

北交所实现良好开局 上市公司获得感增强



新华社图片

11月15日，北京证券交易所开市满岁。开市一年来，北交所市场运行总体平稳，各项制度安排有效运转，市场生态持续改善，服务中小企业创新发展的能力持续提升，取得了良好开局。北交所上市公司获得感普遍增强，融资渠道更加有效和可靠。

咬定青山不放松。北交所有关负责人对中国证券报记者表示，将继续按照“丰富功能、办出特色、形成生态”的思路，大力推进市场改革创新，持续推进北交所上市公司高质量扩容，不断提升市场服务能力和水平，努力打造服务创新型中小企业的一流交易所。

● 本报记者 吴科任

坚守定位 聚集中小创新力量

“如果用一個詞形容在北交所上市一年来的感受，一定是振奋。资本市场的关注进一步激发公司上下干事创业的精神。”通易航天董事长张欣戎的这句话心里话很有力量。

开市一年来，资本市场见证了“北交所速度”，也目睹了北交所服务创新型中小企业的澎湃势能。截至11月14日，北交所共有上市公司123家。其中，中小企业占比77%，民营企业占比86%，超八成企业集中在战略新兴产业、先进制造业；49家为国家级专精特新“小巨人”企业，平均研发强度达5.4%，高于社会平均水平，创新特征鲜明。

打造特色 市场生态持续向好

专家认为，北所在遵循证券市场一般规律基础上，各项制度安排充分尊重创新型中小企业发展阶段和成长规律，突出错位、包容、灵活、普惠的市场特色。

克莱特董事长盛军岭对此深有感触，他说，“对于在北交所上市，我最大的感受是审核环节的高效，克莱特从提交上市申报材料到过会，仅用时80天。北交所高效的服务让中小企业发展如虎添翼，充分体现了对中小企业创新的支持。”

北交所构建了一套精准包容、协同高效的上市审核机制。首先，北交所全面落实注

做优做活 改革创新步伐提速

新的起点，新的气象。记者近日在调研中明显感受到，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。

盛景网联董事长、盛景嘉成创始合伙人彭志强表示：“交易所好不好，核心是有没有好企业。北交所需要更大的改革创新突破力度，吸引更多优秀企业。”

今年以来，北交所有关负责人多次表示，形成初步规模，实现高质量的企业持续供给，

“北交所已经成为创新、科创型中小企业的聚集地。”中金公司研究部策略分析师、董事总经理李求索告诉记者，“自设立以来，北交所始终坚持践行重点支持先进制造业、科技等符合国家创新发展战略需求领域企业的定位，并取得了较好进展。从行业分布看，北交所上市公司主要分布在高端装备、新能源、新材料等领域。”

一年来，上市公司真切地感受到在北交所上市得到的实惠。三元基因董事长程永庆说，“公司在北交所上市以来收获很大。首先，上市获得发展资金，加速了新药项目的临床开发，有利于公司实现高质量发展。其次，上市后，由于资信得到提升，公司融资获

册制要求，发行上市审核预期明、时间短，从受理到注册平均用时145天，最短用时仅72天。其次，四套并行的上市标准兼顾不同类型、不同特征企业，行业包容性强，上市公司既包括信息技术、医药健康、“双碳”等新兴领域的企业，也包括农业等传统行业企业；既包括净利润超10亿元的成熟企业，也包括尚未盈利的企业。此外，在坚守底线前提下，适度包容中小企业在发展阶段中出现的关联交易占比高、区域及客户集中、业绩波动等问题，为中小企业成长壮大留足空间。

证监会副主席王建军近期表示，北交所

是当前北交所高质量建设的重中之重，要推动更多优质的创新型中小企业快速实现上市。

6月开始，北交所上市审核明显提速。今年以来，北交所上市新股共44只，其中6月以来的新股有32只，占比73%。截至11月11日，北交所所有已注册待上市企业16家，提交证监会注册企业13家，上市委审议通过待提交注册企业8家。

守好市场“人口关”的同时，北交所将积极落实《关于提高上市公司质量的意见》要求，着力提高北交所上市公司质量。具体举措包括以公司治理专项行动为抓手，督促

并于2020年12月终止挂牌。摘牌后，广厦环能一度冲刺创业板。今年2月，广厦环能提交在新三板挂牌申请，并于5月完成挂牌。虽然广厦环能目前处于新三板基础层，但公司已进入北交所上市辅导期。财报显示，广厦环能符合北交所上市“标准一”的财务要求。

范树耀表示，公司希望能够尽快在北交所上市，借助北交所平台加速发展，包括解决企业发展资金需求、更好地吸引人才、扩大企业品牌影响力、更好进行资本运作、提升管理效能等。

