节外资企业，以及电子元器件、纺织服装制造等领域外资企业；批发、商务服务、软件和信息技术服务、餐饮、住宿、旅游、养老等商贸服务领域经营确有困难的外资企业。

21 世纪经济报道记者从进出口银行了解到，疫情尤其是 8 月底以来该行陆续与地方商务厅加大合作，加大对外贸企业支持力度。如，甘肃省分行与甘肃省商务厅签署战略合作

协议，发挥“政企银保”信息共享平台和对接磋商机制作用，深度对接优质外资企业融资需求；四川省分行加大对稳外贸稳外资工作支持力度，切实将信贷资源向支持外贸产业各领域倾斜，帮助外贸外资企业渡过难关；湖南省分行联合湖南省商务厅等开展“湖南稳外贸稳外资春融行动”，帮助外贸外资企业克服疫情影响，着力稳住外贸外资基本盘。

逐月汇总融资资金到位情况

在此次《通知》中，两部委要求，各省级商务主管部门指导本地外资企业协会等机构与银行业金融机构加强合作，协助银行业金融机构提高客户识别和信贷投放能力，积极推动“银企对接”，且在今年年底前至少集中组织一批（次）“银企对接”活动。

同时，各省级商务主管部门应密切跟踪政策落实情况，逐月汇总本地区开展“银企对接”活动和融资资金到位情况，在每月月底前将落实进展、落实过程中存在的问题、建议及时报送外贸外资协调机制重点外资企业工作专班。

“银行业稳外资，可从三方面发力：一是继续加大对优质外资外贸类主体的支持力度，二是拓展金融服务的手段和方式，三是提升服务效率。”一位业内专家表示。

以工商银行为例，该行不仅向重点外资企业发放贷款，还重点配套出口发票融资、出口订单融资、短期出口信用保

险项下贸易融资、国际保理、工银速汇等国际贸易融资及国际结算拳头产品，对重点外资企业、受疫情影响暂时出现经营困难的企业提供专项帮扶。

《通知》对于进出口银行 5700 亿元新增贷款还提出，创新丰富金融产品，对符合条件的重点外资企业给予多元化、全方位的金融支持。

来源：21 世纪经济报道

退市改革直指创利保壳 引导公司聚焦长期发展

距离 2020 年结束已不足半月，每逢年末，A 股上市公司各类突击交易大戏便粉墨登场。据不完全统计，2020 年四季度以来，A 股已有超 150 家公司发布了拟出售房产、土地、子公司股权等公告，一年一度的“保壳大战”进入“关键时刻”。

不过，即将出炉的退市新规，或让这道特别的“年度风景”有所不同。

畅通多元退出通道，直指创利保壳成规

退市制度作为资本市场一项重要基础制度，承担着及时出清劣质资产、提升市场资源配置效率的作用。但受单一利润指标易操控、退市流程长等问题的影响，“退市难”问题长期困扰着国内资本市场。

作为我国资本市场的入口和出口两端，“全面实行股票发行注册制”与“建立常态化退市机制”本是一脉相承、同步推进。目前，注册制试点已落地实施，通过设置多元 IPO 指标，增强了市场入口的包容性，与多元上市标准相匹配的多元化退出渠道，也自然是呼之欲出。

11 月 28 日，证监会副主席阎庆民公开表示，对于丧失持续经营能力的“空壳僵尸”，要增强退市刚性，决不允许“久拖不退”。12 月 14 日，深沪交易所发布退市相关规则修订征求意见稿，其以坚持市场化、法治化、常态化为方向，完善退市指标，简化退市程序，拓宽多元退出渠道，进一步健全上市公司退出机制，以期对上市公司“退市难”问题进行破局。

其中，引入“扣非前后净利润孰低者为负且营业收入低于 1 亿元”的组合指标取代以往单一净利润指标，多维刻画、准确识别“壳”公司，直指部分公司挖空心思盈余管理规避退市的扭曲现象，也与 IPO 发行从关注“持续盈利能力”到关注“持续经营能力”相呼应。在这一背景下，退市将不再简单考察企业利润，还要看其是否具备持续经营能力，亏损与否不再是退市的主要关注点，退市监管将更关注“僵尸企业”和“空壳企业”能够得到及时出清。

保壳“套路”改弦更张，监管态度一如既往

在仅考察单一净利润指标情形下，亏损公司通常会在年末突击交易，通过卖资产、拿补助、获捐赠等方式创造利润，还有公司单纯依靠更正前期会计差错、会计政策或会计估计变更等“财技”腾挪利润，以实现扭亏为盈，从而规避退市。

