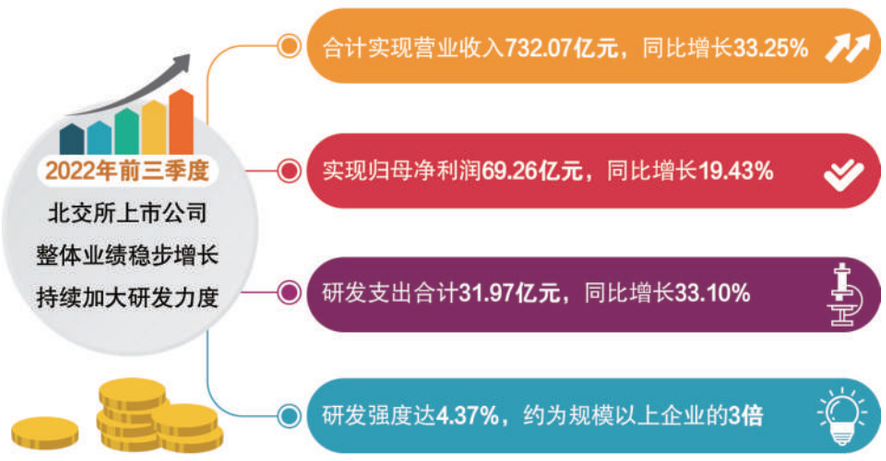
证券日报
2022年11月15日 星期二

北交所开市一周年 服务创新型中小企业主阵地定位凸显

本报记者 孟 珂

2022年11月15日，北京证券交易所迎来开市一周年。短短一年时间，北交所上市企业快速扩容，从首批81家公司挂牌交易，到目前的123家，总市值近2000亿元，大量专精特新“小巨人”聚集，彰显了“更早、更小、更新”的属性。



一年来，北交所进行了一系列制度创新，进一步发挥了承上启下的纽带作用。一方面，转板制度平稳落地，打通了交易所之间的连接通道，丰富了中小企业的成长选择；另一方面，向区域性股权市场延伸，推动形成了“创投基金和股权投资基金-区域性股权市场-新三板-交易所”支持中小企业持续成长的全链条服务体系，尽早进入资本市场规范发展的激励机制更加明确，创新型中小企业培育路径更加顺畅。

中金公司研究部策略分析师、董事总经理李求索对《证券日报》记者表示，中小企业是国民经济中促进就业、改善民生、发展经济、推动创新的基础力量，是构成市场经济主体中数量最大、最具活力的企业群体。长期以来，我国中小企业面临着融资难、融资贵等问题，科技创新的潜力被限制。北交所“打造服务创新型中小企业主阵地”的市场定位，拓宽了中小企业直接融资渠道，有利于为中小企业高速发展注入新动能。

特色制度发挥“引擎”作用

忆往昔，峥嵘岁月。过去一年里，北交所构建了一项又一项契合创新型中小企业特点的制度。

上市审核精准包容。全面落实注册制要求，建立了协同高效的审核注册机制，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。四套并行的上市标准兼顾不同类型、不同特征企业。在坚守底线前提下，适度包容中小企业发展阶段中关联交易占比高、区域及客户集中、业绩波动等阶段性规律性问题，为中小企业成长壮大留足空间。

发行融资灵活多元。提供普通股、优先股、可转债等多种权益融资工具，实行向不特定合格投资者公开发行、向特定对象定向发行等多元融资方式。构建充分博弈的定价机制，上市公司公开发行融资平均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。

交易制度高效均衡。设置股票涨跌幅为30%，合格投资者门槛为50万元证券资产，开市以来日均成交金额超10亿元，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。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨在接受《证券日报》记者采访时表示，北交所开市一年以来，给创新型中小企业提供了一个目标相对清晰、也更契合中小企业融资的市场平台，更好地解决了企业融资问题，提升了资本市场服务创新型中小企业发展的能力。

转板制度日趋完善。一年来，已有3家北交所上市公司转板至科创板、创业板交易。

“北交所上市公司成功转板，意味着我国多层次资本市场体系进一步畅通和完善。这有助于提高市场的资金配置效率，更好地发挥市场功能、激发市场活力，提升资本市场服务实体经济能力。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示。

