乘风破浪一周年 北交所实现稳健起步

● 本报记者 吴科任



视觉中国图片 制图/韩景丰

9月2日，北交所宣布设立一周年。北交所开市以来，保持平稳运行，四梁八柱的基础制度搭建完成，各项制度安排有效运转，融资交易功能不断强化，打造服务创新型中小企业主阵地的企业、制度、文化和生态等要素不断集聚，北交所建设取得初步成效。

新的起点与新的气象，各界期待北交所继续深化改革创新，推动市场尽快实现高质量规模积累，完善市场融资交易功能，健全市场产品体系，继续发挥好“主阵地”辐射带动作用，为支持中小企业创新发展贡献更大力量。

高度契合市场定位

“设立北交所是落实国家创新驱动发展战略要求、支持中小企业创新发展的重要举措。北交所有望成为中小创新型企业孵化、成长、蝶变的重要平台，更多‘小巨人’企业将在这里成长为‘巨星’。”正在进行北交所上市辅导的新三板创新层企业金兰股份董事长蔺向光在接受中国证券报记者采访时表示，北交所解决了中小企业的融资难题，降低了中小企业的融资成本。

专家表示，北交所宣布设立以来，走出了一条资本市场服务中小企业的普惠金融之路，取得的成效至少包括四个方面：支持了一批创新型中小企业发展、构建了一套特色制度安排、发挥了市场的纽带作用、优化了服务创新型中小企业的市场生态。

北交所聚焦“打造服务创新型中小企业主阵地”的总目标。在100多家北交所上市公司中，中小企业占比接近八成，民营企业占比达到九成，战略性新兴产业、先进制造业等领域企业占比超过八成，覆盖工业材料、信息技术、医药健康、“双碳”和消费等多元细分创新领域。其中，20多家北交所上市公司为国家级专精特新“小巨人”企业（不含第四批名单）。

整体来看，北交所以试点注册制为牵引，在遵循交易所建设基本规律的基础上，尊重中小企业发展规律和成长阶段的特点，构建了一套契合创新型中小企业特点的制度安排，包括服务对象精准包容、发行上市便捷顺畅、融资机制按需灵活及交易制度便捷高效。

北交所四套上市准入标准兼顾不同类型、不同特征的创新型企业，在已经上市的北交所上市公司中，既包括国家级专精特新“小巨人”企业，也包括具有创新特征的传统行业企业；既有利润过亿元的大型成熟企业或细分行业龙头，也有尚未盈利的初创企业。

上市审核高质高效

中国证券报记者日前从北交所方面了解到，开市以来，北交所秉持“开门办市场”的理念，积极畅通咨询沟通渠道，加强政策解读和培训交流，强化审核标准公开，提升全流程信息公开水平，不断完善各项机制安排，已初步形成公开、透明、可预期的发行上市审核生态，发行上市审核工作整体运行良好，并初步形成三方面的特色。

精准包容创新型中小企业发展特点。北交所定位于服务创新型中小企业，申请上市公司客观上表现出规模偏小、发展阶段偏早的共性特征。在严格把关财务真实性、经营与内控合规性等方面的前提下，上市审核充分体现对中小企业成长过程中规律性问题的精准包容；在创新属性上既支持科技创新，也支持模式创新、产品创新。

充分发挥存量企业监管优势。北交所申报企业均为挂牌满一年的新三板创新层公司，已经过挂牌准入、持续信息披露监管，北交所发行上市审核在已披露信息方面简化披露要求，通过审核问询进一步提高企业信息披露的针对性。

有效利用券商持续督导基础。充分利用前期主办券商的督导基础，实施保荐机构与持续督导券商一体化，加强保荐机构责任，审核过程中强化尽职调查针对性，持续督导期间满足特定条件可简化核查。

北交所总经理隋强近期表示，当前北交所市场建设的主要目标是，加快聚集一批高质量上市公司，形成合理的市场初始规模和市场深度。

专家认为，客观来看，北交所上市审核高质高效具有现实基础：一是申报企业前期已有规范基础。二是北交所与新三板一体发展、一体监管，助力持续提升北交所的审核质效。三是中介机构执业质量持续提升。

