

改革向前 北交所高质量发展统筹推进可期

新“国九条”下北交所机遇洞察

920代码号段功能正式上线启用,标志着北交所市场建设完成重要一步;做市商持续扩容,助力提供市场流动性;加紧开发更多指数产品、ETF产品等,满足多元化资产配置需求;优化与新三板一体发展制度安排……北交所持续推进改革的信号明显。

接近监管人士对中国证券报记者表示,《关于高质量建设北京证券交易所的意见》(被称为“深改19条”)部署的改革举措将在新的政策框架下统筹推进。多位受访人士认为,在新“国九条”政策框架下,北交所将借助政策东风加快高质量发展步伐,推动市场生态健康发展,北交所公司估值有进一步提升空间。

近日,证监会主席吴清参加“深入贯彻中央金融工作会议精神,推动首都金融高质量发展”调查研究时表示,推动高质量建设北交所向更高水平迈进,切实抓好深化改革各项措施落地落实。

●本报记者 吴科任



视觉中国图片

4月22日,北交所正式上线启用920代码号段功能。这是北交所落实“深改19条”的又一关键举措,有利于提升北交所上市公司辨识度,方便投资者搜索、交易上市股票。

“启用920代码号段属于小改变、大影响。”开源证券北交所研究中心总经理诸海滨表示,“从市场建设层面来看,统一北交所上市公司股票代码开头,会带来集群效应;同时,对齐沪深上市股票代码规定,彰显北交所作为第三家交易所的地位。”

北交所做市商扩容工作稳步推进。证监会网站显示,2023年9月以来已有7家证券公司提交申请增加北交所做市交易业务核准的申请材料。其中,财信证券、首创证券、国元证券3家申请材料证监会已受理,另外4家已收到证监会材料补正通知。此外,记者了解到,去年9月已取得上市证券做市交易资质的中泰证券近日完成《经营证券期货许可证》换发,并已向北交所提

交开通做市交易权限申请,计划于近期展业。中泰证券加入后,北交所做市商将增至17家。

北交所存量做市商展业积极。记者不完全统计,截至2024年3月底,北交所做市股票达100只,市值覆盖率为55.48%。伴随新增做市商逐步入场,做市覆盖面将进一步提升,推动做市制度持续发挥提供流动性、平抑波动性的积极效应。

北交所相关负责人对记者表示,“深改19条”发布以来,北交所强化组织部署,紧抓改革实施,已累计落地改革创新举措17项。这些落地举措主要包括六个方面:

一是优化企业上市安排。明确连续挂牌新三板满12个月的执行标准,取消发行底价安排,降低企业发行上市成本。

二是完善投资交易机制。支持科创板投资者直接参与北交所股票交易,推动出台私募股权基金参与二

级市场交易制度;在今年年初推出混合做市交易和融资融券业务的基础上,进一步扩大做市商队伍,拓宽融资融券标的范围,调降交易经手费,推动各类资金入市,提升市场活跃度。

三是丰富市场产品功能,以承接企业债为契机推出北交所信用债业务。今年一季度,北交所公司债发行规模为24.8亿元。

四是加强多层次市场互联互通。修订转板指引,建立转板预沟通机制,优化新三板分层机制,实现三四板制度型对接,与18家区域性股权市场签订监管合作备忘录,落地公示审核、绿色通道制度。

五是探索普惠金融实践。提高证券公司分类评价北交所业务专项加分上限,推动发布公募基金行业倡议书,提升行业机构参与积极性。

六是推进制度型开放。与港交所签署合作备忘录,正式建立“北+H”两地上市安排,且有北交所上市公

司披露了两地上市计划。

专家表示,“深改19条”基于北交所市场特色定位,聚焦市场建设重点难点问题,全面考虑了企业、投资者、中介机构等市场主体当前与长远需求,从上市发行、投融资两端、生态建设等多角度系统性发力,进一步赋能创新型中小企业高质量发展。

