

北交所扬帆起航 中小创追逐梦想



本报记者 昌校宇

11月14日11:00,“北京证券交易所”七个烫金大字以及其英文“BEIJING STOCK EXCHANGE”的金字招牌被稳稳安置在北交所注册地——阳光大厦正门的正上方。在阳光照耀下,大厦门前刻有“全国中小企业股份转让系统”字样的石碑与金字招牌熠熠生辉,仿佛以此形式向市场坚定宣告,新三板基础层、创新层与北交所“层层递进”的市场结构已搭建成型。22小时后,这里将响起北交所开市的第一响钟声,并成为北交所及无数创新型中小企业责任与梦想起航的地方。

今日,肩负“打造服务创新型中小企业主阵地”使命的北交所开市。74天昼夜疾行收获的改革创新成果,也将在今天的钟鸣声中接受祝贺和检验。中信建投投行委委员、董事总经理李旭东对《证券日报》记者表示,北交所开市对资本市场改革具有深远影响,将进一步完善资本市场层次,

2日,北交所发布2件基本业务规则,至此,7件基本业务规则已“集齐”。11月12日,北交所官宣定于11月15日开市;同日,北交所发布6件业务规则,连同前期发布的45件业务规则,51件业务规则形成了北交所自律规则体系……

当然,高速并非北交所建设的唯一亮点,梳理当前已落地的制度“设计图”不难发现,包容早已贯穿全局。

具体而言,北交所立足市场定位,充分尊重创新型中小企业发展规律和成长阶段,既遵循了交易所市场建设一般规律,又在市场准入、融资、退出安排等方面引入了包容性的制度设计。从设立4套上市标准,市值和财务标准总体上低于其他交易所各板块上市条件,契合中小企业发展阶段和经营特征;到紧紧围绕创新型中小企业需求,形成较为丰富的权益融资工具;再到与沪深交易所退市公司的去向安排不同,北交所退市公司



北交所的“长尾逻辑”值得关注

企业体量规模、发展阶段、创新发展的实际需要,更凸显本土特色。

2013年1月份,以中关村代办股份转让试点为基础,全国中小企业股份转让系统开始运行;同年12月,国务院发布《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》,推动该市场加速发展壮大。从2016年起,新三板走过了“设立创新层、基础层”和“设立精选层、创新层、基础层”两个阶段,分层制度不断完善。适应中小企业不断增长的制度供给需求,进一步深化资本市场改革势在必行。

习近平总书记亲自部署深化新三板改革,设立北交所,体现了党中央对中小企业发展生态的高度重视,是引领经济高质量发展和资本市场供给侧结构性改革的重大信号。

长期以来,以制度创新促进中小企业创新发展,为中小企业提供便利融资和聚集优质资源的有效机制,始终是一个亟待破解的重大课题。既能便利中小企业融资,又能管控好金融风险,也是一个世界性难题。我国设

了把尽量多的发展有前景、创新有活力、竞争有实力的中小企业囊括进来,让他们在市场的淬炼中优胜劣汰。在新三板精选层基础上设立北交所,同时优化创新层、基础层的制度措施,既满足各层次中小企业的融资和发展需求,又可以贯通不同发展阶段、发展规模企业的晋升之路,激发企业主体创新创造创业活力。

借用“长尾理论”,可以很好地说明在新三板体系框架下,北京证券交易所和创新层、基础层的关系。长尾理论原本是针对互联网时代商业和经济模式的。该理论强调,人们的大量需求会集中在头部,这部分称为“流行”;而个性化的、少量的需求形成一条长长的“尾巴”。举例说,一个大中型书店通常可以摆放10万本书,这些书满足大家的头部需求;但亚马逊网络书店销售额的四分之一来自排名在10万以后的书籍。这说明在长尾需求中,虽然单体需求规模较小,但汇集起来的总体规模不小。

北交所和创新层、基础层的整套制度安排,就是要满足企业群体中的长尾需求,为广大中小企业提供差异化、广覆盖的服务。在整个新三板市场内,北交所是“龙头”,创新层、基础

1元起“上车”北交所 8只配套主题公募基金来了

其他持仓仓位仍可以投向主板、中小板、创业板、科创板等其他板块股票。

日前公募基金投资北交所股票主要有两种方式:二级市场买入、打新、IPO战略配售及定向增发。大成科创板3年基金经理谢家乐对《证券日报》记者表示,“在二级市场投资方面,大成基金会重点关注大市值、行业龙头及具有产业链优势的公司。北交所上市公司以‘专精特新’为主要特点,许多企业是细分领域的龙头,在产业链分工中具有较强的竞争力。当该产业链景气度上升时,在细分领域具有龙头地位的公司均能获益。”

在新股申购方面,吴远怡向《证券日报》记者透露,“北交所上市股票具有投资门槛高、涨跌幅大、老股不限售等特点,与A股其他板块的新股都有较大区别,需要理性询价。”

对于首批北交所基金的投研团队配备、系统支撑方面,万家基金对《证券日报》记者表示,“万家基金用于支持北交所投资的IT系统目前已准备完毕。在投研方面,我们已经在积极研究北交所公司,全部北交所公

