

创新改革举措密集落地 北交所市场新形态可期



9月1日,北交所深改“发令枪”正式打响。50余天来,修订转板指引、优化投资者适当性管理、调整发行底价制度、扩大做市商队伍、融资融券标的股票扩大至全市场、推出信用债业务……一系列着眼于完善市场基础功能和产品的改革举措密集落地,推进速度和力度均超市场预期。

“从这一个多月的情况看,各方反响十分积极,优质企业纷纷咨询沟通,证券公司、公募基金等市场机构普遍加大展业力度,各级地方政府积极对接企业培育等工作,整个北交所市场生态呈现出积极向上发展的良好态势。”北交所总经理隋强表示,“当前,我们正按照证监会的统一部署,紧锣密鼓推进改革实施,努力以北交所市场新形态,为资本市场助力构建新发展格局作出新贡献。”

未来一段时间,北交所将从加快高质量上市公司供给、大力加强投资端建设、丰富市场产品体系、营造良性市场生态这“四条施工路径”推进,力争早日把改革“愿景图”变为“实景图”。

●本报记者 吴科任

视觉中国图片

北交所今起启动公司债券受理审核工作

●本报记者 杨洁

10月20日,北交所发布公司债券(含企业债券)相关业务规则。10月23日9时起,北交所将启动公司债券(含企业债券)的受理审核工作,预计年内分步实现发行承销、交易等业务上线。

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。北交所相关负责人表示,后续,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。

简化流程安排

10月20日,证监会发布实施《公司债券发行与交易管理办法》和《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第24号——公开发行公司债券申请文件》(简称《24号准则》)。其中,最受市场关注的是按照机构改革的决策部署要求,企业债取消了发改委出具的专项审核意见。北交所已按照《24号准则》对此条规定同步进行了修改。

为了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。

一是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。

二是对于已成为上交所或深交所债券交易参与人的机构,向北交所提交申请表、营业执照复印件等基本材料即可,将不再要求其提交资产说明、内部制度、人员配备情况、技术系统说明、近两年债券投资情况等材料。

与沪深保持一致

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,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。

“我们在审核标准等方面与沪深交易所保持一致。”北交所相关负责人介绍,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,构建了公司债券(含企业债券)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。

相关业务规则明确了北交所债券上市收费标准。其中,对于发行人已有股票或债券在北交所上市的,或股票在全国股转系统挂牌的,免收初费和年费。

债券交易预计年底上线

北交所将于10月23日正式启动公司债券(含企业债券)的受理审核工作,结合业务、系统准备情况,预计在年内分步启动发行承销、交易等业务。

北交所相关负责人表示,为了方便投资者参与债券交易,北交所单独建设固定收益平台,预计于2023年12月底上线,上线交易品种为公司债券(含企业债券)的现券交易。根据市场业务和技术准备情况,初期拟上线匹配成交和协商成交方式,满足投资者基本交易需求。后期将尽快推出债券回购业务和其他交易方式,适时启动债券做市业务。

此外,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暂免,具体以北交所公告为准。

改革推进掷地有声

砥砺前行,唯有改革。在北交所宣布设立两周年之际,证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》,吹响了全面推进北交所高质量发展的号角。

一大批改革创新举措随之亮相。比如,10月20日上午,全国股转公司与首批18家区域性股权市场签署监管合作备忘录,标志着区域性股权市场创新型进入公开市场的“快车道”正式贯通;当天晚上,北交所发布公司债券(含企业债券)基本业务规则,这对于进一步完善证券交易所功能具有重要意义。

事实上,《意见》规划了一套全面、系统的改革“组合拳”,包括投资端、融资端、发行端、交易端、生态端五方面,目前皆有相应举措落地。投资端,发布实施修订后的《北京证券交易所投资者适当性管理办法》及其配套业务指南,便利科创板投资者开户,以及允许私募股权二级市场买入;融资端,启动信用债受理审核业务;发行端,优化“挂牌满12个月”执行标准,允许符合条件的优质中小企业首次公开发行并上市,不再要求发行人提前确定发行底价;交易端,修订《北京证券交易所股票做市交易业务细则》及其配套业务指引,允许做市商使用做市专用证券账户参与战略配售,较低交易经手费;生态端,加强新三板与区域性股权市场的制度对接,落地绿色通道和公示审查机制,以及修订《北京证券交易所上市公司持续监管指引第7号—转板》。

市场对于北交所改革推进速度给予正面评价。开源证券北交所研究中心总经理诸海滨表示:“大体来看,北交所改革落地速度很快。其中,融资端变化明显,投资端需要等待更多细则落地。当然,北交所即将迎来开市两周年,预计11月会是政策落地密集期,投资者信心有望恢复。”

按照成熟一项、推出一项的改革思路,可以预见,更多北交所改革举措已在路上。综合各方信息来看,北交所定向试点直接IPO、编制北交所专精特新指数、启用北交所独立代码号段、优化发行定价安排、加快公募基金进场、启动北交所政府债券二级市场交易等政策落地值得期待。

市场各方反响积极

整体而言,在北交所改革信号驱动下,投资者、企业、中介机构、地方政府等市场主体反响颇为积极,争做改革“头啖汤”。

投资者开户数显著增加。中国证券报记者最新获悉,《意见》发布首周,北交所新增投资者开户数超过17万,主要为科创板投资者;截至10月19日,北交所累计新增投资者开户数超过40万。

企业申报意愿明显增强。《意见》发布至10月22日,北交所共受理16个上市项目,而7月、8月分别受理1个和2个;同期,14家新三板挂牌公司发布申请公开发行股票并在北交所上市辅导备案公告,而8月仅有6家。