流动性是交易所活力的关键指标。“深改19条”发布后,北交所市场流动性改善相对自身和其他板块都有很大进步。2023年11月至12月,北交所步入系统性重估阶段,成交量和换手率等数据明显冲高。随着A股市场情绪回落,北交所进入合理估值中枢区间。近一个月,北交所日成交额在50亿元上下波动。

改革须久久为功。“深改19条”的推进是一个系统工程,涉及多方面的协调和改进。只要相关政策措施能够得到有效执行,并且在实践中不断调整优化,北交所的高质量发展和市场生态建设蓝图都将逐步实现。”诸海滨说。

“《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(简称《意见》或新“国九条”)为北交所吸引更多优质企业上市拓展了更大空间;同时,由于北交所历史包袱轻,推进增量改革的空间更大,改革的边际效果会更显著,将进一步激发市场活力,增强投资者信心。”深海资本董事长高凤勇表示。

在金长川资本董事长刘平安看来,新“国九条”为北交所高质量发展带来较大的市场机遇。他说,“对于发展阶段偏早、规模较小,净利润在四五千万元左右,且有一定创新能力的中小企业而言,北交所可以切实助力这些企业发展。”

从更大视角把握“深改19条”与新“国九条”的关系尤为重要。申万宏源专精特新首席分析师刘靖认为,

“市场认为本轮改革重心在沪深,北交所改革慢于预期。实则不然,本轮改革的系统性更强,北交所理顺定位须先行。”

目前出台的文件体现了两大变化趋势。首先是监管更统一。“北交所几乎同步了沪深交易所的所有严监管措施,包括收紧上市审核标准以及减持限制、鼓励分红、加强退市等规则。从历史上看,北交所对申报企业进行分拆上市、关联交易、客户集中、同业竞争、研发资本化、业绩波动较大等情况的包容度较高,预计未来将同步收紧,进一步提升北交所上市公司质量。”刘靖说。

其次是市场特色更鲜明。刘靖表示,“北所在近日修订的规则中加强了‘符合定位’的规定,预计今年出台定位方面的细则会是重中之重,北交

所或进一步加强‘专精特新’定位,让北交所的资产特色更鲜明,凸显市场的独立性。”

高质量发展是主线。诸海滨表示,“新‘国九条’直接涉及北交所的内容不多,这是因为‘深改19条’对北交所的高质量发展已有详尽规划。一方面,都强调资本市场高质量发展,包括严格准入、提高板块属性、注重投资者回报、严格退市处罚等。另一方面,新‘国九条’间接有利于北交所市场的高质量建设。北交所对创新型优质中小企业的吸引力将增强。”

“高质量发展已成为资本市场改革的主旋律,提高上市公司质量,引导资本向价值投资回归,对北交所而言是重要机遇。北所有好的价值投资土壤,挑战在于怎么有效增加好公司的供给,这可能需要在发行审核环节

对优秀公司给予更高包容度。”指南基金董事长王军国表示。

加强监管一脉相承。“新‘国九条’文件名中有三个关键词:强监管、防风险、高质量发展。”深改19条”在内容和举措上与之相辅相成。北交所以更包容、更普惠的机制服务创新型中小企业,要在防范造假、防范操纵、把好入口关等方面做得更好。”高凤勇说。

值得关注的是,北交所本次修订公开发行股票并上市审核规则时特别突出审核主体责任,明确要求把防范造假、欺诈发行摆在发行审核更加突出的位置,提高审核问询针对性,加大现场督导,提请现场检查充分核验财务真实性。同步修订的《北京证券交易所上市委员会和并购重组委员会管理细则》进一步强化委员履职把关要求。

新“国九条”分阶段提出了资本市场发展目标,擘画了一幅令人振奋、催人奋进的发展蓝图。“深改19条”分别勾画了北交所3到5年、5到10年两个阶段的发展愿景。北交所未来想象空间巨大。