据了解，北交所通过流程再造，打通挂牌审查、持续监管、上市审核各环节，共享监管档案，对申报上市的公司提前梳理，逐家形成有针对性的审核预案。北交所持续优化审核流程机制，不断优化自律审核与辅导备案、发行注册的协同联动机制。

流动性有望提升

今年以来，A股市场总体震荡盘整，北交所市场的流动性与估值水平亦有所波动。

业内人士表示，北交所属于新兴市场，市场规模有待进一步积累，品牌效应和影响力需要不断积聚，流动性水平仍有提升空间。随着上市公司数量进一步增加、结构进一步丰富，市场深度将进一步增加，优质上市公司集聚将带动更多资金参与，进一步活跃市场交易。另外，北交所将研究降低交易成本，适时推出北交所指数，持续推进交易机制创新，丰富产品供给，满足投资者多元化交易需求，促进提升定价效率。随着相关举措落地，市场流动性基础条件将进一步改善。

统计数据显示，北交所股票以小市值为主，流通盘规模较小，84%的公司总市值低于15亿元。北交所投资者以合格个人投资者、机构投资者为主，该群体交易相对低频理性，持股期限相对较长，更加关注企业成长带来的中长期收益。因此，北交所市场的换手率不宜简单与其他市场对标。

值得一提的是，由于北交所新股上市前已在创新层挂牌交易，上市后价格呈现出更加复杂的买卖博弈特点，不会因为单次公开发行就产生明显的流动性溢价。

中国证券报记者了解到，基于确定性的发展预期，专业机构不断加大布局力度，交易持仓比例稳步提升。北交所开市以来，公募基金、社保基金、QFII、RQFII等长线资金均已入市投资。随着近期新股供给提速，专业机构继续保持资金流入态势。

蔺向光表示，在加大特色制度供给、稳步推进交易机制创新以及北交所指数、融资融券等制度或市场工具将尽快落地实施的基础上，预计北交所市场的流动性和活跃度将大幅提升。

买方力量有望进一步壮大

公募基金加码布局北交所投资机会

● 本报记者 吴科任

“北交所的建设速度和发展质量超出预期。”华夏基金总经理李一梅日前在接受中国证券报记者采访时表示，北交所友好便利的政策环境吸引了大量多元化的专业机构投资者，长期资金、资本市场与实体经济之间形成了良性互动。

买方力量有望进一步壮大。“展望未来，北交所进入战略发展窗口期，基金公司应继续积极把握北交所的投资机会。”易方达基金常务副总裁、投资总监吴欣荣告诉中国证券报记者，随着新股发行提速和市场持续扩容，以基金公司为代表的机构投资者配置意愿将不断提升，中长期有望提升北交所股票的配置比例和交易活跃度。

基金公司深度布局

北交所设立以来，基金公司结合北交所的目标定位和国家产业政策导向，挖掘市场改革的新机遇和创新型中小企业的投资机会，全方位加大投入，充分发挥机构投资者的作用。

吴欣荣表示，基金公司在投研资源配备、系统建设、中后台运营、合规风控建设等方面做足了准备。以易方达基金为例，在投研层面，在科技创新领域配备专业成熟的投研力量，对专精特新企业所在行业已有长期深度的跟踪研究。在系统建设和中后台运营上，组织专题学习培训，认真梳理业务流程，提前做好系统对接测试，保障业务平稳运行。在合规风控建设上，完善相关制度框架、明确风险应急方案等，严格防范业务风险。

同时，基金公司积极开展产品布局，通过二级市场投资、一级市场打新、战略配售等方式参与北交所市场，提升了定价有效性和资产配置效率。去年年底，首批8只北交所主题基金正式成立，合计募资近40亿元，今年7月新批3只北交所主题基金，加上陆续新发的专精特新主题基金和其他存量产品等，基金公司的参与度持续提升。

