

## 首批债券亮相

## 北交所公司(企业)债券市场今日开市

北交所债券市场迎来又一里程碑事件。1月15日,北交所公司(企业)债券市场将正式开市,首批上市债券共3只。

从规则发布到受理审核,再从发行承销到上市交易,北交所公司(企业)债券业务全面落地仅用时87天,市场再次见证“北交所速度”。截至目前,北交所合计受理39家公司(企业)债发行,计划发行金额合计697.9亿元,单个项目最高计划发行金额达100亿元。

作为新生市场,高质量建设债券市场是完善北交所基础产品功能体系的必然要求。2023年以来,北交所以承接企业债为契机推出信用债业务,进一步完善股债协同发展的市场格局,未来将按照“成熟一个、推出一个”的理念持续丰富北交所债券产品体系。

●本报记者 吴科任 杨洁



视觉中国图片

## 39单

截至目前,北交所合计受理39家公司(企业)债发行,计划发行金额合计697.9亿元,单个项目最高计划发行金额达100亿元。

## 首批上市债券三只

1月12日,北交所发布消息称,为贯彻党中央、国务院关于机构改革的决策部署,落实证监会《关于高质量建设北京证券交易所的意见》要求,北交所有序推进公司(企业)债券市场开市筹备工作。目前,各项工作已准备就绪,定于1月15日正式开市。

北京市国有资产经营有限责任公司、北京市基础设施投资有限公司、广州智都投资控股集团有限公司三家公司同日公告称,根据北交所债券上市的有关规定,公司2024年面向专业投资者公开发行企业债券(第一期)符合北交所债券上市条件,将于1月15日起在北交所上市,并面向专业投资者中的机构投资者交易,交易方式包括匹配成交、协商成交。

公告显示,上述3只债券的简称分别为“24京资01”“24京投01”和“24智都01”,对应债券代码分别为821001、821002和821003。其中,前2只债券的主体评级均为AAA,本期债券未单独进行评级;余下1只债券的主体信用评级为AA+,债项信用评级为AA+。

从发行结果看,上述3只债券颇受市场青睐,参与认购机构覆盖国有大行、股份行、券商、保险、基金等各类主体。“24京资01”发行金额10亿元,认购倍数为3.88倍,票面利率2.55%,创近三年北京市地方国企同期限债券票面利率最低;“24京投01”发行金额10亿元,认购倍数为3.69倍,票面利率2.52%,作为北交所首单项目建设企业债券,创全国2023年以来同期限债券最低票面利率;“24智都01”发行金额4.8亿元,认购倍数为4.92倍,票面利率3.3%,创2023年以来同期限同评级企业债发行利率历史新低。

北交所提醒投资者,债券在北交所上市,不表明北交所对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及债券的投资风险或者收益等作出判断或保证。债券投资的风险由投资者自行承担。

值得一提的是,为降低市场参与主体交易成本,提升市场吸引力,北交所将对债券交易相关费用给予豁免,包括债券交易经手费、交易单元费等。其中,暂免收取债券现券(不含可转换公司债券)交易经手费至2025年6月30日。

## 债券品种不断丰富

开市以来,北交所建设债券市场马不停蹄。中国证券报记者了解到,此前在证监会和财政部支持指导下,北交所率先启动国债、地方债发行业务,实现了债券市场建设的平稳起步。

2023年9月,《意见》提出“高标准建设北交所政府债券市场,支持北交所推进信用债市场建设”。2023年10月20日,北交所发布公司(企业)债券相关业务规则,标志着高质量建设北交所债券市场提速。

按照证监会统一部署,北交所此次推出除非公开发行方式以外的全部公司债券品种,包括公开发行的公司债券、企业债券和各专项品种。专项品种包括短期公司债券、可续期公司债券、可交换公司债券、绿色公司债券、低碳转型公司债券、科技创新公司债券、乡村振兴公司债券、“一带一路”公司债券、纾困公司债券、中小微企业支持债券,品种类型与沪深交易所保持一致。

同时,按照分类审核的原则,北交所将及时处理服务科技创新、绿色低碳等国家重大发展战略和产业政策重点支持领域的专项品种公司债券的申报受理以及审核工作,提高工作效率。

此外,为便利投资者参与北交所债券市场,北交所对已在沪深交易所报备专业投资者资格的投资者和已成为沪深交易所债券交易参与人的机构,实施了简化流程安排。比如,对于已向上交所或深交所报备过专业投资者资格的投资者,证券经营机构可以不再对其核验资产、投资经验等,按相关要求签订风险揭示书后,即可为投资者开通北交所债券市场专业投资者认购及交易权限,并向北交所报送投资者名单。

关于规划的各债券品种的落地节奏,北交所相关负责人表示,北交所将继续完善公司债券的发行方式,围绕进一步丰富产品体系,持续开展多元产品研究,成熟一个、推出一个。

## 债券项目申报踊跃

1月12日,北交所受理了滨州市滨城区经济开发投资有限公司2024年面向专业投资者公开发行企业债券项目,计划发行金额5亿元。这是北交所2024年以来受理的第8单债券项目。

