



# 投融资两端扩容“激活”北交所

北京证券交易所(下称“北交所”)日前迎来新一轮改革举措。

证监会9月1日发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》,将改善市场流动性作为重点,从企业端、投资端、交易端等提出19条系统性改革措施。不仅科创板投资者可以“一键”开通北交所权限,明确转板上市预期,还允许优质企业无须挂牌直接IPO上市。

随后北交所、全国股转公司立刻宣布8项举措率先落地,涉及投资者适当性、上市条件执行标准、转板、做市交易等多个方面。

深海资本董事长高凤勇对第一财经表示,这些政策的出台足见当前监管层对市场意见关注的关注,也足见“激活”北交所的决心。

流动性是交易所的血脉,是市场估值定价的基础。北交所开市以来,日均成交10亿元左右,年化换手率200%左右。北交所未来的发展,必须有足够的流动性作支撑。一直以来,市场各方对提高北交所流动性水平也有较高期待。

新一轮改革之下,企业到北交所上市能否更快更便捷获得高成长?投资者参与北交所市场能否获得高回报?市场流动性能否真正激活?北交所的市场底层逻辑发生了哪些根本变化?这些问题的答案就在每一条改革举措背后。

## 大幅缩短上市周期

### 转板提升估值预期

上市公司是资本市场可持续发展的基石,解决北交所流动性的根本在于要有优质的投资标的。

“对沪深市场而言,新股供给扩容太快的话,投资端承压,市场就会下跌。北交所的逻辑是完全相反的。”高凤勇分析称,北交所目前上市公司只有210多家,市场总市值较小,虽然从开市之初就在推动公募基金等大资金入市,但现实是大资金很难进来。从目前来看,沪深如果快速扩容可能会影响市场,但是北交所快速扩容很可能会激活市场。

过去两年,北交所吸引优质企业上市现实中确实存在一些问题。一方面,

同类型、同体量企业与沪深股市相比估值偏低;另一方面,上市需要现在新三板挂牌满一年,时间上没有优势。

而本轮改革中,针对性地优化了两条上市路径,提高了上市的可预期性,大幅缩短了上市周期。一个是针对北交所上市公司来源于“在新三板挂牌满一年的创新层公司”,进一步明确“挂牌满一年”的计算口径为“交易所上市委审议时已挂牌满12个月”;另一个是优质企业可以直接申报IPO,无须挂牌一年,由于北交所排队企业数量较少,这就大大缩短了上市周期。

“我们在准备转道北交所了。”一家私募股权基金总经理告诉第一财经,其投资的一家企业已经在创业板排队较长时间,年利润5000万元左右,是细分行业隐形冠军,但是科技含量不是很足,上市进程不是非常顺利。本来就在犹豫要不要撤回申请转投北交所,改革启动之后企业就不再迟疑了。

在高凤勇看来,绝大多数企业根本没有选择交易所的资格,“能上就赶紧上”。据他统计,2022年上市的创业板企业前一年的利润中位数是9000多万元,科创板是8000多万元,主板是1.5亿元。所以,当前北交所对于利润规模5000万元左右的企业是有吸引力的。

对上市计划的企业而言,转板打通也是一个吸引因素。北交所与沪深市场可比公司的估值普遍存在几倍差异。一旦启动转板,意味着马上可能有股价倍增效果。这也是为何转板推出初期,市场关注热情高昂的原因。

事实上,新三板精选层设立时转板制度就已经搭建,北交所开市之初,就有观典防务、泰祥股份、翰博高新3家企业转板成功。以观典防务为例,公司2021年8月12日董事会审议通过转板上市议案,次日公司股价大涨24%,此后持续上涨,一年累计涨幅超过80%。

不过,过去两年间转板一直较为沉寂,市场上猜测认为转板可能并不受鼓励,由于“忽悠式”转板、内幕交易、操纵市场等,北交所也较为谨慎。此次改革明确转板要“常态化”,意味着转板机制有望真正打通。

“如果转板通道顺畅运作起来,一

旦有公司宣布取得实质进展,立刻就会引起市场去进行‘寻宝’,挖掘下一个是谁。因为马上就能看到一倍两倍的利润。”高凤勇介绍说,转板机制对头部企业的估值提升会很直接,但是进一步来看,只要拟转板的企业估值不再长期存在,其实企业也就没必要一定转板。所以转板其实是一个机制,是一个连接器。转板其实更有利于北交所留住优质企业而不是大家担心的流失。

## 存量转增量

### 投资者扩容“五股力量”

扩大投资者队伍对提高市场流动性效果立竿见影。此次备受关注的一项改革举措是允许科创板投资者“一键”开通北交所权限。

目前北交所上市公司210多家,合格投资者557万户,开市以来日均成交10亿元左右。

北交所相关负责人告诉第一财经,科创板投资者增长速度迅速,目前有1000万户左右存量投资者。科创板与北交所投资门槛完全一致,且投资者对科技企业偏好相通,预计可以对科创板投资者形成一定吸引力。

