

打造服务创新型中小企业主阵地

北京证券交易所设立两周年特刊

积极把握改革“东风” 券商北交所业务有望扩容

作为资本市场新兴板块,开市运行即将满2周年的北京证券交易所日前收获了一份别样的“生日礼物”:9月1日,证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》,明确了北交所市场未来的发展目标,以及加快高质量上市公司供给、稳步推进市场改革创新、全面优化市场发展基础和环境、强化组织保障等多方面工作,引发业内热议。

作为资本市场重要参与主体,券商对此次《意见》的出台同样感到振奋。多位受访人士对中国证券报记者表示,《意见》不仅将有效推进北交所发挥特色实现错位发展,其从多个方面布局促进市场投融资平衡,也将有力支持创新型中小企业融资发展,并对活跃资本市场、提振投资者信心注入持续性动能。

北交所市场取得的系列成就背后,离不开券商等市场中介机构的持续参与和付出,对于如何进一步推动北交所高质量建设,券商同样发挥着不可替代的作用。业内人士认为,券商应当根据自身业务能力,制定相应战略调整业务模式,积极主动拥抱北交所的高质量发展机遇。

●本报记者 胡雨 赵中昊 吴玉华

有效推进市场错位发展

自诞生起,北交所便被视为支持包括“专精特新”企业在内的中小微企业的重要阵地,开市运行不到2年时间,上市公司总数超过210家,累计公开发行融资超440亿元。在此基础上,证监会及时推出《意见》,进一步促进北交所市场稳定发展和改革创新,得到了诸多业内人士的积极肯定。

“北交所的平稳运行行为我国多层次资本市场补齐了关键的一环,成为创新型中小企业股权融资的主阵地。”华西证券副总裁、研究所所长魏涛表示,《意见》着眼于促进投融资两端动态平衡与结构优化的方向着手,在投资端、交易机制、转板等多角度推动进一步改革举措,将有效推进北交所发挥特色、错位发展。

从更宏大的视角看,《意见》的出台不仅是为了促进北交所市场自身的发展,其也是落实此前中央政治局会议“要活跃资本市场,提振投资者信心”重要部署的积极举措。

多措并举强化投融资平衡

开市一年多以来,北所在推动创新型中小企业上市融资方面取得了引人注目的成效,但也面临诸如市场流动性不足以及由此引发的部分企业融资渠道不畅等“成长”的烦恼。此次《意见》着眼于促进投融资两端动态平衡与结构优化,在投资、完善交易机制、优化中小企业上市融资制度方面给出了“一揽子”方案,引发市场高度关注。

“投融资平衡是资本市场长期稳定发展的基础,过度侧重投资而忽视了融资,或者过度依赖融资而缺乏足够的投资活动,都会导致市场出现问题。”中国银河证券研究院院长、首席经济学家章俊表示,当前北交所相对其他主要股票交易所来说规模较小,一定程度上导致市场流动性不足,限制了投资者的选择和交易活动;而《意见》从多个方面布局促进投融资平衡,不仅旨在支持创新型中小企业融资和发展,更是为了促进资本市场的高质量发展,这对稳定金融体系及促进经济增长具有重要的意义。

从企业的角度出发,王涵认为,中小企业尤其是科创型企业发展不同于成熟企业,这些企业多处于成长期,一方面融

积极拥抱高质量发展机遇

作为北交所市场的重要中介机构,券商不仅仅是市场建设的参与者、付出者,同样也是获益者。多位业内人士在受访中表示,券商应当积极把握此次改革“东风”,实现北交所业务板块的进一步扩容。

“《意见》明确了北交所市场的发展方向,这意味着未来将有更多的投资机会涉及到北交所,特别是中小企业与新三板相关的领域。”章俊表示,券商应该看到其中的市场机遇与潜力,对《意见》进行深入的研究,充分理解监管部门的政策方向和重点,根据自身业务能力,制定相应战略,调整业务模式,积极主动拥抱北交所高质量发展机遇。

孙金钜认为,此次《意见》提出的诸如加快高质量上市公司供给、扩大做市商队伍、扩大融资融券标的范围等举措,将有利于券商的投行、做市、经纪等业务。此外,《意见》还提出要形成支持证券公司深度参与北交所建设的激励约束机制,未来北交所全链条业务的开展将