常春林进一步表示，转板是企业发展到一定阶段后，寻找适合自身发展场所的一个途径。转板制度的推出，意味着创新型中小企业成长壮大的上升通道被完全打开，企业可以根据自身情况，自主选择转入的交易所和板块，利用好资本市场实现跨越式发展。

此外，为更好发挥资本市场服务实体经济功能，进一步提升北交所市场功能和品牌效应，丰富市场产品结构，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。统计显示，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，其中国债11只，规模4805.20亿元；北京等5个省市地方政府债34只，规模1015.16亿元。

“通过不断改革，北交所上市公司质量、新股合理定价、市场流动性等方面都有了明显改善。”诸海滨表示，从上市发行端来看，很多细分行业龙头和“专精特新”企业排队上市或上市让投资者眼前一亮。

资本赋能创新型中小企业

观今朝，良木成林。新兴产业、高端制造、国产替代、专精特新、单项冠军……一连串的关键词，折射出北交所的鲜明特征。

与此同时，北交所服务创新型中小企业的成效一年来正不断得以印证。根据北交所上市公司三季报来看，2022年前三季度，北交所上市公司合计实现营业收入732.07亿元，同比增长33.25%；实现归母净利润69.26亿元，同比增长19.43%；实现扣非归母净利润62.23亿元，同比增长21.30%，整体业绩稳步增长。

“目前北交所的高端装备制造、TMT、化工新材料、消费、生物医药五大行业集群已初现端倪。”诸海滨表示，北交所的设立拓宽了中小企业直接融资渠道，同时增强了产业链各方协同创新能力，支撑产业链补链延链固链，提升产业链供应链稳定性和竞争力，成为实现产业链供应链自主可控的关键主体。

渤海证券做市业务负责人张可亮在接受《证券日报》记者采访时表示，北交所致力于服务创新型中小企业，目前上市公司中多个细分领域均有涉及，这充分体现了北交所的包容性。

他进一步表示，国家将“专精特新”作为指导中小企业的发展方向，主要是从提升国家整体产业安全性和竞争力的角度考虑。各产业链当中需要龙头企业，同时也需要为龙头配套的中小企业，只有整个产业链上下游相关配套企业的整体素质得到提升，才会带来整个产业的提升和竞争力的提升，从而增强经济发展的韧性，提高经济的抗风险能力，实现高质量发展。

数据显示，截至2022年10月31日，北交所上市公司中，超过八成为省级以上“专精特新”企业，其中47家为国家级专精特新“小巨人”企业。

从研发创新方面来看，北交所上市公司专注攻克关键核心技术，持续加大研发力度。统计显示，今年前三季度，北交所上市公司研发支出合计31.97亿元，同比增长33.10%，研发强度达4.37%，约为规模以上企业的3倍。其中，专精特新“小巨人”企业中，6家公司研发强度超20%，部分公司突破“卡脖子”技术，实现进口替代。

典型的如富士达，公司主导制定的IEC国际标准发布，标志着公司在射频同轴电缆组件领域保持着国际技术领先地位。富士达副董事长武向文对《证券日报》记者表示，“在北交所上市后，公司融资能力大大提高，促进了企业快速发展，提升了公司的市场竞争力和行业影响力。”

颖泰生物董事长王榕在接受《证券日报》记者采访时表示，北交所为“专精特新”企业开辟出了上市融资新路径，公司借助这一优质平台进一步完善了上下游产业链，提升了规模化经营的能力。

“无论是机构投资者还是个人投资者，与公司沟通的积极性都有所提高。”王榕说。

开市一年来，北交所“龙头”撬动作用有效发挥，新三板活力和吸引力明显增强。新三板创新层培育和遴选功能增强，2022年分层完成后创新层公司共1723家，达到分层制度实施以来最高水平。

与此同时，北交所在审在辅企业质地优异。统计数据显示，截至2022年10月31日，北交所在审在辅企业合计429家，其中在审企业133家，在辅企业296家。值得一提的是，近三年营业收入持续增长的在审在辅公司有274家，净利润持续增长的公司有228家，成长性具有显著优势。归母净利润超过4000万元的公司有168家，已达到北交所上市公司中位水平。此外，近八成企业获得国家、省级制造业“单项冠军”示范企业或“专精特新”企业认定，31%在审在辅公司为国家级专精特新“小巨人”企业。