改革之后,已开通科创板交易权限投资者申请开通北交所交易权限时,各证券公司不再核验投资者证券资产和交易年限,不再进行知识测评,投资者签订风险揭示书后即可开通北交所交易权限。即科创板投资者入市北交所,无须满足“50万资产+24个月”门槛,只需签订风险揭示书即可开通交易权限。

“科创板实际上可以实现为北交所引流的效果。”高凤勇表示,北交所存量投资者当中有相当一部分是不活跃的,而科创板由于企业吸引力较高,投资者数量和质量也都更高,允许“一键”开通之后,科创板可以为北交所稳定引流,开通科创板权限的投资者“顺便”就可以开通北交所权限,无须验资,也无须做较为反复的风险测评。

然而,北交所的增量投资者并非只来源于科创板,做市商和私募股权机构也将进行相当部分的转化。

今年2月做市商制度引入北交所,目前共有15家券商开通了北交所做市权限,做市交易金额占做市标的股票成交总金额的6%左右。本次改革则允许符合条件的新三板做市商参与北交所做市业务,扩充北交所做市商数量。

“做市商是活跃北交所上市公司交易的重要力量。”高凤勇介绍,新三板很多做市商长期跟踪企业,但是在北交所启动做市时,因为不符合条件而不能成为北交所的做市商,对市场参与主体而言,实际上是做了“减法”。而这次允许这些做市商参与北交所,实际上就会实现“存量转增量”。

另一个增量来自私募股权基金。私募股权基金一直是新三板的重要参与主体。原新三板精选层平移为北交所后,私募股权基金不能继续买入上市公司股票,只能单边卖出。此次改革,允许私募股权基金通过二级市场增持上市前已持有的北交所股票,也是“存量转增量”的一股力量。

除上述三大主力投资者群体之外,此次改革还出台措施鼓励公募基金入市,并首次做出了支持地方专项基金表态。

目前,除了北交所11只主题基金和12只指数基金外,其他公募基金参与力度还有待提升。本次改革立足完善基金管理人分类监管评价体系,引导公募基金管理人加大投资北交所力度,支持北交所公募基金产品的注册和创新。

此次改革提出“支持地方发挥投资引领作用,设立面向北交所市场的创投、并购、投资等专项基金”,业内人士认为,这将激活地方引导基金参与北交所的路径。

“地方引导基金在一级市场占比很大,如果通过战略配售机制支持北交所企业,有利于实现地方支持本地企业、招商引资、资产增值的多重目标。地方引导基金是天然战投。”高凤勇说。

在他看来,此次改革中监管层提出“研究论证结构性优化投资者适当性管理要求”,这意味着未来有结构化降低投资门槛的空间,而且预期北交所会去加快推进落地。

(来源:《第一财经》)

## 国务院发文

### 推进普惠金融高质量发展

国务院日前印发《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》(以下简称《实施意见》),明确了未来5年推进普惠金融高质量发展的指导思想、基本原则和主要目标,提出了一系列政策举措。

《实施意见》强调,普惠金融高质量发展要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深入贯彻党的二十大精神,认真落实党中央、国务院决策部署,坚持党的领导,坚持人民至上,坚持政策引领,坚持改革创新,坚持安全发展,在未来5年基本建成高质量的普惠金融体系,努力实现普惠金融服务更加普及、经营主体融资更加便利、金融支持乡村振兴更加有力、金融消费者教育和保护机制更加健全、金融风险防控更加有效、普惠金融配套机制更加完善的目标。

《实施意见》提出,要优化普惠金融重点领域产品服务,支持小微经营主体可持续发展,助力乡村振兴国家战略有效实施,提升民生领域金融服务质量,发挥普惠金融支持绿色低碳发展作用;要持续深化金融供给侧结

构性改革,健全多层次普惠金融机构组织体系,引导各类银行机构坚守定位、良性竞争,完善高质量普惠保险体系,提升资本市场服务普惠金融效能,有序推进数字普惠金融发展;要着力防范化解重点领域金融风险,聚焦加快中小银行改革化险、完善中小银行治理机制,坚决打击非法金融活动等工作,守住不发生系统性金融风险底线;要提升社会公众金融素养和金融能力,健全金融消费者权益保护体系,提升普惠金融法治水平,加强政策引导和治理协同,健全重点领域信用信息共享、风险分担补偿等机制,为普惠金融高质量发展营造良好生态。