“公募基金在权益市场具有专业投资优势，是北交所投资机构的中坚力量。公募基金很早就将研究覆盖至创新型中小企业，并积极捕捉相关投资机遇。”李一梅表示，目前参与北交所上市公司投资的公募基金累计超过500只。随着北交所优质上市企业不断扩容，未来公募基金投资北交所上市公司的数量和规模都将继续增长。

二季度末，首批北交所主题基金净值较一季度末均有不同程度回升。其中，3只主题基金净值重回1元以上；从十大重仓股名单看，合计持有21只北交所公司股票。

研究开发指数产品

“北交所上市企业数量持续增加，为编制专门的宽基指数提供了基础。”李一梅说。截至9月1日，北交所上市公司数量达108家。

业内人士认为，推出北交所指数的时机基本成熟，已具备指数编制方案、板块运行、样本数量、技术准备四大基础条件。指数推出后，公募基金可根据北交所指数研发指数基金，不符合投资准入要求的投资人可通过公募基金参与投资北交所市场。同时，北交所指数标的进行动态调整，有助于激励北交所上市公司规范经营、做大做强。

李一梅表示，随着北交所优质企业数量的不断扩容、类型不断丰富，将形成板块效应和品牌效应，有条件推出更多具备鲜明特色的北交所行业主题指数、策略风格指数等。

据中国证券报记者统计，截至8月25日，北交所共有在审企业127家，涉及30个大类行业，包括计算机、通信和其他电子设备制造、专用设备制造、软件和信息技术服务、电气机械和器材制造等行业。其中，有22家专精特新“小巨人”企业。在审企业整体具备较强的创新能力和成长性，2021年平均营业收入为5.46亿元，平均净利润为5151.04万元。

“北交所指数的发布将吸引基金公司开发相应的ETF等指数类产品，进而吸引更广泛的投资者及更大规模的配置资金通过指数产品进入北交所市场，提升市场的整体流动性，强化市场的价值发现功能。”李一梅说，华夏基金将积极关注北交所相关指数进展，积极开发北交所相关指数产品，充分发挥较强的指数定义能力和产品研发能力，围绕北交所标的打造指数化投资产品体系，为投资者提供更多优质资产配置工具。

加大优质产品供给

“展望未来，北交所进入战略发展窗口期，基金公司应继续积极把握北交所的投资机会。”吴欣荣表示，易方达将从多方面继续大力支持北交所的建设与发展。

进一步夯实长期稳健展业的基础，增强投研专业能力，切实保障合规稳健经营，不断提升运营效能等。包括不断充实研究力量，深耕新兴产业方向，扩大对北交所上市公司研究的覆盖面，积极寻找优质创新型中小企业，充分发挥价值发现功能；继续筑牢合规风控屏障，加强自觉自律，强化风险管理体系，完善相关制度框架和业务流程规范；紧跟北交所创新发展步伐，持续提高内部专业化水平，加快推进系统建设，进一步提升内部运营效能。

同时，继续积极推进北交所相关产品的创新与研发，加大优质产品供给，为普通投资者参与北交所投资提供更多样化的产品选择。吴欣荣表示，随着优质上市企业数量的持续增加，北交所市场指数的推出指日可待，公司将密切跟踪北交所政策动态，加快完善产品布局。

吴欣荣表示，将切实承担投资者教育的责任和义务，积极开展专题投教工作，引导更多合格投资者“牵手”北交所。未来公司将继续以增强投资者获得感、保护投资者合法权益为宗旨，更好地普及北交所业务知识，倡导理性投资文化，帮助投资者树立长期投资、价值投资理念，更好地分享北交所改革发展红利。“随着国家支持中小企业创新发展的政策力度不断加大，预计后续政策红利仍将不断释放。”吴欣荣说。

汇聚多方合力 北交所市场生态不断优化

● 本报记者 吴科任

“北交所、全国股转系统浙江基地已经揭牌成立，我们会争取设立北交所（新三板）长兴工作站，进一步健全我县多层次资本市场服务体系。”浙江省湖州市长兴县金融办相关负责人对中国证券报记者表示。