在兴业证券首席经济学家王涵看来,《意见》明确加快高质量上市公司供给、推进市场改革创新、优化市场发展基础和环境等方面工作,这些工作的落实也是资本市场发展与促进中小企业健康发展、支持高水平科技自立自强等紧密结合的体现,无论是对于推动资本市场高质量发展来说,还是对于活跃资本市场、提振投资者信心来说,都注入了持续性动能。

山东财经大学特聘教授、渤海证券做市业务负责人张可亮认为,北交所发展的重要意义之一便是要服务国家战略大局,提升资本市场服务国家战略的能力,助力“专精特新”中小企业的发展。作为多层次资本市场的重要组成部分,北交所处在承上启下的关键位置,此次《意见》除明确高质量建设北交所外,“深化新三板改革”“制定北交所撬动新三板发展的专项方案”等内容也同样值得重视。

资需求较大,另一方面需要有对发展机会和风险有专业认知和管理能力的专业投资者参与投资。“《意见》关于引导公募基金加大投资、允许私募基金增持等举措的部署,不仅有助于提升北交所的交易规模、活跃程度,对于更好地支持中小企业尤其是科创型企业融资,促进科技创新发展,也能够带来积极影响和助力。”

结合《意见》提出的具体举措,开源证券副总裁、研究所所长孙金钜表示,引导公募基金扩大北交所投资,为北交所市场流动性提升、投融资两端平衡发展提供了有力支撑,未来更多北交所主题和指数基金产品的推出将进一步畅通中小投资者参与北交所投资的渠道;允许除创业投资基金之外的私募股权基金通过二级市场增持其上市前已投资的企业在北交所发行的股票,是立足北交所上市企业大都处于成长期的实际,可以更好地促进私募机构“投早投小投科技”,同时也能起到很好的股价维稳作用;此外,加强精准服务有助于通过完善上市公司与投资者交流机制、提高投资者信息获取和参与交易便利度等方式,提高对北交所潜在投资者和已开户投资者的吸引力。

为券商带来可观的业绩增量。

上述内容也得到了张可亮的认同。在他看来,券商北交所业务的拓展不能仅依靠投行、做市等一两个业务部门的投入,整个券商业务条线都可以积极参与其中,例如资管部门可以针对性研究发行与北交所相关的资管产品,投顾部门同样可以为客户介绍北交所市场等。对于前述支持证券公司深度参与北交所建设的激励约束机制,张可亮认为这也有助于引导券商投入人力、物力、财力到北交所业务中,期待后续更细化标准的出台。

“投行+投资+投研”的大投行业务模式近年来越来越得到券商的认同,在采访中一些业内人士也强调了“投研”在券商北交所业务拓展中的重要性。孙金钜认为,券商研究部门可以“专精特新”和“隐形冠军”为抓手,持续加大北交所企业的研究覆盖力度,为北交所和新三板相关公司做研究赋能,同时通过深入研究帮助机构投资者和个人投资者充分认识到北交所上市公司的投资价值。

公募:北交所市场流动性和估值有望提升

●本报记者 葛瑶 王鹤静

被称为“北交所深改19条”的《关于高质量建设北京证券交易所的意见》主要涉及改善市场流动性、完善交易机制、优化融资制度等方面的举措。公募基金人士认为,《意见》直击痛点,聚焦市场重点和难点问题,夯实了市场可持续发展的基础,将对提高市场流动性和估值定价水平、平衡投融资两端力量带来良好的效果。

扩大投资者队伍 改善流动性基础

流动性是保障市场融资、定价、风险管理等功能有效发挥的重要基础。《意见》针对流动性改善提出了包括扩大投资者队伍、完善交易机制等在内的一系列举措。

“市场对北交所投资最为关切的问题是股票流动性。”在富国北证50成份指数基金经理王乐看来,北交所提出简化科创板投资者开户流程,为北交所直接引入了更多投资者,后续随着社保基金、年金、公募基金等中长期资金流入,或可改善北交所的流动性,进一步支撑企业估值。

嘉实基金预计,未来北交所投资者规模将达到千万级别。简化科创板投资者开户流程,是北交所充分利用多层次资本市场的改革成效,创新投资者适当性评价的新维度,即从传统以资产规模为中心转变为更看重投资经验和偏好。此举有助于扩大北交所投资者规模,优化结构,增强市场买方力量,改善流动性基础,便利各类投资者入市。

