

细化监管安排 实招硬招频出

# 北交所立体式推动程序化交易规范发展



视觉中国图片

随着新型信息技术广泛运用，程序化交易已成为重要的交易方式。近日，北京证券交易所起草《北京证券交易所程序化交易管理实施细则（征求意见稿）》，自6月7日起向市场公开征求意见。

北交所相关负责人表示，北交所将按照证监会统一部署，夯实制度基础，严格履行职责，持续加强程序化交易行为监管，促进程序化交易规范有序发展，维护公开、公平、公正的市场环境，保护投资者合法权益。下一步，北交所将根据相关监管要求，加快研究制定高频交易差异化收费制度，并适时发布程序化异常交易行为监控标准。

●本报记者 吴科任

## 细化完善监管措施

为落实《证券法》要求，在证监会统一部署下，北交所程序化交易监管制度建设持续稳步推进。2023年9月，北交所发布股票市场程序化交易报告通知，建立起北交所股票市场程序化交易报告制度。

今年5月，证监会正式发布《证券市场程序化交易管理规定（试行）》，对证券市场程序化交易监管作出总体性、框架性制度安排。本次为推动《管理规定》落地见效，北交所针对程序化交易报告管理、交易行为管理等具体事项作出细化规定，研究形成《实施细则》。

《实施细则》对加强程序化交易监管提出不少实招、硬招。报告管理方面，规定程序化交易投资者的报告内容、报告时限、变更报告等要求，以及会员对客户的报告管理

职责等内容。

交易行为管理方面，细化瞬时申报速率异常、频繁瞬时撤单、频繁拉抬打压、短时间大额成交四类重点监控的程序化异常交易行为类型，明确机构、会员的合规风控职责。

信息系统管理方面，细化程序化交易系统的具体要求及测试要求，对会员回报监测、交易单元管理等作出规定。

高频交易管理方面，明确高频交易的认定标准，规定对高频交易从严监管，并提出额外报告、提高交易费用等差异化管理要求，对不存在高频交易情形的，适用程序化交易的一般管理要求。具体差异化收费标准将另行规定。

监督检查方面，规定北交所可

以根据自律管理需要，对涉及程序化交易相关主体进行现场或者非现场检查，对违反《实施细则》的相关主体，北交所可依规采取自律监管措施或者纪律处分。

《实施细则》征求意见稿截止时间为6月14日。北交所相关负责人表示，北交所将认真做好反馈意见的收集、梳理和吸纳工作，进一步修改完善《实施细则》后正式发布。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨表示，《实施细则》总体立足于以中小投资者为主这个最大国情市情，旨在因势利导促进程序化交易规范发展，充分体现了“趋利避害、规范发展”的总体思路。这些安排有利于促进程序化交易规范发展，更好发挥程序化交易在市场价格发现等方面的积极作用。

## 多举措提升公平性

相对普通投资者而言，程序化交易有明显的技术、信息和交易速度优势，客观上会带来“不公平”。我国市场有2.25亿投资者，个人投资者数量占比超过99%，更加需要加强量化交易监管，维护市场公平。

金长川资本董事长刘平安表示，《实施细则》落实《管理规定》提出一系列具体举措，有利于降低程序化交易投资者相对普通投资者的优势，体现维护市场公平的监管导向。

一是提高异常交易监控标准的针对性。现行公开的异常交易认定标准，主要针对单一账户、单一股票的交易行为，对程序化交易存在一定不适应。《实施细则》进一步完善异常交易认定标准，提升交易监

控指标的针对性，重点监控可能损害其他投资者利益的异常程序化交易行为。同时，相关监控指标聚焦高频交易行为等“关键少数”，不会影响市场正常交易需求，普通投资者对监控将“无感”。二是提高量化交易成本。参照国际监管实践，对过度占用系统资源的高频交易等行为，将收取更多费用，实行差异化收费。三是公平分配交易资源。要求证券公司按照公平、合理原则为各类投资者提供交易单元服务，不得为程序化交易投资者提供特殊便利。这有利于督促证券公司合理分配资源，保障不同客户之间的交易公平。

高频交易具有短时间内申报、撤单，日内申报、撤单笔数巨大的特征。尤其是高频量化交易，全程没有

## 理性看待量化交易

程序化交易是现代信息技术发展与资本市场相结合的产物。从全球资本市场看，程序化交易已经成为一种重要的交易方式。在一些海外成熟市场，程序化交易的占比超过50%，美国甚至达到70%。

我国资本市场程序化交易起步晚，但是发展迅速，目前在股票市场的交易占比在30%左右，已经成为影响市场的重要力量。权威数

据显示，截至2023年底，境内证券市场报告的程序化交易账户数为11.9万个，其中符合程序化交易筛选标准的账户有2.5万个，持仓规模

达3.6万亿元，占A股总流通市值的5.4%。

整体来看，境内程序化交易发展呈现五个主要特点：一是交易占比持续提升。二是量化私募、外资、券商自营是主要使用者。三是交易活跃度、交易覆盖面保持较高水平。四是行业集中度高，“头部效应”明显。五是交易模型因子多、迭