《实施意见》明确,要坚持和加强党的全面领导,把党的领导有效落实到推进普惠金融高质量发展的各领域、各方面、各环节;要强化监测评估,建立健全评价体系;要推进试点示范,积极稳妥推广成熟经验;要加强组织协调,优化推进普惠金融发展工作协调机制,强化中央与地方联动,因地制宜、协同推进普惠金融高质量发展。

(来源:《金融时报》)

## 农行盐城新都支行员工

### 拾金不昧获感谢

本报讯(梅胜男)10月10日上午,客户王女士将一封手写的感谢信送到农行盐城新都支行,向该行客户经理荣鹏表示感谢。

当天上午,王女士在该行客户经理荣鹏处办理好金额为11955.35元存单销户业务后,将1万元现金装进了荣鹏递给她的信封里,离开时她将零散钱款放进自己包中,却将信封遗落在柜台上。荣鹏在办理后续业务时,发现外面柜台上放置的信封,连忙拿进来与该行内勤行长周慧一起查看并清点,整整1万元。他们随即意识

到肯定是前面的客户不小心遗留下的。为尽快将钱款归还失主,他们对监控录像进行回放,确定是王女士后立即电话联系。王女士在接到电话时仍未发觉现金遗失,在周慧的提醒下,她才意识到。

王女士立即返回网点,周慧与荣鹏同她确认了信封里的金额后完璧归赵。“我真是一个马大哈,自己把1万元丢了还毫不知情,农行人却把我的事放在心上,太感谢你们了。”当王女士接过信封,而复得的1万元时,激动之情溢于言表,随后她写了一封感谢信以示谢意。

## 农行盐城射阳临海支行

### 贴心服务暖人心

本报讯(朱星星)“下班了还依然帮助我们办理业务,农行的服务真到位。”10月11日下午6点多,客户李先生夫妇将一面写有“热情服务 情暖人间”的锦旗送到农行盐城射阳临海支行,对该行心系客户的贴心服务表示真诚的感谢。

10月11日下午5点44分已是班后整装时间,客户李先生夫妇来到银行网点要换社保卡。原来李先生是从泰州请假赶回来参加侄子婚礼的,顺路来换社保卡,平时也不回

来,第二天还要赶回泰州,下次回来可能要过春节了。

看着下班忙碌的工作人员,李先生一时间不知道怎么办。该行工作人员戴雪飞二话没说,当即爽快地表示加班帮助李先生夫妇办理。经过戴雪飞的快速办理,李先生夫妇顺利拿到了新的社保卡。

“我只是做了自己的本职工作。”戴雪飞说,“客户的肯定也是我们的动力,我将以自己的实际行动为客户带去更有温度的金融服务。”

## 农行盐城小海支行

### 细节之处见真情

本报讯(陈群)近日,客户骆某着急地来到农行盐城小海支行寻求帮助,称其银行卡里的钱莫名其妙的没了。

该行大堂经理陆海丰连忙上前了解情况。据骆某讲,近日他接连收到扣款信息,分3笔共转走800多元,并表示自己的银行卡一直随身携带,从未将密码透露给他人。

陆海丰耐心安抚客户的情绪,让他不要着急,随后帮助客户查询明细,发现其卡里3笔扣款交易方均为某保险公司,便询问客户是否有此事。骆某回忆说自己曾在某短视频平台点击过一款保险广告,并

尝试填写过个人信息,但从未真正想购买此保险。

保险类金融产品都有15天的犹豫期,可以免费退款。考虑到骆某年龄过大,对退款流程不熟悉,陆海丰主动帮其拨打了保险公司的客服电话,并且为骆某办理了退款手续。半小时后,骆某收到了退款。

“被扣的钱失而复得,真是太感谢你们了。”骆某一边说一边竖起大拇指。他说农行工作人员业务精通,又热情主动,很了不起,随即拨打了95599热线,希望对该行接待人员及网点做出表扬。

## 南京银行阜宁支行

### 普及网络安全知识

本报讯(胡慧)为营造全社会共筑网络安全防线的浓厚氛围,向群众宣传金融网络安全知识,引导群众增强金融网络安全意识,防范电信网络诈骗,近日,南京银行阜宁支行积极开展网络安全知识宣传活动,让广大客户更形象、更直观地了解网络安全知识。

该行一方面带领客户观看许多有趣的网络安全宣传视频,另一方面,在厅堂服务中,邀请客户积极参与网络安全知识答题,介绍宣传周中各类网络安全案例,提升客户金融素养。

此外,该行还结合“金融服务进校园”活动,向在校师生普及金融知识、网络安全知识,以促进师生群体金融素养和网络安全技能的进一步提升。

# 盐城市综合金融服务平台

— 一键式对接金融机构 一站式获得金融服务 全方位享受扶持政策 —

🔍
网址: <https://yc.jssjrfw.com>

盐城市地方金融监管局 宣
广告