中介机构展业力度提升。中信建投证券将北交所和新三板业务纳入投行委股权线常规业务品种,全员参与,要求各业务条线指定专人负责北交所业务;银河证券将加大北交所业务投入,提高执业质量,完善考核制度,为“专精特新”企业提供精准投融资专业服务;中金公司将积极开拓北交所业务,并向北交所输送更多优质企业。业内人士表示,北交所已成为部分企业上市更为重要的选择,也将成为投行业务的第二增长曲线。

记者手记

北交所改革任重致远

●本报记者 吴科任

一边,以“深改19条”(即《关于高质量建设北京证券交易所的意见》)为契机,北交所高质量建设如火如荼;另一边,北交所二级市场持续低迷,北证50指数10月20日创下新低。

面对市场信心不足,如何破题,萦绕各方心头。

市场呼吁,加快推进“深改19条”全面落地,以稳定市场预期,并消除市场疑虑。比如,推出一批有代表性的落地案例,包括北交所直接IPO、转板,有助于传递政策常态化信号。

市场呼吁,加快吸引一批优质中小科技企业进入北交所。一流企业成就一流交易所,好企业自带“流量”,尤其能为公募、养老金、保险等中长期资金大规模投资北交所提供更多选择。

市场呼吁,北交所应在制度创新方面要有“敢为天下先”的勇气和

魄力,探索打造一整套契合中小科技型企业发展的特色制度,进一步激发和释放中小科技型企业的创新潜能。尤其在上市、发行、收购、再融资等环节,不因所有制有所区别对待。

……

开市至今,北交所以打造服务型创新型中小企业为己任,构建了一系列独具特色的基础制度,市场初具规模。无需回避北交所面临诸多阶段性发展问题,唯改革才有出路。历史选择了北交所,北交所责无旁贷,双向奔赴,化身时代“追光者”。

今天,中国证券报推出北交所周刊,希望关注北交所市场的投资者能在这里收获惊喜,希望北交所周刊成为北交所市场改革和发展的见证者和记录者,甚至是推动者与建设者。

百舸争流,奋楫者先。从新三板到精选层,再到北交所,十年躬耕,我国多层次资本市场体系愈加完善。下一个十年,热切期待“深改19条”规划的美好愿景早日变成实景。

公募布局北交所产品热情高

●本报记者 王宇露

北交所开市即将满两年。整体来看,北交所开市以来运行平稳,超200家北交所上市公司“专精特新”特征显著,业绩成长性强,其中电力设备、机械设备、医药生物等细分领域成为机构关注和布局的重点方向。公募基金将在扩大已有权益基金投资北交所范围的基础上,积极布局专业投资北交所的新产品。

“专精特新”特征显著

北交所开市近两年来,交易与融资规则不断改革创新,市场功能不断完善,上市公司整体增加趋势比较平稳。

截至2023年9月末,北交所共有股票222只,总市值超2600亿元,上市公司数量是开市时的近3倍,体现了“更早、更小、更新”的服务特色。按照申万行业分类标准,涉及23个行业,其中机械设备行业个股数量最多,电力设备行业总市值最高。北交所已成为多层次资本市场建设中关注中小企业发展的重要组成部分和投资者布局“专精特新”企业的重要途径。

嘉实基金分析称,2023年上半年,北交所上市公司克服多重不利因素影响,九成公司实现盈利,共计实现营业收入770.25亿元,同比增长4.43%。近期多家北交所上市公司发布三季度业绩预告,截至10月16日,北交所已有7家公司发布前三季度业绩预告,其中4家归母净利润同比增长均超30%。

同时,北交所公司坚持科技创新引领,持续加大研发力度。嘉实基金数据显示,北交所上市公司中,国家级专精特新“小巨人”企业占比超四成,高新技术企业占比超九成。北交所公司上半年研发投入共计32.70亿元,同比增长3.70%。其中,近七成公司研发投入同比增长,平均研发强度42.4%,约为规上企业平均水平3倍,37家公司研发强度超10%。从上半年表现看,机械、汽车零部件板块表现亮眼。其中,机械设备是北交所上市公司数量最多的行业,板块“专精特新”企业占比高,产品下游辐射范围广。

截至目前,已有多家公募基金布局了北交所主题基金、北证50成份指数基金、ETF等。积极扩大已有权益基金投资北交所的范围,布局专业投资北交所的新产品也成为下一阶段公募基金的目标。

华夏基金表示,北交所设立后,华夏基金申请成立了首批以投资北交所为主的北交所主题基金。在整个公募主动权益基金对北交所的投资上,华夏基金较早对几乎所有存量公募基金都开通了北交所交易权限。事实上,有不少北交所优质公司的十大股东里,都能看到华夏基金旗下主动权益基金的身影,而不仅仅是北交所主题基金。

中信建投基金相关业务负责人表示,公司高度重视北交所投资机会,目前有一只北交所主题基金(中信建投北交所精选两年定开),虽然其余存量基金产品暂未涉及北交所投资,但未来一方面会根据市场情况,择机发行更多以北交所股票为主要投资范围的基金产品,另一方面不排除将存量基金产品的投资范围扩大至北交所股票,同时会增加研究团队拓展对北交所股票研究的深度和广度。

机构认为,引入多类资金进入北交所,有助于活跃北交所交投情绪,发挥价值发现功能。目前公募基金对北交所处于低配状态,后续参与力度还有待提升。而社保基金等长期资金更像是资本市场的“压舱石”,引导这些资金入市可以为北交所提供稳定的资金供应,减少市场的波动性。

南方基金认为,整体来看,北交所上市公司扣非净资产收益率