代快。

从程序化交易的影响看，一方面，程序化交易在提升市场活跃度、提高交易效率方面发挥了积极作用，并在一定程度上改善了市场流

动性。另一方面，程序化交易在一些特定时点存在策略共振、交易趋同等问题，加大了市场波动；同时，因其技术、信息和速度优势，引发有关其不公平性的质疑。

指南基金董事长王军国表示，要理性、正确看待程序化交易，不能“一刀切”全面禁止。同时，不能任由其随意发展，不受约束和管控。希望从“趋利避害、规范发展”的角度，引导程序化交易投资者合规交易，发挥其积极作用，管控好消极影响，切实维护市场交易公平性，促进程序化交易规范健康发展。

动性。另一方面，程序化交易在一些特定时点存在策略共振、交易趋同等问题，加大了市场波动；同时，因其技术、信息和速度优势，引发有关其不公平性的质疑。

指南基金董事长王军国表示，要理性、正确看待程序化交易，不能“一刀切”全面禁止。同时，不能任由其随意发展，不受约束和管控。希望从“趋利避害、规范发展”的角度，引导程序化交易投资者合规交易，发挥其积极作用，管控好消极影响，切实维护市场交易公平性，促进程序化交易规范健康发展。

## 年报问询数量超去年 北交所加强信披监管

●本报记者 杨洁

今年以来，北交所共对29家上市公司的2023年年报开展问询。而2023年，针对18家北交所上市公司2022年年报开展了问询。覆盖广、力度强，北交所积极通过提升信息披露质量专项行动，加强监管问询，强化年报监管、现场检查力度，大力推动上市公司高质量发展，提升上市公司投资价值。

### 多维度追问

从问询函内容来看，北交所主要关注上市公司毛利率和经营业绩、销售费用、应收账款、债务情况、存货、供应商信息、研发费用等多个方面，从多个维度追问上市公司业绩表现的合理性和未来发展的可持续性。

6月以来，同辉信息、拾比佰、灵鸽科技三家北交所公司收到年报问询函，2023年年报被问询的北交所上市公司达到29家。

上述29家被问询的北交所上市公司整体呈现一些特点：一是存在一定行业集中度，电力设备、生物医药、机械设备、计算机四个行业被问询的公司数量居前，分别有5家、4家、4家和3家。二是关注重点公司，有11家公司继2022年年报被问询之后，2023年年报再被问询。三是兼顾“新老”公司，在29家公司中，2021年-2023年上市的公司分别有20家、4家和5家。

灵鸽科技2023年12月登陆北交所，上市后首份年报便被交易所问询。公司2022年实现营收3.25亿元，同比增长54.43%，归母净利润为4419.35万元，同比增长136.54%。2023年，公司营收为2.65亿元，同比减少18.38%，归母净利润为1716.61万元，同比减少61.16%。6月4日，北交所向灵鸽科技下发年报问询函，从经营业绩及毛利率、应收账款、应收票据、应收款项融资、存货、经营活动现金流量净额与净利润差异，以及主要客户和供应商变动等方面进行了问询。北交所要求灵鸽科技说明，净利润大幅下滑的具体原因，与同行业可比公司是否存在较大差异，下滑趋势是否会持续，有哪些具体措施改善经营业绩。

值得一提的是，云创数据2022年年报和2023年年报均被交易所问询两次。公司主营业务及毛利率、应收账款、研发及新品、存货、预付账款、主要客户及供应商等情况被持续问询。

截至目前，已有20家公司披露了年报问询函的回复情况。花溪科技、华维设计、天宏锂电等公司公告称，将延期回复交易所问询函。

### 加大处罚力度

在多维度拷问上市公司业绩的同时，北交所对多家涉及财报信披违规的公司作出纪律处分决定。

6月3日，北交所给予微创光电及相关责任主体纪律处分决定。主要原因是公司定期报告中财务数据存在错报，违反了相关规定，构成信息披露违规。公司4月29日披露了前期会计差错更正报告，对2022年年报、2023年三季度财务数据进行更正。其中，对2022年年报披露的营业收入调减685.15万元，调减比例为5.35%；对2023年三季度披露的营业收入调减1.16亿元，调减比例为72.16%。鉴于违规事实及情节，北交所决定给予微创光电、董事长兼总经理陈军、财务负责人兼董事会秘书王购通报批评的纪律处分，并记入证券期货市场诚信档案。

同样由于定期报告中财务数据存在错报等情形，5月31日，北交所给予同辉信息及责任主体纪律处分决定。此前，由于业绩快报、业绩预告信息披露不准确且未及时修正，或财务数据错报等情形，安达科技、驱动力、凯达催化、昆工科技、利尔达五家北交所上市公司及相关责任主体被北交所给予纪律处分。

部分公司业绩修正后由盈转亏。例如，利尔达于2024年2月29日披露2023年度业绩快报、业绩预告，后于2024年4月23日披露相关修正公告。业绩快报、业绩预告中的财务数据与修正公告中相关数据差异幅度达20%以上，其中归属于上市公司股东的净利润由662.44万元修正为亏损601.60万元，差异幅度为190.82%，且涉及盈亏性质变动，即由盈转亏。北交所表示，利尔达未及时披露修正公告，构成信息披露违规，北交所对利尔达以及相关责任主体给予通报批评的纪律处分，并记入证券期货市场诚信档案。

