

3

2021-2024
周年北交所开市三周年：
“专精特新”展宏图 向“新”而行谋新篇

编者按：三年时光，如白驹过隙，北交所于资本市场的舞台上留下了浓墨重彩的印记。从开市的那一刻起，它就肩负着特殊使命，为创新型中小企业照亮发展之路。这里是梦想的孵化地，众多企业怀揣希望而来，在北交所的滋养下茁壮成长。三年里，机遇与挑战并存，北交所秉持初心，不断完善规则、优化服务，见证着无数企业的崛起与蜕变。展望未来，北交所将继续为中小企业搭建腾飞的赛道，为推动经济高质量发展贡献重要力量。

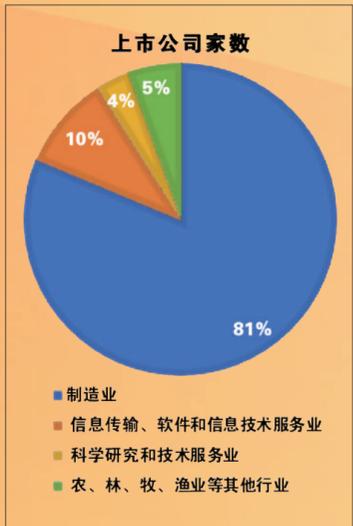
本报记者 孟珂

2021年11月15日，北京证券交易所（以下简称“北交所”）鸣钟开市，首批81家优质创新型中小企业正式登陆北交所；三年后的今天，北交所上市公司257家，已初步探索出一条资本市场普惠金融发展路径，激发出澎湃的“专精特新”浪潮，为越来越多的中小企业插上腾飞的翅膀。

三年来，北交所锚定打造服务创新型中小企业主阵地的目标，推动金融资源向创新型中小企业聚集。横向看，北交所建立的契合中小企业特点的发行上市、持续监管和交易制度体系等，为创新型中小企业直接融资提供支持。纵向看，北交所坚持与新三板协同发展，通过绿色通道和公示审核机制与区域性股权市场制度型对接，通过转板机制与沪深市场互联互通，匹配不同发展阶段中小企业的需要，完善了资本市场支持中小企业创新发展的全链条服务体系。

秉承初心
聚集专精特新

11月11日，聚星科技在北交所上市，首日涨幅为280.32%，成交额8.47亿元。至此，北交所已拥有上市企业257家，其中133家为国家级专精特新“小巨人”企业。



三年来，秉承服务创新型中小企业、重点支持“专精特新”企业发展的职责使命，北交所聚集了一批科技创新“尖子生”。如：创远信科参与完成的“微波毫米波测试技术与测量仪器”项目荣获国家科学技术进步奖二等奖，公司已两次获得国家科学技术奖项；基康仪器参与的“公路隧道结构健康智能监测装备与工程应用”项目获得2024年中国仪器仪表学会科技进步二等奖；佳先股份完成的“一种包含二苯甲酰甲烷的PVC用复合热稳定剂”获评安徽省专利优秀奖……

“作为首批登陆北交所的上市企业，这三年收获颇多。”创远信科董事会秘书王磊告诉《证券日报》记者，在北交所上市不仅帮公司获得了更多的融资途径，为技术研发、产品升级、市场拓展等提供了重要的资金支持。同时，公司在治理结构、财务规范、信息披露等方面也更加完善和规范。

目前，北交所上市公司募集资金八成以上投向绿色低碳、数字经济、高端装备制造、新材料等领域。上市公司中，高新技术企业超九成，战略性新兴产业、先进制造业占比近八成，国家级专精特新“小巨人”企业占比超一半，10家公司获得国家级“单项冠军”认证，16家公司获国家科技进步奖、国家技术发明奖。

中国银河证券首席经济学家章俊在接受《证券日报》记者采访时表示，随着市场的不断发展，北交所对上市公司的筛选和培育机制逐步完善。北交所上市公司中具有较高的技术含量和创新能力的企业为北交所带来了新的发展动力。

“今年以来，计算机、生物医药、美容护理等新产业的企业在北交所中占比有所提升，使得北交所的行业结构更加多元化。上市公司质量和结构的优化，提高了北交所的市场影响力和吸引力。优质企业的聚集不仅为投资者提供了更多的投资选择，也为北交所的长期稳定发展奠定了坚实的基础。”章俊说。