《意见》提出要引导公募基金扩大北交所市场投资。对此,华夏基金基金经理顾鑫峰分析称,从投

多业务条线形成合力 券商积极发挥中介作用

●本报记者 张利静 胡雨

证监会日前发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》,为下一步北交所发展描绘了清晰的蓝图。作为市场重要参与机构,券商在其中也发挥着不可替代的重要作用。

结合自身实践经验,日前多位业内人士就对未来如何进一步助力中小企业在北交所融资、建设高质量北交所市场提出建议,认为券商应加强对上市公司的尽职调查和风险管理,严把资本市场入口,并协同券商内部研究、投行等多个业务条线形成合力,积极发挥中介机构作用。

严把资本市场入口

作为市场中介机构,券商未来如何发挥专业优势,进一步促进市场投融资端的平衡,是北交所市场未来纵深发展的重要方向之一。

“北交所定位为服务于创新型中小企业的主要平台,这将作为中国创新创业企业融资和发展的重要通道。券商作为市场中介机构,可以加强与创新型企业的合作,提供专业的融资咨询、支持企业上市及并购重组等业务,为企业提供多元化资本市场服务,发挥金融市场支持实体经济发展的作用。”中国银河证券研究院院长、首席经济学家章俊对中国证券报记者表示,券商应关注提高上市公司质量这一建设目标,加强对上市公司的尽职调查和风险管理,协助企业完善信息披露与改善治理结构,严把资本市场入口。

“券商作为重要的中介机构,要不断加强投资和研究能力,从专业价值判断角度,尤其是在做市商环节起到正向的价值引导作用,研究定价将起到一个至关重要的引领作用。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对记者表示。

值得一提的是,《意见》中特别提到要持续丰富产品体系、提升监管效能和透明度,此外还提到了多

资端的角度来看,此次改革是扩大投资者队伍和优化交易机制两手抓。

具体来看,顾鑫峰表示,一方面,着力提高存量投资者参与度,便利潜在增量投资者参与市场,引导公募基金扩大北交所市场投资,允许私募基金通过二级市场参与北交所投资;另一方面,扩大做市商队伍,丰富库存股来源,推出转融通和做市借券制度,提高市场流动性和估值定价水平。随着这些措施落地,市场流动性有望持续提升。

加强融资端建设 激发市场活力

流动性是投资端、融资端、交易端共同作用的结果。《意见》提出要优化发行上市安排,着力提高上市公司质量,加快聚集一批优质创新型中小企业。对此,顾鑫峰认为,这将有利于激发北交所市场活力,通过优质供给创造更多实质需求。

“《意见》提出改善新增上市公司结构和提升上市公司质量,在新增上市方面,更加强调优质上市资源;在存量上市方面,制定提升上市公司质量专项行动方案。”富国基金预计,双管齐下之后,北交所上市公司的整体质量或将再上一个台阶,将提振投资者投资北交所的信心。

招商基金认为,优化新三板挂牌公司申报北交所辅导备案要求,明确连续挂牌满12个月的执行标准,取消进入新三板创新层前置融资要求等措施,从多渠道优化了企业上市路径,提升了中小企业的融资便利度。

“相信上述投融资及交易端的综合举措能够很好匹配,形成系统合力,有效破解市场关注的流动性问题,促进北交所高质量扩容和投融资结构优化,更好地支持创新型中小企业成长发展。”易方达基金表示。

层次市场互联互通和对外开放。对此,章俊认为,券商可以设计和推广新的产品及服务,积极拓展业务领域,不仅仅限于传统的券商业务,以更好地适应北交所高质量建设的需求;同时密切关注监管政策的变化,确保自身业务的合规性,并为客户提供有关市场监管的及时信息和建议;此外,券商还可以积极探索与其他金融机构和国际合作伙伴的战略合作机会,以扩大市场份额和提供更多的服务。

助力北交所市场建设发展

对于如何进一步助力北交所市场建设发展,各家券商分别结合自身实际提出一些发展思路,共识之一便是调动内部多个业务条线形成合力,积极发挥券商作为中介机构的专业优势。

“国泰君安证券全渠道支持已开科创板权限客户便捷开通北交所交易权限,可通过君弘APP、富易软件、网上营业厅进行办理。”国泰君安证券相关负责人表示,未来公司将坚决贯彻落实中国证监会部署,积极响应高质量建设北交所号召。“公司已第一时间落实北交所投资者适当性新规,便利科创板投资者直接参与北交所市场交易,助力扩大北交所投资者规模、优化结构,增强市场买方力量,改善流动性基础,便利投资者入市。”