定期报告、业绩预告及业绩快报是投资者充分了解上市公司生产经营及财务状况、作出投资决策的重要信息来源与依据，财务数据真实、准确、完整既是法定要求，也反映出公司治理和会计核算的质量与水平。业内人士表示，北交所对上市公司年报披露违规情形进行处罚，是落实“两强两严”的体现，有助于维护市场秩序，保护投资者合法权益。

## 北交所IPO上会重启 “小巨人”成电光信迎考

●本报记者 吴科任

继北交所“920代码第一股”上市后，北交所上市委将重新启动IPO项目审议。

新“国九条”提出，严把发行上市准入关。作为新“国九条”出台后北交所首个IPO审议项目，国家级专精特新“小巨人”企业成都成电光信科技股份有限公司（简称“成电光信”）将于6月17日上会。

### 补充新生力量

6月7日，北交所发布消息称，北交所上市委定于6月17日召开2024年第10次审议会议，审议成电光信的上市申请。这与北交所上市委最近一次审议会议（2月6日）间隔130多天。同时，这是新“国九条”亮相近两个月后北交所首家上会企业。

成电光信设立于2011年5月，2014年12月在新三板挂牌，2023年5月进入新三板创新层。2023年9月27日，北交所受理成电光信的发行上市申请。北交所分别于2023年10月27日、2024年4月26日共发出两轮审核问询，2024年5月30日成电光信及中介机构提交第二轮问询回复。

5月30日，北交所“920代码第一股”万达轴承上市交易，首日开盘后一度涨逾257%触发涨停。这是北交所新股发行暂停近两个月后的首只新股。

市场人士认为，北交所上市审核工作重新步入正轨，既有助于提升北交所上市企业规模和质地，又增加了一二级市场供给。持续补充新生力量，有利于促进市场信心恢复，打造良性的市场生态。

北交所网站显示，截至目前，北交所合计有41个IPO项目处于在审状态。其中，已问询32个，北交所上市委审议通过2个，提交证监会注册7个。北交所受理IPO项目节奏有待观察，最新一次受理是3月15日。

### 业绩保持增长

成电光信主营业务为网络总线产品和特种显示产品的研发、生产及销售。公司无控股股东，邱昆、解军和付美三人分别持股20.46%、13.47%和12.59%，三人签订《一致行动协议》，合计持股46.53%，为公司共同实际控制人。公司本次发行上市拟募集资金1.5亿元，用于FC网络总线及LED球幕产业化项目、总部大楼及研发中心项目，并补充流动资金。

网络总线产品主要应用于军用装备相关特殊总线网络的数据模拟仿真、监控、通信领域。以机载网络总线为例，其主要用于机载设备、子系统及模块间的互连接。特种显示产品目前主要应用于军用模拟仿真训练领域。

近年来，成电光信业绩持续快速增长。2021年至2023年，公司营业收入分别为12134.89万元、16919.99万元和21609.96万元，扣非净利润分别为1861.69万元、3128.07万元和4207.23万元。业绩增长主要原因为随着产品的定型批产，特种LED显示产品收入增长较快，同时FC网络数据通信卡订单稳定增长。根据审阅财务数据，今年一季度，公司营业收入、扣非净利润分别为7768.60万元、1814.95万元，同比均实现增长。

根据审计机构出具的2024年盈利预测审核报告，公司预计2024年营业收入、扣非净利润分别为27123.78万元、5070.73万元，同比分别增长25.52%、20.52%。

### 技术特点鲜明

进一步看，成电光信的业务及技术特点颇为鲜明。

核心技术团队研发实力突出。截至2023年12月底，公司共有81名研发技术人员，占公司员工总数的48.50%，主要研发技术人员均有十年以上光电通信领域研发工作经验。公司董事长、技术研发团队带头人邱昆是我国光纤通信领域著名专家，曾任国家863计划通信技术主题第三、四届光纤通信专业专家组成员。

核心技术及主要产品性能处于行业领先水平。公司通过自主研发，在网络总线以及特种显示领域形成了9项自主核心技术，均应用于主要产品生产。“球幕视景系统”产品为公司首创并率先定型，并被四川省经济和信息化厅、四川省财政厅评定为“2020年度四川省重大技术装备省内首台套产品”，相关技术及团队获得国防技术发明三等奖。“模拟综合核心处理器”产品被四川省经济和信息化厅、四川省财政厅评定为“2017年度四川省重大技术装备省内首台（套）产品”，FC网络产品及技术获得国家技术发明二等奖（光纤光电网络关键技术）。

成电光信的网络总线与特种显示产品自2020年开始产销放量，助力经营业绩实现快速增长。公司主要客户合作稳定，2021年-2023年，公司前三大客户合计采购额占公司收入的比例分别为93.24%、92.76%和92.27%，均保持10年以上的合作关系。