三年来，北交所上市公司深耕主业，持续创新提质增效，体现出创新型中小企业的发展韧性与活力。2024年前三季度，北交所公司合计实现营业收入1221.84亿元，实现归母净利润78.79亿元。其中，214家公司实现盈利，13家公司净利润过亿元。

不少企业凭借特色业务的强劲增长脱颖而出，锦波生物便是其中的佼佼者，前三季度实现营业收入9.88亿元，同比增长91.16%，实现净利润5.20亿元，同比增加170.42%。

锦波生物董事、副总经理、董事会秘书唐梦华对《证券日报》记者表示，今年前三季度，公司研发生产的A型重组人源化胶原蛋白成功解决了胶原蛋白的核心技术难题，并作为国家药品监督管理局批准的首款可用于注射的重组人源化胶原蛋白三类医疗器械，凭借其卓越的性能和安全性，受到了广大消费者的青睐。这一突破性成果不仅提升了公司的品牌影响力，更为公司在胶原蛋白市场的持续扩张注入了强劲动力。

北交所公司坚持创新驱动发展战略，借助资本市场平台，持续加大研发投入。2024年前三季度，研发费用共计57.84亿元，同比增长1.66%。其中，超六成公司研发费用同比增长，46家公司研发强度超10%。

章俊表示，北交所为中小企业长期面临的融资瓶颈提供突破，为其创新发展提供坚实的资金保障，有助于推动我国中小企业的快速成长和转型升级，对于增强我国经济的活力和竞争力具有重要意义。

量体裁衣
探索普惠金融之路

三年来，北交所针对创新型中小企业类型多、发展阶段各异的特点，量身设计了四套上市标准，构建并持续完善涵盖挂牌准入、发行上市、持续监管、再融资和交易等环节的特色制度体系，支持中小企业沿着专精特新的发展道路稳步前行。

北交所、新三板的融资制度安排，也形成了小额、灵活、快速的持续融资机制，助力创新型中小企业取得长足发展。截至目前，北交所累计公开发行股票融资540亿元，平均每家企业获得融资2亿元。规模不大但惠及面广，总体符合中小企业发展特点和资金需求，也进一步促进了各类资金贯彻普惠金融理念，畅通私募创投“募投管退”的良性循环，让有限的社会资源惠及更多的中小企业。

东北证券成长企业投行部副总经理王晨光对《证券日报》记者表示，北交所“层层递进”的上市路径，为创新型企业提供了更为灵活和高效的上市渠道，这套制度无论在时间上、还是资金上，都已经探索出一条成熟的资本市场普惠金融之路。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨对《证券日报》记者表示，新三板和北交所一体联动，为更早期企业树立公众公司意识创造了条件，夯实了多层次资本市场“塔基”。

《证券日报》记者了解到，北交所从设立之初就践行从严监管理念，构建适应中小企业特征的全链条监管体系，引导支持企业聚焦主业，持续提升上市公司质量，巩固市场稳定基础。

在章俊看来，三年来，北交所不断深化制度创新，采取了一系列优化措施并成功落地。制度建设与创新的不断推进，使得北交所的市场运行更加规范、高效，更好地适应市场的变化和企业的需要，为北交所打造服务创新型中小企业的“主阵地”提供了有力的制度支撑。

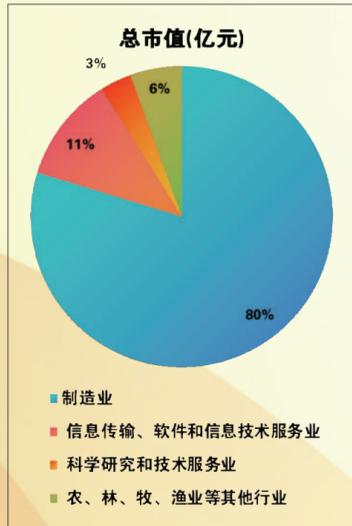
值得一提的是，三年来，北交所加强与工信部、科技部等国家部委以及各级地方政府的沟通协调，探索完善中介机构激励约束机制，通过评价加分等方式鼓励中介机构加大对中小企业投入，加大力度引入中长期资金、加强投资者保护，推动凝聚支持中小企业创新发展的共识，初步营造了各方共同支持中小企业发展良好生态。

