

# 天府股交中心“社会企业板”开板 用商业方法让社会问题更易解

■ 本报记者 张明敏

日前,天府股交中心设立和运营的‘社会企业板’正式开板,旨在让以社会问题为解决目标的企业发展与多层次资本市场有效对接。这在全国股交行业尚属首创。

根据《北京市社会企业认证办法(试行)》中对社会企业定义,社会企业是指以优先追求社会效益为根本目标,持续用商业手段提供产品或服务,解决社会问题、创新公共服务供给,并取得可测量的社会成果的法人单位。

”

2007年,英国大使馆文化处将社会企业概念引进中国,洛克菲勒基金会和摩根大通集团推出“影响力投资”概念。时至今日,在全球范围内包括联合国开发计划署、GIIN(全球影响力投资网络)、AVPN(亚洲公益创投网络)正积极推动其向前发展。今天,社会企业、影响力投资在中国也有了创立者和投资人。

社会企业是解决社会问题的有效工具,如何有效促进向善资本助力社会企业发展是各方共同关注的迫切问题。

## 社企开板:一种制度创新

2016年,上海玛娜数据科技发展基金会成立,将数据科技更好地支持人和社区的发展,解决社会痛点作为机构使命,成为社会影响力投资机构的代表之一。过去几年,该基金会通过不同的方式,直接和间接地支持了几十家社会组织、社会机构,同时也参与了上海市以及全国性的一系列创业大赛。

该基金会创始人张唯表示,基于既往的观察,相当数量的创业机构以及社会企业在发展规模、营收模式、可持续性上面临瓶颈。“影响力投资日益得到投资界以及主流商业界的关注和重视,但整体来看,真正的投入还是处于初期偏谨慎的态度。这既是出于自身的投资策略,也有对于整个经济环境的综合研判。”

2013年7月,经国务院授权,四川省和西藏自治区两地政府批准成立天府股权交易中心,接受四川省金融监管局、证监局双重监管。天府股权交易中心是川藏地区唯一合法的私募证券及运营机构,截至2022年6月,天府股交中心挂牌企业共计5880家,设立“科创板”“一带一路板”“双创板”“天府农业板”“军民融合板”“科技金融板”“专精特新专板”等七个板。

据记者了解,2021年12月,天府股权交易中心收到四川省金融局申请筹办“社会企业板”的批复,同意筹办“社会企业板”。天府股权交易中心联合四川电子科大经管学院可持续发展研究中心、成都市社会企业发展促进会、成都共益社会企业认证中心共同筹建。

2022年3月25日,中共中央、国务院发布《加快建立全国统一大市场的意见》(以下简称《意见》)中第12条特别强调,要加强区域股权市场和全国性证券市场的衔接,同时开展制度和业务创新。天府股权交易中心就是《意见》当中所指明的区域股权市场,将社会企业板融入天府股权交易中心,是制度创新和业务创新的一个试点范畴。

2022年7月19日,天府股交中心“社会企业板”正式开板,截至当日,挂牌企业已达24家,正式挂牌企业16家、预核准挂牌企业8家,拟申请股票挂牌的企业6家,天府股交社会企业展示专区的展示企业105家。

北京联益慈善基金会会长林风表示,这是基于中国资本市场的良性发展和对投资人负责任的角度,用商业手段解决社会问题达到公益目标的一种认可。天府股权交易中心设立“社会企业板”在全国区域性股权交易中心具有创新性,是一种行业创新。商业领域也需要有创新名号和概念,吸引更多资本关注和青睐。

“正如天府股交所其他板块一样,‘社会企业板’挂牌企业均按照相关参考指标考量后呈现,已进行过筛选,挂牌企业等于进入一个新的优质赛道,与相对高质量企业为伍,共同向好发展。”林风说。

## 为非上市类企业融资

按照中国资本市场结构,分为场内、场外市场两类。场内市



天府股交中心“社会企业板”开板仪式(图片来源:天府股交中心)