记者观察到，如果公司推出的方案合理性不足、真实性存疑，恶意规避退市意图明显，通常都会引来监管的高度关注。对于缺乏商业实质、价格有失公允、会计处理存疑的事项，监管层历来都是保持紧盯态势，及时问询关注，挖出交易“猫腻”。

今年 12 月 1 日，*ST 兆新披露拟以 2.5 亿元出售深圳核心地块。早在 2019 年底，公司就曾准备以 1.5 亿元出售该地块，账面价值为 837 万元。根据公司前次交易时对深交所问询函的回复，公司涉嫌故意隐匿交易对手方与公司的关联关系、土地规划具备商业用途但按工业用途评估等关键信息。回函披露后，引起市场广泛质疑，公司被迫终止交易。目前，公司已连续两年亏损，今年底提高交易价格“卷土重来”，公告当日即收到深交所关注函，直指两次交易价格差异、保壳动机等问题。

同样，连续亏损的*ST 雪莱 10 月底突击将处于查封状态的自用房地产转为投资性房地产，通过一个简单的会计处理调整操作，就让公司净资产增厚了近 1 亿元。12 月，公司

原董事长将应收公司近千万款项转给第三方后，第三方随即免除公司债务，进一步增厚了公司资产。交易所也是立即发函，问询房产评估价格和债务豁免的合理性、会计处理的合规性。

此外，针对更正前期会计差错等花式“财技”，深交所今年以来已发出百余份函件重点问询前后会计处理是否存在矛盾、是否合规，并已对金刚玻璃、*ST 节能、美盛文化等 8 家公司的会计差错更正等违规行为进行了纪律处分。

记者关注到，此前，上市公司因连续两年亏损或净资产为负被实施退市风险警示后，下一年度通过盈余管理实现盈利，即使会计师因此出具无法表示意见审计报告，公司也能规避退市。本次改革后，将财务类指标和审计意见类型指标交叉适用，堵住上述规避空间。之后，中介机构出具的审计意见将发挥更大作用。而交易所也一直强调中介机构的把关责任。前期，针对 ST 步森、*ST 奋达等公司重大会计处理问题的函件中，除会计师事务所被要求核查发表意见外，签字会计师个人也一并被要求发表意见，中介责任被进一步压实。

可以预见的是，退市新规后，部分长期主业缺失的公司想再依靠卖资产、拿补助进行规避退市的路子将难以走通。新的保壳“招式”想必依然会出现，但监管也一定会紧随而

至。哪怕套路不断翻新，手段越发隐蔽，但对规避退市的监管态度却从来都不会改变。

缺乏持续经营能力，壳资源还价值几何

此前，卖资产是公司最常用的一种保壳手段，有的公司为了自救，不惜出售自身核心资产，这种饮鸩止渴的做法，反而损害了上市公司持续经营能力，有的公司甚至因此又走到了退市边缘。以 ST 中基为例，公司 2015 年完成重整，主业只剩下大桶原料酱、小包装番茄制品等，产品结构单一。受国内番茄酱行业产能过剩、番茄原料供应不足等因素影响，主业自 2015 年起持续亏损，2017 年和 2019 年均主要依靠债务重组收益扭亏，一直徘徊在退市边缘。

此外，破产重整因其成功后的巨额收益及股价利好，也成为上市公司近年来常用的一种自救手段。据统计，2020 年以来，A 股已有 16 家公司被申请破产重整。破产重整固然可以帮助公司轻装上阵，有机会实现“凤凰涅槃”，但对于主业萎靡、丧失持续经营能力的“空壳僵尸”公司，费力保壳后往往业务也并无起色。特别是在剥离不良资产、又没有优质资产注入的情况下，重整后的公司可能再次沦为“空壳”，依然面临退市风险，陷入保壳恶性循环。

而另一边，部分公司虽没有走到破产重整地步，但为了保壳也持续“割肉”自救，将自身置于危险边缘。以 *ST 辉丰

为例，公司连续两年亏损面临暂停上市风险，为了保壳，在2020年10月底拟出售核心子公司51%的股权。但是，即便勉强熬过了今年，失去了持续“造血”能力的公司又将何以为继？在出售公告披露后，公司股价已跌去30%。

退市新规出台后，无持续经营能力的“空壳”企业腾挪转换的空间被大幅压缩，出售优质资产这种“卖子求生”行为将失去意义，部分保壳老“套路”恐怕将难以奏效。自然的，壳资源的价值也要多打一些问号了。

回头来看，这些年忙着保壳的公司大多主业不佳，公司治理和规范运作存在重大缺陷。比如前面提到的*ST兆新2019年财务报告被出具无法表示意见的审计报告，全体董监高不能保证财务报告的真实、准确、完整，*ST辉丰因虚假记载已被证监会立案调查。