可以预期的是，被赋予改革“试验田”重任的北交所将不断完善契合中小企业特点的基础制度，探索资本市场普惠金融发展路径。

势如破竹
市场流动性显著改善

今年以来，北交所二级市场展现出稳健的运行态势，显著提升了流动性。具体而言，北交所日均成交额超95亿元，日均换手率超

4%，较去年同期明显上升。



值得一提的是，自9月24日多部门联合发布一系列增量政策的落地实施，北交所市场更是迎来了新的发展契机。以“压舱石”北证50指数为例，截至11月14日收盘，区间涨幅超140%，充分展现了北交所市场信心的增强。

“随着北交所市场的持续壮大，投资者的关注度和参与度显著提升，市场交易活跃度与日均成交额均有所增长。”章俊表示，市场生态的积极变化与投资者参与度的提高，有助于增强北交所的市场流动性和稳定性，提高市场的估值水平和资源配置效率。同时，也为中小企业提供了更好的融资环境和发展机遇，促进了资本市场与实体经济的良性互动。

中央财经大学研究员张可亮在接受《证券日报》记者采访时表示，北交所发展的第三年，市场呈现出量价齐升的态势，主要得益于北交所上市公司专精特新属性的日益凸显，得到了越来越多投资者和机构的认可。

章俊进一步分析称，北交所上市公司行业分布符合经济发展趋势，主要分布在战略性新兴产业、先进制造业等领域，具有较高的发展前景。投资者投资这些上市公司，不仅能从企业自身的成长中获益，同时也能享受整个行业发展所带来的增值回报。

北交所投资者群体不断扩大、结构进一步优化，目前合格投资者超760万户，公募基金、私募创投基金等参与度持续提升。



近期，北交所行情吸引了众多投资者的眼球。刚刚开通北交所权限账户的投资者王女士告诉记者：“身边越来越多的人开始关注北交所市场，感受到市场信心正在回升。随着多项利好政策逐步出台并落地，坚信北交所中的优质中小企业在未来会有良好的表现。”

诸海滨表示，北交所投资者的数量稳步增长，当前高净值个人投资者为北交所的主要投资力量。机构投资者结构中，基金和券商自营在北交所机构投资者中占比较高，随着社保基金等耐心资本在北交所逐步壮大，有望进一步提高市场活力。

自2023年2月份启动做市交易业务以来，北交所做市商积极履行报价义务，切实发挥为市场提供流动性、平抑波动性的作用。目前，已有17家券商获得北交所做市业务资格。

此外，北交所债券市场高标准起步，已形成股债并行发展格局。债券业务方面，服务国债发行8.22万亿元，其中特别国债4000亿元，投向“两重”“两新”等国家支持的重点领域和战略方向；服务地方政府债券发行7214.16亿元，支持区域实体经济发展。信用债方面，累计发行8只，规模合计90亿元。

紧弓满弦
赋能中小企业谋新篇

顺应时代的发展，新质生产力逐渐成为中国经济高质量发展的关键所在，而与新质生产力有高度“适配性”的资本市场也需不断自我更新与优化，北交所正紧抓这一重大发展契机赋能“专精特新”企业。北交所董事长周贵华在日前举行的2024金融街论坛年会平行论坛上表示，北交所将以更大力度支持科技创新，支持代表新质生产力发展方向的优质企业上市。

张可亮提出，应进一步探究提升审核效率和审核方式，比如能否对对企业上市前的定性审核，提升为定性和定量相结合的审核方式；能否对财务规范性、技术创新性、产品市场规模等进行量化打分的方式。

章俊同样认为，提高上市公司质量是北交所的长期课题。未来应加强与地方政府、产业园区等的合作，加大对优质企业的培育和引进力度。建立健全企业上市培育体系，为企业提供全方位的服务和支持，帮助企业提高自身素质和竞争力，加快企业的上市进程。