“北交所的平稳运行将逐步优化创新型中小企业的市场生态。随着越来越多的‘专精特新’企业上市，北交所的资本市场普惠金融特色会愈发浓厚。”常春林说。

探索试验未止步

迎来路，鸿鹄展翅。北交所开市一年来，取得的成绩有目共睹，北交所的探索和试验也从未止步。

11月4日，北交所发布北证50成份指数样本，并将于11月21日正式发布实时行情，行情授权与指数基金开发工作正在有序推进；11月11日发布融资融券相关规则，后续将持续推进技术准备、权限开通、投资者培育等工作，各项准备工作全面就绪后，将另行公布标的股票名单和可充抵保证金证券名单，启动融资融券交易。此外，引入做市交易、降低交易成本等改革举措也在稳步推进。

在看到成绩的同时，一些问题仍有待解决。在诸海滨看来，当前北交所市场上公司数量不够多、市场市值较小，机构投资者想进入但进不来，或进来后找到能容纳大资金的公司较少，这是制约流动性的主要问题。

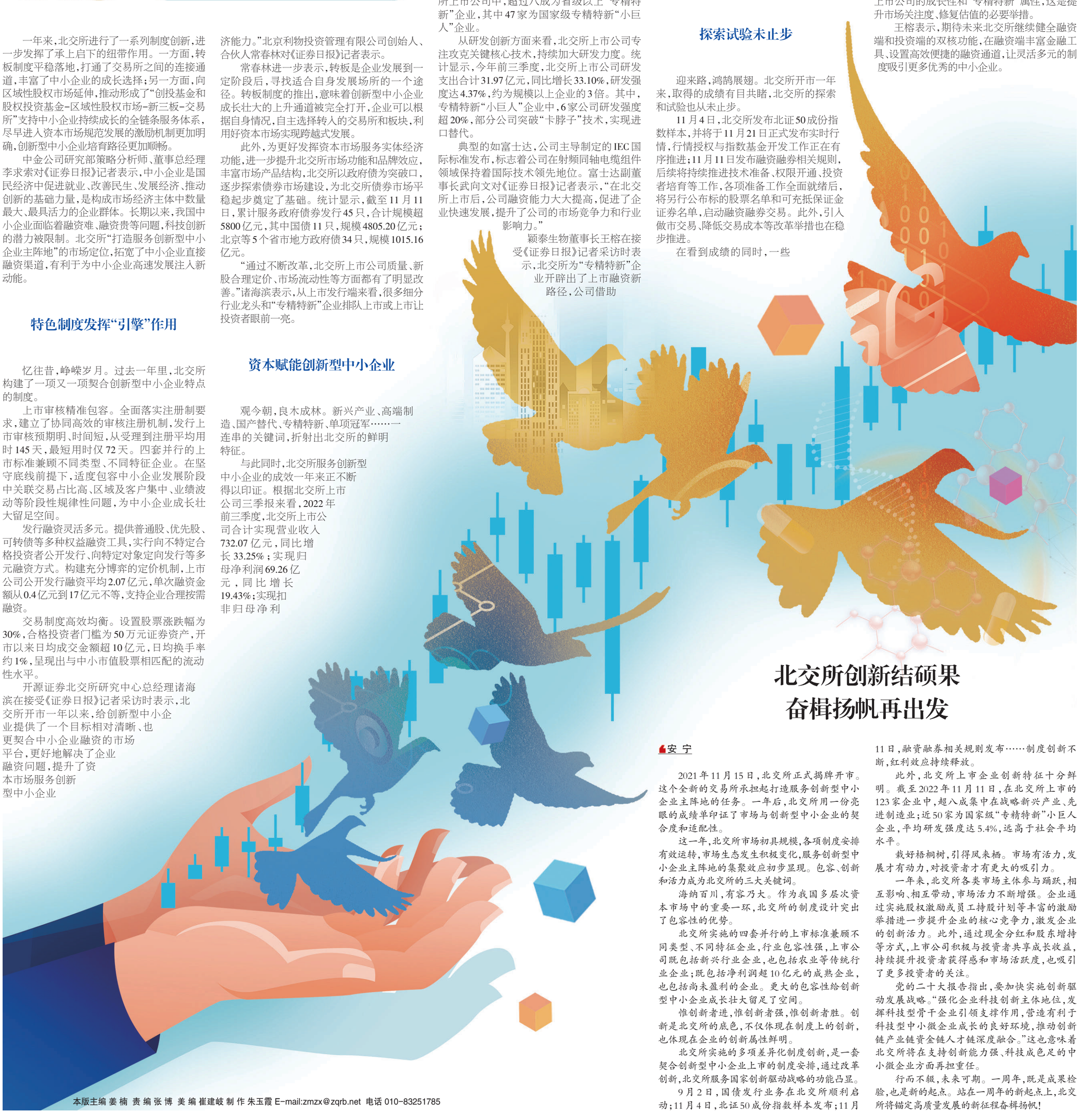
“随着时间的推移和制度的完善，企业增量所带来的效益会逐渐体现，无论是流动性、市场关注度还是估值不匹配等问题都将被解决。”诸海滨说。