自2023年10月23日启动公司(企业)债券受理审核工作,发行人申报持续活跃。据北交所官网统计,截至目前,北交所合计受理39家公司(企业)债发行,计划发行金额合计697.9亿元。其中,计划发行金额为10亿元及以上的项目数量为25个,占比64%。

上述项目募资金额高低相差悬殊,最高的项目发行金额达100亿元,最低的项目发行金额仅2亿元。

债券发行承销亦有实质性进展。北交所1月3日发布消息称,北交所首只公司(企业)债券顺利完成簿记发行,全额募满。本次发行使用北交所自主研发簿记建档系统。

“这次成功发行标志着北交所信用债市场的正式启动,将为企业提供示范效应,鼓励更多企业到北交所发行信用债券,有助于提高北交所的市场影响力和吸引力,也进一步完善了我国债券市场体系。”开源证券北交所研究中心总经理诸海滨表示。

记者了解到,北交所坚持市场化、法治化原则,充分吸收借鉴成熟市场经验,构建了公司(企业)债券发行上市审核、发行承销、上市与持续监管、交易、投资者适当性管理等基础制度体系,各项制度安排与沪深交易所总体保持一致。

## 加强政策协同

## 北交所积极联动各方锻造科技力

●本报记者 吴科任 杨洁

近日,国家金融监督管理总局发布的《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》明确,要做好政策协同,加强同有关部门沟通协作,努力营造有利于科技型企业创新发展的良好政策环境。

不谋而合。当前,肩负着打造服务创新型中小企业主阵地这一重要使命的北交所正积极联动各方,推动形成全方位、全链条、全生命周期支持中小企业创新发展的服务体系。

## 牵手多家银行

《通知》旨在深入贯彻中央金融工作会议和中央经济工作会议精神,扎实做好科技金融大文章,推动银行业保险业进一步加强对科技型企业全生命周期金融服务,促进“科技-产业-金融”良性循环,助力高水平科技自立自强和科技强国建设。

《通知》支持初期科技型企业成长壮大。鼓励银行机构在防控风险的基础上加大信用贷款投放力度,综合运用企业创新积分等多方信息,开发风险分担与补偿类贷款,努力提升科技型企业“首贷率”;在风险可控前提下,引导保险资金投资科技型企业,支持科技型企业的创业投资基金、股权投资基金等,推动更多资金投入早、投小、投科技等。

上述支持方向与北交所的市场定位深度契合——北交所坚守服务创新型中小企业的市场定位,尊重创新型中小企业发展规律和成长阶段,提升制度包容性和精准性。

事实上,成立两年多来,北交所已经牵手多家银行,共同推进服务创新型中小企业“主阵地”的目标行稳致远。

2021年11月,全国股转公司、北交所与工商银行签署战略合作协议。根据协议,全国股转公司、北交所与工商银行将进一步加强沟通交流,在综合金融服务、挂牌上市培育、企业信贷融资、产品投资、创新研究、科技金融、信息共享等多个方面开展合作,并建立常态化双边交流机制,切实将合作内容做深、做细、做实。

2021年12月,全国股转公司、北交所与中国农业银行等12家商业银行签署战略合作协议。双方将在企业培育、信贷支持、投贷联动、股权投资、综合金融服务、信息共享、科技金融、创新研究等多方面开展合作。

2023年2月以来,北交所与建设银行推出“创新型中小企业成长之路”系列培训,积极构建覆盖创新型中小企业全生命周期的培训服务体系,持续开辟创新型中小企业发展新领域新赛道,不断塑造中小企业创新发展新动能新优势,着力推动大小企业融通创新,强力推进产学研深度融合,倾力支持高水平科技自立自强。

保险资金不甘落后。目前,部分保险资金直接参与了北交所IPO项目战略配售,多家保险机构亦现身北交所上市公司调研名单,但与公募基金、私募等机构投资者相比,保险资金参与力度有待提升。

## 打造科技合力

《通知》要求各监管局要加强与地方财政、科技、工信等部门沟通协作,推动共建常态化科技型企业融资对接机制,统筹推进企业信息共享、担保增信和金融风险分担补偿等外部生态体系建设,形成发展科技金融的强大合力。

北交所的联动作用愈加凸显。以北京市地方金融监督管理局为例,其在《关于2023年工作总结和2024年工作计划的报告》提出,做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇文章,大力推进中关村科创金融改革试验区建设,推动北交所落实“深改19条”,支持私募股权和创业投资规范健康发展,不断完善资本市场功能。

又如广州市地方金融监督管理局,其在近日发布的《广州市关于巩固提升“领头羊”品牌推进企业上市培育工作的若干措施》提出,紧抓北交所市场高质量扩容机遇,加强对专精特新企业、新科技、新赛道等领域企业的培育力度。

北交所相关负责人表示,交易所市场的高质量发展,离不开方方面面的支持和配合。北交所正按照共建共治共享的理念,发挥资本市场枢纽功能,既集聚力、共同打造主阵地,又服务各方、充分发挥主阵地的功能,推动形成全方位、全链条、全生命周期支持中小企业创新发展的服务体系。