司都会纳入现有的公司整体权益投资研究体系,按照行业划分由研究员进行跟踪覆盖。”

吴远怡对记者表示,“公司配备了充足的、具有丰富经验的相关行业研究员,覆盖现有的精选层标的,相关研究员已经开始调研、研究。投资研究人员也多次参与北交所相关的主题培训,深入了解交易规则及相关法规政策。”

大成基金对记者表示,目前已经专门针对北交所打造了一只投研队伍,十余名资深投研人员密切跟踪信息技术、通讯、半导体、高端装备、新能源、新材料、创新药、节能环保等产业链,实现北交所行业全覆盖。

对于公募基金而言,北交所上市公司能否满足基金日常流动性需求?万家基金基金经理叶勇对《证券日报》记者表示,“北交所未来的流动性水平将比现在有较大改观。一方面,随着投资者门槛降低到50万元,与科创板水平持平,投资者开户数将大幅增长,为提升流动性创造了条件。另一方面,与精选层不同,北交所公司明确为‘上市公司’,机构投

“磨蹭”,也许运行之中有波折,这些无疑需要市场各方对北交所多一分理解、多一点包容,既保持热情,又保持理性。

中金公司研究部执行总经理李求索对《证券日报》记者表示,创新型中小企业共性特征是未来成长空间大,但发展也面临更大的不确定性。对于市场各参与方而言,北交所是一个机会和风险并存的全新平台。希望大家能理解北交所这一初创新平台,尽管政策制定者的准备工作已力争周全,但仍可能面临问题和挑战。对此,市场各参与方与北交所应做好准备,并携手共同面对。

长风破浪会有时,直挂云帆济沧海。11月15日,在各方共同期待与见证下,北交所开市,首批81家公司也将集体亮相。中国资本市场与创新型中小企业从此将同频共振,正如李旭东们所祝愿的,“新的征程已经开启,愿北交所乘风破浪、行稳致远!”

北交所“施工图”速览

- 9月2日:证监会批准北京证券交易所设立
- 9月3日:北交所首批3件基本业务规则公开征求意见
- 9月5日:北交所首批3件基本业务规则正式公布
- 9月10日:北交所首批3件基本业务规则正式公布
- 9月17日:北交所首批3件基本业务规则正式公布
- 9月25日:北交所首批3件基本业务规则正式公布
- 11月10日:北交所首批3件基本业务规则正式公布
- 11月12日:北交所首批3件基本业务规则正式公布
- 11月13日:北交所首批3件基本业务规则正式公布
- 11月15日:北交所首批3件基本业务规则正式公布

北交所“长尾逻辑”值得关注

把尽量多的发展有前景、创新有活力、竞争有实力的中小企业囊括进来,让他们在市场的淬炼中优胜劣汰。在新三板精选层基础上设立北交所,同时优化创新层、基础层的制度措施,既满足各层次中小企业的融资和发展需求,又可以贯通不同发展阶段、发展规模企业的晋升之路,激发企业主体创新创造创业活力。

1元起“上车”北交所 8只配套主题公募基金来了

其他持仓仓位仍可以投向主板、中小板、创业板、科创板等其他板块股票。

上海澳华内镜股份有限公司 首次公开发行股票 今日在科创板隆重上市

股票简称:澳华内镜
股票代码:688212

发行数量:3,334.00万股
发行价格:22.50元/股

保荐机构(主承销商):中信证券股份有限公司
投资者关系顾问:石万金路演

湖南达嘉维康医药产业股份有限公司 首次公开发行股票51,626,425股 并在创业板上市

股票简称:达嘉维康
股票代码:301126

发行方式:网下向符合条件的投资者询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式进行

初步询价日期:2021年11月22日
网上路演日期:2021年11月25日
网上、网下申购日期:2021年11月26日
网上、网下缴款日期:2021年11月30日

JOYREPAK 宁波喜悦智行科技股份有限公司 首次公开发行2,500万股股票

股票简称:喜悦智行 股票代码:301198

发行方式:采用向战略投资者定向配售(或有)、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式进行

初步询价日期:2021年11月18日
网上路演日期:2021年11月22日
网下申购日期:2021年11月23日(9:30-15:00)
网上申购日期:2021年11月23日(9:15-11:30, 13:00-15:00)
网上、网下缴款日期:2021年11月25日

特别策划

北交所各方市场主体 新起点上静待新奔赴

在挑选企业和风险控制上,吴远怡认为,“在投资一家公司之前,需要做好公司基本面的多维度分析和深入研究,对行业情况和公司情况进行多轮调研和验证,对公司基本面及可能存在的风险做好深入而全面的分析。”

首批北交所上市公司 区域元素显活力

对于公募参与北交所投资的态度,多位基金人士对记者透露,与之前过于审慎的态度相比,大部分机构投资者对北交所关注度大幅提高。未来还将继续研究开发相关创新型产品,力争为市场带来更多流动性,提升中小企业融资效率。