场为主板(沪深交易所“大型蓝筹企业”)、中小板(深交所“中型稳定发展企业”)、创业板(深交所“科技型成长企业”)。场外市场为全国性场外市场“新三板”(全国股份转让系统“成长型中小企业”)、区域性场外市场“新三板”(地方股权交易中心等“小微企业”)。

天府股权交易中心服务于未上市的企业,特别是中小微企业,扶持他们在此市场上进行股权融资、债权融资。其定位为“新三板”。

据成都市社会企业发展促进会会长夏璇介绍,社会企业着力解决老龄化、托育、社区服务、社区发展、物业、无障碍领域服务、人口、医疗、科技、环保、碳中和等16大领域和服务19类人群,经过评估、审核后均可在社会企业板展示、挂牌、交易,将来社会企业板会提供政策咨询、产品设计、项目发布、新闻推荐、资金对接、影响力评估等社会企业金融一站式服务。

社会企业板可提供哪些服务?社会企业可以实现哪些融资需求?据介绍,社会企业板的服务主要体现在以下几方面,包括:为社会企业提供企业挂牌展示服务,截至目前已经有89家社会企业进行展示;股票发行及债券发行;股票转让交易及协办贷款等。

在张唯看来,“社会企业板”的优势较为明显。“第一,在资源链接、经济支持层面发挥资本市场综合配套和支持作用,实现整体资源灵活配置;第二,社会企业板具有开创性,在全球范围内具有示范效应,有效运转将是经

济和社会价值的双重输出。对参与方而言,需要在能力和资本等层面提供更长期更多元的评判和投入。”

## 使命仍是社会效益

实现经济和社会价值的双重回报,成为社会企业发展的主要目标。社会企业可以充分弥补政府、公益行业之外的服务市场空白,减少政府财政压力,打造可持续发展的机会,提供更多就业岗位。

社会企业在“社会企业板”挂牌后扩股增发,在获取新的资本充实发展的同时,如何保障使命不变显得尤为重要。一些社会企业的实际控制人担心定向增发股份后,其他投资人股份超过创始人实际控制的范围,带来控制权的丧失,包括社会责任目标的转移。

天府股交中心总经理助理蒋奇表示,这种担心其实是不必要的。“天府股交中心私募市场可以制定相应约束机制,包括股权交易的协议上可以明确注明,在不让渡控制权的情况下进行定向增发等。”

林风认为,社会企业认证应该实施阶段性而非终生性,不能一次认定终生有效。“社会企业板”中挂牌的社会企业应对发展中机构社会使命、盈利能力、解决社会问题效果进行总结,便于公众和监管部门了解和监督。“企业盈利可以多元化,但根据社会企业的主营收入是否来源于企业的发展使命或者通过其关联度的高低,就可辨别社会企业的属性是否有偏移。”

## 挂牌应注意信息披露

在主板交易市场,企业的信息披露,交易规则、内部运作都有着严格规范化流程,有着严格监管措施。

“社会企业板”中,挂牌即成为公开公司,股权结构、盈利状况均需公开化,符合公开公司的审核标准,这无疑在客观上增加了挂牌企业的运营成本。那么,是否所有社会企业都应该去“社会企业板”挂牌,挂牌后社会企业发展应注意哪些问题?

林风认为,企业上市之路会随着优胜劣汰展开,挂牌、精选、转板,企业发展都需要重视及控制成本。“挂牌企业需要大量公开信息,这会增加企业发展成本。企业要从股交融资层面找到合适节奏,防止未达预期效益,企业成本增加,出现摘牌风险。非挂牌公司即不进入任何股交市场,无需按公开公司审核资质公布企业信息,在客观上降低运营成本,同样能够满足企业发展目标。”

蒋奇表示,社会效益和经济效益兼顾是社会企业的重要指标。相对于主板上市公司来说,社会企业要达到一定规模可持续性的营收及利润,难度较大。如兼顾社会效益履行社会责任,在分红有限制的同时过于偏重经济效益,可能会让企业使命的社会价值漂移。“如果突破以上条件限制,企业只能退出社会企业板。让企业实现更好的发展,需要制度创新,实际上股权交易市场(私募平台)就是制度创新的一个很好的平台。”