今年10月，国务院《关于进一步提高上市公司质量的意见》中强调，强化上市公司主体责任。上市公司要诚实守信、规范运作，专注主业、稳健经营，不断提高经营水平和发展质量。特别是退市新规出台后，主业萎缩、经营困难的上市公司更要将关注点从短期保壳转向恢复持续经营能力上来，练好内功，努力提高上市公司整体质量，重塑注重长远发展的市场生态。

来源：21世纪经济报道

新一轮退市制度改革出炉在即

新一轮退市制度改革正呼之欲出。近一段时间以来，从中央到监管层以及交易所，不断传递出新一轮退市制度改革的信号。业内人士指出，这一重要制度改革有利于进一步发挥资本市场的优胜劣汰功能。

11月2日，中央全面深化改革委员会第十六次会议审议通过《健全上市公司退市机制实施方案》，指出要坚持市场化、法治化方向，完善退市标准，简化退市程序，拓宽多元退出渠道，严格退市监管，完善常态化退出机制。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》中，也明确提出“全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重”。10月31日举行的国务院金融稳定发展委员会专题会议也提出了如上表述。

证监会副主席阎庆民则在日前表示，要健全常态化退市机制，实现“退得下”“退得稳”。他指出，对于严重财务造假的“害群之马”、丧失持续经营能力的“空壳僵尸”，增强退市刚性，决不允许“久拖不退”。在交易所层面，据悉，目前沪深交易所正在按照中央的有关部署，积极完善退市制度规则，预计近期将公开征求意见。

近年来，退市制度不断进行改革，A股市场效率得到显著提升。Wind数据显示，2020年以来，沪深两市已先后有19家公司被摘牌，创下A股市场30年来的历史记录。同时还有*ST凯迪等正在处于退市整理期，*ST康得等多家公司则存在退市风险。中信证券预计，退市制度改革将从简化退市流程、改革财务标准、引入市值标准、完善重大违法强制退市规则、优化投资者保护与退市后安排五方面入手。改革总体上有助加速优胜劣汰，利好优质标的。

川财证券首席经济学家陈雳指出，退市机制的完善一方面将与注册制改革相呼应，共同把好市场的“入口关”和“出口关”，推动A股投融资两端平衡的市场生态形成；另一方面，也有助于发挥好资本市场优胜劣汰，提高A股资源配置的效率，形成进出有序的市场运行秩序，助力资本市场健康高质量发展。

来源：经济参考报

银保监会主席谈金融科技： 关注新型“大而不能倒”风险

12月8日，中国银保监会主席郭树清在2020年新加坡金融科技节上发表题为“金融科技发展、挑战与监管”的主题演讲。

他指出，要关注新型“大而不能倒”风险，及时精准拆弹，消除新的系统性风险隐患。

郭树清表示，中国金融科技应用整体上在法律规范和风险监管等方面是“摸着石头过河”，遇到过不少问题，也积累了一些经验教训。面对金融科技的持续快速发展，将坚持既鼓励创新又守牢底线的积极审慎态度，切实解决好面临的新问题新挑战。

郭树清指出，要促进更公平的市场竞争。金融科技行业具有“赢者通吃”的特征。大型科技公司往往利用数据垄断优势，阻碍公平竞争，获取超额收益。传统反垄断立法聚焦垄断协议、滥用市场、经营者集中等问题，金融科技行业产生了许多新的现象和新的问题。要更多关注大公司是否妨碍新机构进入，是否以非正常的方式收集数据，是否拒绝开放应当公开的信息，是否存在误导用户和消费者的行为等。

同时，要关注新型“大而不能倒”风险。郭树清表示，少数科技公司在小额支付市场占据主导地位，涉及广大公众利益，具备重要金融基础设施的特征。一些大型科技公司涉足各类金融和科技领域，跨界混业经营。必须关注这些机构风险的复杂性和外溢性，及时精准拆弹，消除新的系统性风险隐患。

此外，要明确数据权益归属。郭树清表示，中国政府已明确将数据列为与劳动、资本、技术并列的生产要素，数据确权是数据市场化配置及报酬定价的基础性问题。目前，各国法律似乎还没有准确界定数据财产权益的归属，大型科技公司实际上拥有数据的控制权。为此，需要尽快明确各方数据权益，推动完善数据流转和价格形成机制，充分并公平合理地利用数据价值，依法保护各交易主体利益。

来源：经济参考报

《江苏创业投资》联系方式：

江苏省创业投资协会

地址：南京市虎踞路 99 号高投大厦

邮编：210009

电话：025-83303470

E-mail: jsvca2000@163.com;

网址: www.js-vc.org