事实上，广厦环能这样的“回头客”不少。据统计，2022年以来摘牌后再次申报挂牌的企业共72家，占2022年以来总申报数量的21.95%。72家企业2021年平均营业收入、净利润分别为34209.0万元、3526.88万元，其中符合北交所财务标准的企业有56家。

北交所设立后，部分摘牌公司看重北交所市场定位与其自身发展阶段的适配度，看好市场未来发展，从而选择再次申请挂牌。

值得一提的是，10月27日，夜光明在北交所上市交易，成为首家在新三板二次挂牌并在北交所上市的公司。“从企业规模而言，我

得更大空间。第三，公司的治理水平和经营质量都得到明显提高。”

吉林碳谷董事长张海鸥表示，碳纤维产业是技术密集型和资金密集型产业，在资本市场公司获得丰富的资源，主业竞争能力有了进一步提升。

整体来看，北交所服务支持中小企业创新发展等国家战略的功能逐渐凸显。上述负责人表示，北交所贯彻普惠金融政策导向，支持了一批创新能力强、成长速度快、科技成色足的中小企业聚集发展。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨告诉记者，“北交所上市门槛相较创业板、科创板略低，适合净利润在2000万

可以在坚持质量优先的基础上，加快审核，支持一批优质企业快速上市。基于此，李求索预计北交所发行审核效率有望进一步提升。

北交所的融资便利性获得市场普遍认可。北交所提供普通股、优先股、可转债等多种融资工具。同时，构建充分博弈的定价机制，上市公司公开发行融资平均为2.07亿元，单次融资金额从0.4亿元到17亿元不等，支持企业合理按需融资。

交易制度方面，北交所设置股票价格涨跌幅为30%，合格投资者门槛为50万元证券资产，开市以来日均成交额超10亿元，

上市公司自查整改薄弱问题，健全治理体系；落地信息披露直通车，分主体、分主题稳步推进；加强财务信息核查，构建标准化、精细化上市公司年报审查机制等。

“开市一年来，北交所工作效率高、服务态度好，大家有目共睹。作为资本市场的‘新生儿’，北交所发展迅速，融资功能不断健全。”一家北交所上市公司董事长坦言，“我们期待北交所能够尽快出台更多提高市场流动性的措施和政策，助力企业价值提升。”

李求索认为，“自设立以来，北交所基于‘更加包容、更加精准、更加创新、更具活

们到沪深上市还需要一定的时间沉淀。北交所上市不仅让公司快速融到一笔急需发展资金，同时打通了公司未来融资渠道，并对公司在引进优秀人才、提升品牌知名度等方面带来很大帮助。”夜光明副总经理、董事会秘书王中东告诉记者。

坚持一体发展

摘牌企业“回流”新三板，正是北交所与新三板一体发展格局下的缩影。

记者了解到，企业在新三板挂牌即可启动在北交所上市程序。企业挂牌新三板后，可以“边融资、边规范、边发展、边上市”。挂牌后，企业、中介机构即可对标上市要求进行规范，开展上市辅导相关工作。

同时，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。在此基础上，进一步聚焦发行上市条件及相关信息披露重点问题，突出重大性、精准性，减少业务与行业通识性问题、已规范事项的问题等，提高审核问询针对性和效率。

—5000万元的专精特新‘小巨人’企业上市融资。随着改革不断推进，北交所将支持更多的专精特新‘小巨人’企业做大做强。”“专精特新”企业凸显专注、创新、活力等特征，是落实创新驱动发展战略的关键载体。

李求索表示，从金融服务实体经济的角度看，北交所进一步优化了金融市场结构，有助于支持中小企业创新发展，推动科技创新和产业升级。

值得一提的是，北交所以政府债为突破口，逐步探索债券市场建设，为北交所债券市场平稳起步奠定了基础。截至11月11日，累计服务政府债券发行45只，合计规模超5800亿元。

日均换手率约1%，呈现出与中小市值股票相匹配的流动性水平。

专家表示，北交所开市以来，企业、投资者、中介机构等市场主体参与踊跃，相互影响、相互带动，市场活力不断增强，各方资源加速汇聚的良性生态逐步形成。

例如，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》，财政部、工信部、科技部等部委协同促进，北交所与76个省市政府和21家银行建立了战略合作关系，与北京市合作建立企业上市服务专班机制等。

力’的要求，不断推进政策、制度、服务等方面的改革。目前，北交所各项基础制度基本完善，后续各项制度规则的积极效果将逐步显现。未来随着两融业务正式开展，北证50指数相关产品的发布，北交所市场活力与市场流动性有望进一步改善。”