受访人士对北交所高质量建设满怀期待,稳定市场预期被普遍关切。“改革需要稳中求进,‘深改19条’明确了改革方向,但落实需要时间。920代码的推出是个好信号,标志着北交所改革迈出重要一步。”王军国表示,“多层次资本市场互联互通是改革的核心内容,期待转板制度早日落地。”

“假以时日,北交所会是一个成熟、稳定且有吸引力的市场,为中小企业提供强有力的资本支持,为投资者提供更加丰富的投资机会。从短期看,期待加快落地北交所ETF基金产品,通过直连机制引入更多优质上市公司,进一步完善信息披露等基础制度,加强与沪深交易所的互联互通,强化市场定位特色,形成差异化竞争等。”诸海滨说。

广东力量私募基金管理有限公司总经理朱为舜希望北交所加快推进更多公募基金入市,有利于北交所市场走向成熟和稳定。

新“国九条”提出,大力推动中长期资金入市,持续壮大长期投资力量。举措包括:大力发展权益类公募基金,大幅提高权益类基金占比。建立交易型开放式指数基金(ETF)快速审批通道,推动指数化投资发展。优化保险资金权益投资政策环境,落实并完善国有保险公司绩效评价办法,更好鼓励开展长期权益投资。完善全国社会保障基金、基本养老保险基金投资政策。提升企业年金、个人养老金投资活跃度。

记者了解到,除了积极推动更多境内外指数公司将北交所公司纳入

相关指数成分股,北交所将加紧研究、开发、储备更多指数产品、ETF产品等,满足多元化及中长期资金的配置需求。

近期,部分“聪明资金”逆势加码布局北交所。比如,北交所首只ESG股权投资主题基金成立,基金规模3亿元;指南略远基金成立,主攻北交所优质企业。

立足当下,高凤勇提出两点建议:一是希望监管加强引导,尤其针对游资炒作、小作文不断等现象。二是坚守市场定位,用案例打消市场对北交所畅通转板机制的疑虑。

北交所举办“三服务”启航培训

推动专精特新企业利用资本市场做优做强

●本报记者 杨洁

在工业和信息化部中小企业局的支持下,近日北京证券交易所联合北京证监局、北京市经济和信息化局举办2024年首场“三服务——赋能专精特新 助力新质生产力”启航培训。共有150余家国家级专精特新“小巨人”企业、30余家北京市专精特新企业的高管约200人参加本次培训。

工信部中小企业局副局长牟淑慧在培训会上表示,支持优质中小企业对接多层次资本市场,拓宽中小企业融资渠道,降低中小企业融资成本。

赋能专精特新企业

此次培训活动聚焦专精特新中小企业规范发展与资本运作需求。

牟淑慧介绍,工信部中小企业局大力支持专精特新中小企业发展,组织开展“一月一链”投融资路演活动,联合证监会支持区域性股权市场建设“专精特新”专板,发挥国家中小企业发展基金引导作用,支持优质中小企业对接多层次资本市场,拓宽中小企业融资渠道,降低中小企业融资成本。

工信部数据显示,截至目前,我国已累计培育专精特新中小企业12.4万家,其中专精特新“小巨人”企业1.2万家。值得一提的是,第六批专精特新“小巨人”企业培育工作已于近日启动。

4月17日,工信部印发通知,组织开展第六批专精特新“小巨人”企业培育和第三批专精特新“小巨人”企业复核工作。根据通知,省级中小企业主管部门负责组织开展第六批专精特新“小巨人”企业初核推荐。工业和信息化部将组织对各地推荐企业进行审核并实地抽查,形成并印发第六批专精特新“小巨人”企业名单。

工信部相关负责人表示,工

信部将从提质量、优环境、强服务、促融通四方面促进中小企业专精特新发展,出台促进专精特新中小企业高质量发展的政策措施,持续擦亮“专精特新”金字招牌。

北京证监局党委书记吴运浩在培训会上表示,专精特新企业是各个细分行业赛道的佼佼者和国家政策重点支持的对象。北京证监局将持续增强对专精特新企业的服务和监管能力。

北京市经信局副局长苏国斌表示,北京市经信局将推动符合条件的专精特新企业上市融资,强化上市服务协作机制,联动多层次资本市场助力企业发展,引导资金重点支持北交所拟上市企业。