“一方面继续加强对‘专精特新’企业的支持力度，另一方面也应当针对数字经济、人工智能等新质生产力的特性，研究推出适合鼓励这类企业上市的审核标准，成为一

个既可以支持工业经济也可以支持数字经济的数字时代的交易所。”张可亮说。

推动投融资两端协调发展方面，北交所亦在积极行动。投资端，优化投资者结构，培育耐心资本，引导资本“投早、投小、投长期、投硬科技”。融资端，深入开展提升上市公司质量专项行动，丰富并购重组和支付工具，完善“小额、快速、灵活”的再融资机制，优化股权激励制度，健全上市公司退出机制。

此外，北交所还计划进一步丰富其产品和服务体系，包括稳步推进政府债券交易功能落地，持续优化债券交易机制。优化新股发行定价管理机制，推动公开发行可转债、ETF业务落地，研究推出北交所专精特新指数。

此外，围绕做好金融“五篇大文章”，北交所还将加强与工信部、科技部、司法部等各方面的协同，汇聚支持中小企业创新发展的工作合力。引导上市公司加大投资者回报，增强市场内在稳定性。发挥公募基金管理人分类评价、证券公司分类评价等机制作用，引导各方合力支持中小企业创新发展。

在诸海滨看来，要实现北交所成熟投资者为主体、基础制度完备、品种体系丰富、服务功能充分发挥、市场监管透明高效、具有品牌吸引力和市场影响力的交易所，带动新三板成为创新型中小企业蓬勃发展的孵化地、示范区、集聚地，北交所还需要在投资者制度上进一步改革推进，平衡好双向扩容、供求两端的的关系。同时在基础制度上也要进一步改革，发挥北交所的制度优势，让更多投资者了解北交所。

方向既定，紧弓满弦谋新篇。时间必会见证，北交所将以更加坚定的步伐开创服务创新型企业的崭新篇章，为中国经济的转型升级注入强劲动力。

北交所开市三周年：
“特色”彰显 创新型中小企业快速集聚

择 远

11月15日，北交所迎来开市三周年的重要日子。三年来，北交所立足服务创新型中小企业的市场定位，积极探索建立适应中小企业创新发展的政策体系、制度体系、服务体系，为创新型中小企业提供全生命周期服务，助力中小企业实现更好、更快发展。

设立北交所是党中央、国务院立足构建新发展格局、推动高质量发展作出的重要决策部署，也是资本市场服务中小企业的全新探索。

作为我国多层次资本市场体系的重要一环，北交所的生命力在于“特色”。要让“特色”加快形成，关键是在多层次资本市场框架下，准确把握市场定位，不断提升市场与创新型中小企业的契合度和适配性。

如今，北交所的“特色”已经彰显：创新型中小企业快速集聚，市场功能稳步发挥。数据显示，北交所上市公司中，高新技术企业超九成，战略性新兴产业、先进制造业占比近八成，国家级专精特新“小巨人”企业占比超一半，10家公司获得国家级“单项冠军”认证，16家公司获国家科技进步奖、国家技术发明奖。

并且，面对多重不利因素，北交所上市公司主动应变，展现出较强的韧性和活力。结合最新的季报来看，2024年前三

季度，北交所上市公司合计实现营业收入1221.84亿元，实现归母净利润78.79亿元。

党的二十大会健全资本市场功能，提高直接融资比重、支持中小企业发展，强化企业科技创新主体地位等作出全面部署。新“国九条”提出，完善多层次资本市场体系，服务实体经济，为创新型中小企业提供全生命周期服务，助力中小企业实现更好、更快发展。证监会制定并发布的关于高质量建设北京证券交易所的意见，对北交所的发展给出了目标。

站在开市三周年的时点上，未来，北交所如何坚守定位、发挥特色、错位发展、守正创新？如何进一步打造服务创新型中小企业主阵地，实现既定的目标？笔者认为，面对新形势、新要求，最为根本的是要继续聚焦高质量发展这一首要任务，紧紧围绕服务中小企业这一主题，将健全资本市场功能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起来，助力“科技—产业—金融”良性循环。

同时，要聚焦深层次、关键性问题，坚持以改革促发展，加快落实各项重点改革措施，塑造市场良性生态，全力推动北交所建设向更高水平迈进，为建设金融强国和中国式现代化贡献力量。

锚定打造服务创新型中小企业主阵地的目标，扎实推进市场高质量建设，北交所的特色化、差异化之路，一定会越走越宽、越来越好。