凡是过往，皆为序章。北交所有关负责人表示，立足新起点，北交所将按照党中央、国务院决策部署和证监会党委要求，聚焦更好服务国家战略、服务实体经济，坚持稳中有为、稳中有进，努力打造服务创新型中小企业的一流交易所。

提升市场活力

北交所积极推动政策组合拳落地

● 本报记者 吴科任

发布北证50指数样本股名单、出台两融交易细则……北交所近日动作频频，有效提振了市场信心。

以开市一周年为新起点，北交所将大力提升市场活力与韧性。中国证券报记者了解到，引入做市交易、降低交易成本等改革创新举措正在稳步推进，落地可期。一系列举措有力地回应了市场各方对进一步改善流动性的关切。

引入市场“活水”

近日，北交所密集派送开市一周年政策“礼包”。二级市场与之共振，交投活跃度回暖。

11月11日，北交所发布《北京证券交易所融资融券交易细则》，并配套发布《北京证券交易所融资融券业务指南》。这是北交所持续推进市场功能建设的重要举措。各项准备工作全面就绪后，北交所将公布标的股票名单，正式启动融资融券交易。

“出台融资融券政策，是一家证券交易所进入常态化运行的重要标志。两融业务的开展，预计会带来增量资金。沪深市场的两融业务主要以融资为主，融资余额变化可以反映市场心态。”开源证券北交所研究中心总经理诸海滨告诉记者。

中金公司研究部策略分析师、董事总经理李求索表示，“北交所两融业务框架与沪深交易所基本保持一致，便利投资者参与北交所两融交易。目前，A股市场两融交易金额占总成交额金额的8.5%左右，两融业务的开展，有助于进一步提高北交所股票定价效率，满足投资者多元交易需求，并改善市场流动性，进而提升市场活力。”

北交所市场指数体系建设工作迈出重要一步。北交所11月4日宣布，北交所首个指数——北证50将于11月21日发布实时行情。同时，北交所发布了北证50样本股名单。

指南基金董事长王军国认为，北证50建立在北交所具备一定规模的基础上，有利于引入指数基金形式的公募基金和私募基金产品。北交所定位于服务创新型中小企业，公募基金产品规模较大，指数基金能较好地解决相关公司体量与基金体量不匹配的问题，可以为北交所市场引入更多“活水”。

北交所表示，北证50的发布为市场各方跟踪观察、投资操作提供了重要参考，便于投资者了解北交所上市证券整体表现，满足指数化投资需求。配套北证50，行情授权与指数基金开发正在有序推进，将为市场引入增量资金和多样化的投资者。

记者了解到，随着市场不断发展，北交所将进一步编制不同规模、行业、主题、风格特征的指数，丰富北交所市场指数体系，探索打造反映创新型中小企业发展的“晴雨表”。

更多政策可期

完善市场功能，吸引长期、稳定资金入市，北交所还有很多工作要做。市场普遍预期的举措包括推出混合交易制度、降低交易成本、降低投资者门槛等。

混合做市是在现有竞价交易机制基础上引入做市商机制，保留竞价交易模式下市场信息的公开透明性，同时可以发挥做市商机制在提升市场流动性、稳定性和定价效率等方面的作用。

鉴于科创板股票做市交易业务已于近期启动，业界期盼北交所加快推出混合做市制度。记者了解到，两年前全国股转公司就精选层（北交所由原精选层平移设立）实施混合交易制度方案组织小范围征求意见，并组织部分做市商开展混合交易业务和技术培训。业内人士认为，混合交易系统的技术准备工作早已完成。

业内人士预计，北交所近期可能调降交易手续费，且力度不小。据《北京证券交易所业务收费管理办法》，普通股、优先股交易经手费按成交额0.5%双边收取；股份协议转让按成交金额的0.5%双边收取，单向每笔最高10万元等。

另外，有业内人士呼吁，北交所可以考虑适当优化投资者门槛，在吸引长期资金入市方面多下功夫。北交所董事长周贵华近期表示，资本市场是一个投融资双方共同参与的市场，只有卖方，没有买方，交易就无从谈起，交易所也就变成了无源之水、无本之木。

截至目前，北交所合格投资者超过520万户，社保基金、保险基金、合格境外机构投资者（QFII）等均已入市，超580只公募基金参与市场，11只北交所主题基金获批注册。尽管如此，相比沪深市场，机构投资者参与北交所的力度仍有较大提升空间。

周贵华表示，北交所将以促进投融资平衡为目标，加强投资端建设，大力推进各类资金入市，以投资者需求为导向，完善有关制度安排，畅通投资退出渠道，切实保护投资者合法权益，增强投资者获得感。