开展系列服务活动

北交所副总经理张梅表示,北交所、全国股转公司致力于打造服务创新型中小企业主阵地,一直以来高度重视专精特新中小企业培育工作,重点开展了专精特新企业梯度培育、促进企业质量提升、助力企业获取融资等工作,为专精特新企业提供从孵化培育、成长扶持到推动壮大的全生命周期服务。

Wind统计数据 displays,截至目前,北交所上市公司共248家,平均市值14亿元左右,“小而美”特征明显。申万宏源称,目前北交所上市公司中,高新技术企业占比超九成,国家级专精特新“小巨人”企业占比近五成。

“三服务”即“开门服务、直达服务、精准服务”。记者获悉,下一步,北交所将在其他省份联合相关单位陆续举办“三服务——赋能专精特新 助力新质生产力”活动,以组织启航培训为牵引,同步开展拟挂牌上市公司走访、上市公司调研、投资者交流等一系列市场服务活动,推动资本为专精特新企业高质量发展赋能。

北交所新三板 一季度券商执业质量评价结果出炉

●本报记者 吴科任

近日,北交所、全国股转公司对证券公司2024年第一季度执业质量情况进行了评价,第一创业、中泰证券、中信建投三家券商排名居前。

前十阵营变化较大

与上季度执业评价结果相比,今年一季度前十阵营及位次均有较大变化。开源证券、中信证券、民生证券、万联证券、银河证券、浙商证券、国泰君安等券商跻身今年一季度排名前十。上季度前十名券商分别是开源证券、中信证券、海通证券、中泰证券、申万宏源、国金证券、东北证券、银河证券、安信证券及光大证券。

《北京证券交易所 全国中小企业股份转让系统证券公司执业质量评价细则》规定,证券公司执业质量评价指标包括专业质量指标、合规质量指标以及其他对评价有重要影响的专项评价指标。专业质量指标主要包括证券公司为企业、投资者等市场主体提供专业服务的数量、金额等情况。合规质量指标包括证券公司在开展业务过程中出现的执业质量负面行为记录、被采取自律监管措施、纪律处分、行政监管措施和行政处罚情况。

第一创业从上季度的第36名一跃成为今年一季度“领头羊”,与其发力北交所保荐业务和发行并购业务紧密相关。

中泰证券稳中有升,上季度

第4名,今年一季度斩获亚军,主要与公司北交所保荐业务大幅有关。中信建投从上季度第20名晋升为今年一季度季军,公司在北交所保荐业务和发行并购业务上得分大幅提升。

另外,开源证券和中信证券较上季度排名有所下滑,而银河证券排名保持不变,凸显这些券商北交所、新三板展业的稳定性。

扩大做市商队伍

从专业质量指标下北交所做市业务得分情况看,国金证券、国投证券、中信证券、中信建投、东吴证券、兴业证券等券商排名靠前。北交所网站显示,目前为北交所股票做市最多的券商是国金证券,共50只股票,中信证券、国投证券分别以46只、43只紧随其后。

北交所做市业务为证券公司差异化展业提供了新领域,做市商队伍将进一步扩大。北交所相关负责人表示,北交所做市业务上线以来,做市商积极履行报价义务,展业规模持续拓展,业务模式逐步丰富,切实发挥了提供流动性、平抑波动性的作用。

执业评价引导证券公司全面提升各项业务质量,推进北交所和新三板创新层、基础层一体发展和制度联动。北交所和全国股转公司组织实施证券公司执业质量评价工作,并接受证监会的指导、监督。年度评价结果将报送证监会,同时抄送证监会各派出机构及中国证券业协会,供监管机构在证券公司日常监管中参考使用。