同时，市场各方对北交所也是充满期许。张可亮表示，期待持续出台政策鼓励支持“专精特新”企业登陆新三板、北交所。一方面北交所要通过完善自身制度，从资本市场赋能“专精特新”企业发展的角度做出自己的贡献，优化流程、提高服务效率；另一方面要敞开大门办市场，利用好发挥好自身的枢纽功能，成为支持“专精特新”的抓手和平台。

“从一年来市场的表现来看，北交所流动性虽有待改善，但已逐步融入A股市场。”申万宏源专精特新首席分析师刘靖在接受《证券日报》记者采访时表示，期待北交所混合交易制度落地、增加优质资产供给，这样未来流动性将会逐步改善。

诸海滨建议，进一步加强投资者教育，让投资人了解北交所市场的各种特点、了解北交所上市公司的成长性和“专精特新”属性，这是提升市场关注度、修复估值的必要举措。

王榕表示，期待未来北交所继续健全融资端和投资端的双核功能，在融资端丰富金融工具、设置高效便捷的融资通道，让灵活多元的制度吸引更多优秀的中小企业。



北交所创新结硕果 奋楫扬帆再出发

安 宁

2021年11月15日，北交所正式揭牌开市。这个全新的交易所承担起打造服务创新型中小企业主阵地的任务。一年后，北交所用一份亮眼的成绩单印证了市场与创新型中小企业的契合度和适配性。

这一年，北交所市场初具规模，各项制度安排有效运转，市场生态发生积极变化，服务创新型中小企业主阵地的集聚效应初步显现。包容、创新和活力成为北交所的三大关键词。

海纳百川，有容乃大。作为我国多层次资本市场中的重要一环，北交所的制度设计突出了包容性的优势。

北交所实施的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，上市公司既包括新兴行业企业，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。更大的包容性给创新型中小企业成长壮大留足了空间。

惟创新者进，惟创新者强，惟创新者胜。创新是北交所的底色，不仅体现在制度上的创新，也体现在企业的创新属性鲜明。

北交所实施的多项差异化制度创新，是一套契合创新型中小企业上市的制度安排，通过改革创新，北交所服务国家创新驱动战略的功能凸显。

9月2日，国债发行业务在北交所顺利启动；11月4日，北证50成份指数样本发布；11月11日，融资融券相关规则发布……制度创新不断，红利效应持续释放。

此外，北交所上市企业创新特征十分鲜明。截至2022年11月11日，在北交所上市的123家企业中，超八成集中在战略新兴产业、先进制造业；近50家为国家级“专精特新”小巨人企业，平均研发强度达5.4%，远高于社会平均水平。

栽好梧桐树，引得凤来栖。市场有活力，发展才有动力，对投资者才有更大的吸引力。

一年来，北交所各类市场主体参与踊跃，相互影响、相互带动，市场活力不断增强。企业通过实施股权激励或员工持股计划等丰富的激励举措进一步提升企业的核心竞争力，激发企业的创新活力。此外，通过现金分红和股东增持等方式，上市公司积极与投资者共享成长收益，持续提升投资者获得感和市场活跃度，也吸引了更多投资者的关注。

党的二十大报告指出，要加快实施创新驱动发展战略。“强化企业科技创新主体地位，发挥科技型骨干企业引领支撑作用，营造有利于科技型中小微企业成长的良好环境，推动创新链产业链资金链人才链深度融合。”这也意味着北交所将在支持创新能力强、科技成色足的中小微企业方面再担重任。

行而不辍，未来可期。一周年，既是成果检验，也是新的起点。站在一周年的新起点上，北交所将锚定高质量发展的新征程奋楫扬帆！

本版主编 姜 楠 责 编 张 博 美 编 崔建岐 制 作 朱玉霞 E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785