

北交所号角吹响

近日,北京证券交易所(简称"北交所")即将成立 的消息,受到了资本市场的极大关注,北交所的一举一 动都引起广大投资者的无限遐想 9月5日,北交所三大基本业务规则——上市规则、

交易规则和会员管理规则也开始对外征求意见,再次 引发资本市场热烈讨论。北交所的设立有什么特别之 处?将给市场及投资者带来哪些机遇?其与沪深交易 所的规则有哪些明显不同?



### 北交所

全名"北京证券交易所"

设立后将形成京、沪、深三地交易所功能 互补、各具特色、各显优势的证券市场新格局

### 新三板

全称"全国中小企业股份转让系统"

主要针对中小微型的企业,经营范围为组 织安排非上市股份公司股份的公开转让,为 非上市股份公司融资、并购等相关业务提供 服务等。

### 有了新三板,为什么还要设立北交所?

将新三板精选层变更设立为北京证券交 易所,是新形势下全面深化资本市场改革的 重要举措

## "政策施工图"初步绘制

9月2日,习近平总书记在 2021年中国国际服务贸易交易 会全球服务贸易峰会上指出, 我们将继续支持中小企业创新 发展,深化新三板改革,设立北 京证券交易所,打造服务创新 型中小企业主阵地。设立北交 所,成为今年服贸会上最热的 话题。

倍感振奋的资本市场在兴 奋之余,衔枚疾进、全力落实, 用行动力初步绘制了北交所 政策施工图"

在"设立北交所"官宣1小 时之际,证监会公开表示,将进 一步深化新三板改革,以现有 的新三板精选层为基础组建北 交所,进一步提升服务中小企 业的能力,打造服务创新型中 小企业主阵地。对于建设北交 所的主要思路,证监会明确,严 格遵循《证券法》,按照分步实 施、循序渐进的原则,总体平移 精选层各项基础制度,坚持北 交所上市公司由创新层公司产 生,维持新三板基础层、创新层 与北交所"层层递进"的市场结 构,同步试点证券发行注册 制。在实施过程中,将坚守"一 个定位"、处理好"两个关系"、 实现"三个目标"。官宣近2小 时,全国股转公司表态,将高质 量建设北交所。

9月3日,证监会召开新闻 发布会,就设立北交所的重要 意义、定位等进行了说明,并就 有关基础制度安排向社会公开 征求意见;同日,北京证券交易 所有限责任公司已经注册成

为进一步明确配套制度安 排,稳定市场预期,9月5日,北 交所就上市规则、交易规则和 会员管理规则公开征求意见。 一系列制度建设快速、有序推

"期待北交所进一步完善、 制定相关业务规则,通过各项 测试,尽快开市交易。"北京利 物投资管理有限公司创始合伙 人常春林表示,北交所的设立 及后续平稳运行,将更加凸显 其作为资本市场服务创新型中 小企业和民营经济的重要平 台,为新三板市场全面实施注 册制、系统优化市场基础制度 体系打牢基础。

在 9 月 4 日 举 办 的 2021 中 国国际金融年度论坛上,全国 政协常委、北京大学新结构经 济学研究院院长林毅夫也表 示,创立以服务创新型企业为 主的北交所,对我们贯彻创新 协调绿色开放共享的新发展理 念,构建以国内大循环为主体、 国内国际双循环相互促进的新 发展格局是一个非常具有战略

"设立北交所标志着我国多 层次资本市场改革发展迈出关 键一步,是首都金融发展史上 的里程碑,将在提升首都金融 国际影响力、优化首都金融业 结构、促进首都金融高质量发 展中发挥至关重要的作用。"北 京市地方金融监管局党组书 记、局长霍学文表示,"我们将 以设立北交所为契机,以更高 站位、更大力度推进金融改革 创新,为北交所后续建设发展 提供服务保障。"

北京明易达科技股份有限 公司是一家为数据中心运营提 供整体服务方案的创新型企业, 该公司董事长姜一波说,由于规 模等方面的因素,融资一直是困 扰企业发展的难题,"北交所的 设立,一方面给中小企业提供了 新的融资途径,另一方面也提振 了企业发展的信心。"