兴业证券首席经济学家王涵则从研究、投行等业务协同等角度,建议证券公司对内要加强研究、投行、分公司的协同,对外要加强与政府部门、产业领域的协调沟通,内部形成合力,外部发挥协力,积极发挥中介机构作用,广泛调动各方资源,解决中小企业发展中的融资问题,助力中小企业企业发展。

王涵还表示,证券公司研究部门要加强政策研究、产业研究,并搭建专门的政策研究和产业研究团队,以专业、细致、前瞻的产业研究,更好地将服务国家发展战略、挖掘新兴产业发展动能、服务科技创新发展与业务推进相结合,积极发挥并努力实现自身业务发展和助力高质量发展双效功能。

券商服务中小微企业成果斐然

●本报记者 马爽 胡雨

从2021年11月开市至今,北京证券交易所(简称“北交所”)在不到2年的时间便拥有超过200家上市公司,累计公开发行融资超440亿元,这背后既离不开监管层的大力支持引导,券商等中介机构在其中发挥的作用也同样值得关注。

目前多家券商在积极服务北交所中小微企业融资、做市等业务方面的同时,也在不断加大相关的投入和布局。有券商人士表示,未来将继续积极参与北交所各项业务,积极拥抱北交所高质量发展机遇,为资本市场高质量发展做出积极贡献。

保荐做市业务多点开花

Wind数据显示,按照上市日期统计,截至9月3日记者发稿时,北交所市场自开市以来,共有149家公司完成公开发行上市(剔除原精选层平移至北交所个股)。作为市场重要中介机构,券商在其发行上市过程中发挥了重要作用,累计有49家券商为企业上市保驾护航。

与其他业务板块相比,北交所一级市场并非头部机构“赢家通吃”,一部分具备独特竞争优势的中小型券商也占据相当的市场份额:从单家券商保荐的企业数量看,申万宏源证券承销保荐有限责任公司以14家高居行业首位,中信建投证券累计保荐11家企业登陆北交所,排名第二;东吴证券、开源证券紧随其后,其保荐的上市企业数量均为10家。

不仅是承销保荐业务,对于拥有股票做市制度的北交所而言,券商作为做市商对提振市场流动性也发挥着积极作用。据证监会有关部门负责人透露,今年2月北交所引入该制度以来,做市商制度功能初步发挥,目前共有15家券商开通北交所做市权限,做市交易金额占做市标的股票成交总金额的6%左右。

中国银河证券研究院院长、首席经济学家章俊对中国证券报记者表示,部分券商充当了做市商角色,为市场提供流动性的同时也减少市场波动性,同时也为中小微企业融资上市及投资者提供了更好的市场体验。

国金证券是首批13家北交所做市商之一,公司2023年半年度报告显示,今年上半年公司北交所做市业务顺利展业,展业期间做市业务平稳运行。截至2023年6月末,公司北交所做市股票数量共31只,稳居北交所做市商第一名,且公司北交所做市业务的季度做市综合评价也为行业第一名。

继续加大投入

日前证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》,进一步提振了券商机构加大北交所业务投入的积极性。

开源证券副总裁、研究所所长孙金钜表示,《意见》聚焦当前北交所市场建设的难点堵点问题,对于加强多层次资本市场互联互通、提升北交所市场流动性、促进更多优质中小企业在北交所上市、帮助投资者分享创新型中小企业红利具有重要意义。

据章俊介绍,自北交所开市以来,中国银河证券积极布局北交所业务,支持中小企业与科技创新型企业融资,坚持以资本市场服务国家创新驱动发展战略,相关业务连创佳绩;在北交所推出融资融券制度后,中国银河证券也第一时间成立筹备工作小组,并于2023年2月10日获得首批北交所融资融券业务资格。

对于今年下半年北交所做市等业务方面的展望与规划,国金证券在2023年半年度报告中称,公司将稳步拓展北交所做市业务规模和做市家数,力争在北交所做市商排名中保持头部地位,通过北交所做市业务的头部效应,积极推进与公司股转挂牌业务、北交所保荐和再融资业务、转板业务之间的协同效应,为客户提供更为全面的金融服务。

视觉中国图片