一是与服务国家战略联动。主动融入国家发展大局,强化与工信、科技、国资等方面的协同,把北交所建设成为支持中小企业走专精特新发展之路的服务平台、中小企业进行科技成果转化和产业转型升级的基础平台、央国企布局战略新兴产业的重要平台,助力培育新动能新优势。

二是与区域性股权市场联动。加强三四板制度型对接,稳步落地绿色通道、公示审核机制,不断创新各项安排,在企业培育、促进投资等方面深化全方位合作,发挥北交所、新三板对各地中小企业发展的辐射带动作用,促进区域协调发展。

三是与新三板、沪深交易所联动。强化北交所对新三板的龙头撬动作用,增加新三板制度供给,更好发挥市场培育功能,稳妥有序推进常态化转板,打通多层次资本市场,畅通企业发展路径。

四是与私募创投市场联动。推进北交所、新三板与私募创投市场的融合发展,加强募投管退全链条各环节制度衔接,共同营造投早投小投科技的良好氛围,共同发挥对科技创新的支撑作用。

## 多家券商看好

## 北交所2024年配置价值

●本报记者 杨洁 吴科任

随着北交所改革走深走实以及市场交投更加活跃,市场各方参与北交所的积极性和投入力度也在不断提升。

据中国证券报记者观察,在2023年底至2024年初这段时间,国内召开北交所策略会的券商数量较往年明显增多,不少券商系首次举办。这些策略会普遍认为,随着2024年各项改革政策不断实践落地,北交所发展将步入快车道,市场配置价值日益凸显。

## 加大投研资源投入

在“深改19条”催化带动下,北交所市场生态持续完善,演绎出周期行情,北证50指数2023年上涨14.92%。券商纷纷加大对北交所投研资源的投放力度,从密集召开的北交所策略会就可见一斑。

开源证券在北交所2024年度投资策略报告中表示,未来三年为北交所关键改革重估期,建议重点关注稀缺性、转板潜力、能长大的成长型公司。

中信证券展望称,在中国多层次资本市场中,北交所将坚持服务于创新型中小企业的总定位不动摇,短期通过高质量扩容和其他改革举措不断扩大市场规模,提高市场活跃度,建议关注具有较强转板预期的公司、因流动性问题折价严重的公司、高稀缺性的相关公司。

申万宏源2024年北交所投资策略报告称,2024年作为北交所“深改19条”发布后的首年,有望持续释放政策红利。

国信证券认为,随着2024年融资端、投资端、交易端政策不断落地,北交所发展将步入快车道,投资机会也会不断增加,给予北交所超配评级。

东吴证券于2024年1月11日在上海举办了其首届北交所策略会。东吴证券北交所团队认为,伴随北交所高质量扩容,投资者信心及交易活跃度亦有望持续提升,北交所市场配置价值日益凸显。其提出三大北交所市场投资思路:一是建议关注年报超预期标的,业绩超预期或显著改善的个股有望迎来估值上升或修复;二是建议关注具有较强转板预期的标的,该类标的具备显著的股价上涨空间;三是建议关注高稀缺性细分龙头标的,特别是高端制造、大消费、TMT、医药生物等国家战略新兴方向。

策略会上,东吴证券首席经济学家、东吴国际副董事长李陈表示,东吴证券高度重视北交所与新三板业务,立足自身资源禀赋,积极推动“投行+研究+投资”联动。未来,东吴证券将继续搭乘资本市场的改革浪潮,坚持走精品化专业化的道路,不断提高服务实体经济综合能力,以差异化领先优势切实提供全生命周期金融服务。

## 做好北交所项目储备

多家券商在策略会上对北交所直接IPO机制在2024年推出持乐观态度。

中信证券认为,高质量扩容是改善北交所流动性的根本之举,只有上市公司质量和数量的提升,才能作为“源头”形成投资正向效应,引得资金“活水来”。其预计,直接IPO推出后,北交所上市周期有望从24个月下降至约6个月,明显快于沪深交易所IPO。在北交所政策支持、短期内中国股权投资市场投资额下滑以及沪深IPO放缓的背景下,预计北交所将迎来新一轮上市申报潮。

在此背景下,券商纷纷在投行业务方面加大投入,做好北交所项目储备。兴业证券投行业务有关负责人表示,公司一方面设立了专门的团队负责北交所业务的全链条发展,包括统筹北交所业务发展策略,专项完成北交所相关制度解读、宣导,并负责三板挂牌、增发、督导、财顾等服务。另一方面,积极排摸储备项目,并根据客户实际特点和禀赋,有针对性地推荐客户登陆北交所。

项目储备行动要趁早。浙商证券早在2023年10月就召开北交所业务动员会,对公司全面推进北交所业务提出具体要求,希望抓住战略机遇期,推动一批优质企业登陆北交所。财通证券也在2023年11月就表示,将结合浙江区域特色,聚焦专精特新企业,致力于把北交所业务打造成为公司投行特色优势业务。

“相比过去,市场新机会多了很多,其中北交所就是一个很好的机会。”海通证券深圳投资银行部总经理李强近期在公开场合透露,2023年下半年已经对北交所储备了一批优质中小企业,北交所应该是2024年非常重要的工作。



视觉中国图片