### 认尸协查

2021年8月7日,我 局在上海市宝钢水库防 浪堤处打捞一具浮尸。

经初步检验,尸体特 征如下:男性,尸长173厘 米。死者上身穿单层星 空图样外套;下身穿黑色 牛仔长裤(裤袢系有黑色 皮带),黑色平角内裤;左

足赤足,右足着黑色袜 子。右手拇指远节缺失。 有知情者速与我局

吴淞派出所联系。 联系人:滕警官、卢

警 电话:021-51185518 长江航运公安局上 海分局

2021年9月10日

# "专精特新"厉兵秣马

"我们非常振奋,公司将由新三 板精选层挂牌公司变为北交所上市 公司,有了更好的资本平台,我们对 发展前景更加充满信心。"9月7日, 武汉微创光电股份有限公司董秘王 昀喜悦地说。

不出意外,微创光电将是北京 证券交易所首批上市公司之一。

微创光电是位于武汉光谷的一 家科技型中小企业,于去年7月成 为全国首批新三板精选层挂牌公 司。公司立足于智慧交通领域,先 后荣获"湖北省科学技术奖一 小企业创新奖""湖北省支柱产业细 分领域隐形冠军科技小巨人"等荣

作为沪深交易所之外的中国内 地第三家证券交易所,是怎样的定

根据证监会发布的信息,北京 证券交易所将以现有的新三板精选 层为基础组建,总体平移精选层各 项基础制度,同步试点证券发行注

所谓新三板,即2013年揭牌运 营的全国中小企业股份转让系统, 目前挂牌公司7000余家,旨在为暂 未达到沪深交易所上市标准的创新 型、创业型、成长型中小微企业提供 股权融资等服务。然而新三板长期 以来也存在交易不活跃、融资功能 不强等问题,部分企业甚至主动摘

在新三板改革中诞生的精选 层,则是帮助企业打开向上的资本 通道,打破新三板制度"天花板"。 由此,新三板市场正式形成"精选 层、创新层、基础层"的梯次结构,还 可由精选层转板至沪深交易所上

"北交所明确定位为服务中小 型科技型企业,为这些企业提供上 市的专门通道。"武汉科技大学金融 证券研究所所长董登新表示,北交 所的设立意味着资本市场的重大扩 容,将提高新三板的市场地位和吸 引力,为中小企业带来更低门槛的 直接融资机会,从新三板精选层到 北交所,"挂牌公司"也变为"上市公 司",企业身份的含金量陡增。

让越来越多的"专精特新"中小 企业得到资本市场助力,成长为各 领域"生力军"和"排头兵",是北交 所的使命。科教大省的湖北科技型 中小企业众多,将迎来新的资本机 遇和发展机遇。

华西证券非银金融组组长罗惠 洲表示,北交所的高规格官宣,意味 着北交所不会是简单的新三板精选 层"平移",也不仅是新三板精选层 的2.0升级版本,而是衔接4455家A 股上市公司和2109万企业法人,乃 至3000万家中小企业的关键一环。

"北交所的设立对市场特别是 中小企业和中介机构带来重大利 好,是中小企业发展的'春天'。"中 央财经大学经济学院教授兰日旭认 为,北交所市场定位明确,与沪深交 易所既错位发展,又互联互通,紧扣

服务创新型中小企业高质量发展目 标,填补了资本市场发展普惠金融

据介绍,新三板起源于中关村 股份代办转让系统试点,近年来在 服务创新型、创业型、成长型中小企 业方面开展了重要探索,为众多创 新型中小企业获得融资和规范发展 起到了重要的资本市场助推作用 目前,北京新三板挂牌企业总量位 居全国前列,精选层挂牌企业和专 精特新(小巨人)企业数量均排名全

作为一家生物创新药企,北京 诺思兰德生物技术股份有限公司成 立于2004年,公司董事长许松山介 绍,经过多年研发,公司目前已有三 款创新药进入临床研究阶段,同时 正在筹建生物药物生产基地,正处 于商业化转型的关键时期。"北交所 的设立正当其时,将为我们提供更 加稳定高效的融资渠道,助力企业 做大做强。"

当前,北京正在加快建设国际 科技创新中心,高科技中小企快速 成长,在促进经济高质量发展等方 面发挥了重要作用。北京市科委 中关村管委会党组书记,市科委主 任许强表示,设立北交所,将进一步 突破体制机制障碍,为中小企业提 供更为高效、快捷的融资渠道。"我 们将牢牢坚持服务创新型中小企业 的市场定位,支持具备'更早、更小、 更新'特点的创新型中小企业通过 在北交所上市实现创新发展,同时 完善我市支持创新型中小企业持续 成长的市场服务体系,打造从天使 创投基金、区域股权市场,再到新三 板和交易所市场的科技创新全链条 金融服务体系。'