新生力量孕育蓬勃生机。北交所宣布设立以来，各方合力支持北交所市场建设。截至目前，北交所已与66个地方政府签订了战略合作协议，北交所服务创新型中小企业的市场生态不断优化。

提供司法保障

今年6月，最高人民法院发布《关于为深化新三板改革、设立北京证券交易所提供司法保障的若干意见》（简称《保障意见》）。这为全国股转公司、北交所履行自律监管职能提供了坚实的法治基础。

《保障意见》就依法保障深化新三板改革、设立北交所顺利推进提出具体措施，包括依法保障证券监管部门行政监管和北交所自律管理，充分尊重新三板作为国务院批准的全国性证券交易场所的改革实践和业务规则，对北交所及其上市公司所涉案件由北京金融法院集中管辖，全面参照执行科创板、创业板司法保障意见等各项司法举措。

针对北交所“服务创新型中小企业主阵地”的定位，结合“层层递进”的市场结构特点，《保障意见》从提供优质司法服务的角度，提出了支持中小企业借助资本市场做大做强的若干具体措施。

《保障意见》还明确了严厉打击违法犯罪、防范通过破产程序损害投资者权益、规范证券投资咨询机构行为、健全多元纠纷化解机制等措施，目的在于守住法律底线，有效保护投资者合法权益。

证监会表示，《保障意见》是落实党中央、国务院关于资本市场重大改革决策部署的重要司法举措，有助于充分发挥人民法院审判职能作用，为深化新三板改革、设立北京证券交易所保驾护航，支持中小企业发展壮大，助力资本市场高质量发展。

“完善司法保障机制是深化新三板改革、设立北交所整体部署的重要组成部分。”全国股转公司、北交所表示，将认真贯彻《保障意见》，坚持“建制度、不干预、零容忍”方针，按照“四个敬畏、一个合力”要求，持续深化新三板改革，高质量建设北交所，努力构建一套契合创新型中小企业特点的基础制度安排，坚决维护公开公平公正的市场秩序，保护中小企业和投资者合法权益，培育良性市场生态。

强化政策协同

多个部委协同支持北交所建设，保障市场平稳运行。

财政部、国家税务总局发布《关于北京证券交易所税收政策适用问题的公告》，对北交所税收适用政策予以明确。财政部还在债券业务等方面予以支持。

北交所的设立，进一步打通了中小企业成长壮大的资本市场通道。去年11月，工信部副部长徐晓兰表示，工信部将深化与证监会合作，强化产业政策与金融政策协同，支持北交所打造成为服务创新型中小企业的主阵地，加强优质中小企业上市培育，支持优质中小企业加快对接资本市场。

科技部办公厅发布的《关于营造更好环境支持科技型中小企业研发的通知》提出，升级科技型中小企业成长路线图计划，为不同发展阶段科技型中小企业提供公共服务、金融服务等，支持形成与北交所、深交所、上交所等证券交易机构的协同机制，拓展融资渠道。

同时，各地纷纷出台支持举措，支持当地企业在北交所上市。今年4月，北京市科委、中关村管委会、北京市金融监管局印发《关于支持创新型中小企业在北京证券交易所上市融资发展的若干措施》，从开展重点企业培育、提供上市协调服务、支持企业上市前融资、给予企业挂牌、上市资金支持等方面加大政策服务保障力度。

多地对北交所上市企业给予补贴支持。比如，广东佛山根据每家企业首发募资金额予以不同梯度的扶持金额，最高一档达3000万元；山东潍坊对北交所上市企业分阶段给予每家企业总额1400万元补助等。

此外，112家证券公司在北交所市场深度展业，初步形成一批深耕中小企业资本市场服务的特色中介机构；21家商业银行积极对接北交所，共同探索支持中小企业、发展普惠金融的新路径。全国股转公司、北交所与国家中小企业发展基金有限公司签署了战略合作框架协议。整体看，北交所服务创新型中小企业的市场生态不断优化。

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070357 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号