北京市委常委、副市长殷勇表 示,下一步北京将积极配合做好北 交所设立的各项准备工作,争取尽 早投入运营,打造以服务创新型中 小企业为特色的证券交易所。同时 加强北交所与各区域性股权市场 私募股权份额转让平台等的有效衔 接,进一步完善我们多层次的资本 市场体系,加快建成支持创新创业 的耐心资本长期资本的形成机制。



### 投资门槛有望降低

北交所的未来发展是什么样 呢? 值得让人期待。

据介绍,北交所上市需要满足 的主体条件、"财务+市值"标准、规 范条件等。将新三板精选层变更设 立的北交所组织形式为公司制,由 全国股转公司出资设立,是我国首 次设立的有限责任公司制证券交易 所,除了要符合《证券法》《证券交易 所管理办法》的规定,在股东会、董 事会、监事会的职权、组成、召开和 议事规则等方面,还需符合《公司

9月5日,北交所发布股票上市 规则等三套试行规则(征求意见 稿),在延续原有精选层制度的基础 上,针对服务中小企业的定位进行 了相应调整。长远看,未来北交所 可从以下几方面出台配套措施,加 强自身服务中小企业、支持实体经

-是强化北交所服务创新型中 小企业的定位,在准入标准、监管规 则等方面充分考虑中小企业自身发 展过程和特点,在现有制度基础上

二是优化发行机制,降低中小 企业发行成本。为实现平稳过渡, 目前北交所发行机制基本延续了新 三板基础层、创新层与北京证券交 易所精选层"层层递进"的格局,同 步试点证券发行注册制。未来可以 在此基础上,完善适合中小企业特 点的发行上市制度,例如优化定向 发行机制。

三是完善交易制度,进一步提 高市场交易效率及流动性。目前北 交所也实行T+1交易机制,未来可 考虑将北交所作为T+0制度的"试 验田",为沪深交易所改革积累经

四是完善基础层和创新层的制 度设计。目前,相关制度设计尚不 完善,存在交易效率低、发行方式少 等缺点,未来可考虑引入公开发行 制度、实行连续竞价机制等。

五是丰富投资者类型,降低投 资准入门槛。当前,北交所仍然延 续精选层市场投资者100万元的准 入门槛,高于科创板50万元的投资

准入门槛。未来随着上市公司数量 增加,市场流动性提高,可适当考虑 降低投资者准入门槛,以拓宽企业 融资渠道。

那么,北交所何时正式敲钟开

市场预计,北交所细项制度的 逐步落实可能在今年年底至2022年 上半年,正式亮相时间可能是在

2022年年中至下半年。 在制度上,新股上市首日不设 涨跌幅限制,自次日起涨跌幅限制 为30%,增加市场弹性。北京证券 交易所上市公司由新三板公司产 生,维持新三板基础层、创新层与北 京证券交易所"层层递进"的市场结 构。同时,坚持转板机制,培育成熟 的北京证券交易所上市公司可以选 择到沪深交易所继续发展。

如何参与北京证券交易所上市 公司股票投资?目前,投资者参与 新三板精选层的资产门槛为100万 元。不过有不少行业专家认为,随 着北交所的开市,未来这一门槛将 可能下降。

此间专家认为,公募基金将是 投资者参与北交所的重要渠道。新 三板作为国家的顶层战略设计,预 计将有较多的公募基金将参与投资 北交所上市公司。届时,将会有更 多公募基金供普通投资者选择,并 借其参与北交所市场。

中泰证券研究所所长戴志锋表 示,北交所设立给我国货币政策及 金融监管环境带来很多思考。他 认为,首先,货币政策持续宽松,强 调可持续发展。货币持续宽松的 背景下需要更多渠道或"蓄水口 来接纳货币,所以,积极发展资本 市场,其实是政策上调结构的一个 重要因素。当前政策层逻辑之一 是很多的商业模式和政策都会发 生变化。所以未来的整体的一个 组合,会是货币持续宽松,政策强 调可持续发展。

目前,北交所各项准备工作正 有条不紊、紧锣密鼓地扎实推进。

(本文综合自人民日报、中国经 济时报、湖北日报、中国水运网等媒 体报道)