

# 基礎制度安排 睇齊科創板創業板 北京證交所新股 首日漲跌不設限

進展迅速

國家主席習近平周四宣布將成立北京證券交易所，中國證監會翌日隨即就有關基礎制度安排公開徵求意見。中證監公眾公司部主任周貴華表示，以新三板精選層為基礎組建的北京證交所，新增上市公司為在新三板創新層掛牌12個月的公司，試點註冊制發行，各項安排與科創板、創業板保持一致；新股上市公司首日不設漲跌幅限制，自次日起漲跌幅限制為30%。

大公報記者 柴進

周貴華在昨日中證監的例行發布會上表示，北京證交所將以現有的新三板精選層為基礎組建，總體平移精選層各基礎制度，並同步試點證券發行註冊制。北京證交所仍是新三板的一部分，與新三板創新層、基礎層組成「升級版」的新三板。他稱，以新三板精選層為基礎組建北京證交所，提升了精選層的法律定位和功能。一是打造服務中小企業發展的專業化平台；二是探索具差異化、特色的制度安排；三是探索形成服務中小企業發展的良好生態，促進科技創新和創新資本融合。

北京證交所新增上市公司為新三板掛牌12個月的創新層公司，試點註冊制發行，各項安排與科創板、創業板保持一致，落實中介責任。在股權制度、股份減持等方面形成差異化安排，授權北京證交所根據實際情況提高各項制度的精準性。明確公司制的監管安排，北京證交所實行公司制，包括建立股東會、監事會等。

## 掛牌次日升跌限30%

對於在北京證交所上市的新股首日不設漲跌幅限制，自次日起漲跌幅限制為30%。中證監非上市公眾公司監管部門副主任楊誌指出，這增加市場彈性，堅持合適的投資者適當性管理，防範市場投資炒作。他又稱，北京證交所以合格投資者為主，與一般散戶比較，交易相對低頻、理性，持股期限相對較長，更加關注企業成

長帶來的中長期收益。北京證交所在與多層次市場連結方面，楊誌稱，在新三板基礎層、創新層培育壯大的企業，鼓勵繼續在北京證交所上市；培育成熟的北京證交所企業，可選擇轉板到滬深交易所繼續發展。退市方面，符合退市條件的公司，可以退至新三板的創新層和基礎層繼續交易。對於重大違規的公司，應直接退出市場。

受惠北京證交所組建消息，新三板精選層昨日交易顯著活躍，66隻成份股中，54隻上揚，包括19隻漲幅突破10%。

## 上交所支持錯位發展

周貴華又指，在市場功能方面，北京證交所服務創新型中小企業，服務對象更早、更小、更新；交易以合格投資者為主，與滬深交易所所有差異。北京證交所與滬深交易所錯位發展。上交所也表示，設立北京證交所對完善中國資本市場體系，補足資本市場服務中小企業的短板，助力中小企業創新發展，促進國民經濟整體良性循環和經濟高質量發展具有重大意義。支持北京證交所錯位發展、突出特色，更好服務創新型中小企業高質量發展。

全國股轉公司辦公室昨晚表示，為確保北京證交所設立工作順利實施，按照《交易支持平台市場參與者技術系統開發指南V1.0》，於9月17日前完成相關技術準備。

## 中金：新三板改革進新階段

【大公報訊】新三板市場改革迎新起點，中金表示，北京證交所宣布設立，內地資本市場迎來30年來新格局，北京證交所將與滬深交易所、區域性股權市場實現錯位發展與互聯互通，進一步推進中國資本市場的發展。同時，北京證交所會進一步助力中小企業實現高質量的發展，更好支持中小企業發展壯大內在需要，北京證交所的設立意味着新三板改革進入新的歷史階段。

中金指，北京證交所是在滬深交易所於1990年相繼設立後，時隔30餘年，內地資本市場迎來又一個全國性證券交易

所。中金又表示，2019年以來，新三板市場已經由基礎層、創新層及精選層依次遞進的市場結構。目前三層掛牌的公司分別為5988家、1250家及66家，總股本分別為3450億、1295億及108億股。

中金建議，近期重點關注三個受益領域，包括：精選層升級所帶來的融資、交易等層面的變化，將利好相關內地金融機構的發展，重點關注中資券商及創投類相關板塊；第二是精選層目前掛牌企業，及未來可能由基礎層和創新層升級進入北交所的企業在交易、融資等層面有望明顯改善；第三是專精特新企業的發展。

## 新三板重要改革舉措時間表

2021年9月	宣布設北京證交所，總體平移新三板精選層各項基礎制度
2020年6月	首批兩家企業啓動發行上市流程
2020年4月	新三板精選層功能開發行受理企業申請
2020年3月	新三板公開發行和連續競價業務系統上線
2019年12月至2020年3月	新三板深化改革政策舉措相繼落地
2019年11月	新三板改革多項政策徵求意見稿發布
2019年10月	新三板全面深化改革啓動

資料來源：中證監、全國中小企業股份轉讓系統、中金公司研究部

## 內地券商股炒起 行業首選中金

【大公報訊】國家宣布設立北京證券交易所，消息刺激受惠股逆市市場，新三板業務量最多之一的申萬宏源（06806），股價最多飆高14%，惟受整體市況影響，收市時升幅縮至6%；至於擁有強大投行業務的中金（03908），股價最多抽上8%。證券界人士指出，由於內地券商在交易佣金業務以外，近年大力拓展私募基金、資產管理服務，增設交易所，間接提升相關業務的表現費收入；中金屬首選股份。

北京證交所雖然面向內地中小企，但潛在發展空間巨大，近年積極拓展私募基金及資產管理業務的內地券商，可說是直接受益板塊，昨日顯著受追捧。其中，申萬宏源股價最多飆14.2%，收市仍升6%，報2.09元；中金曾漲8.2%，收市報20.75元，上揚3.2%。意博資本亞洲執行合夥人鄧聲興指出，北京證交所對

內地券商正面效益尚需時體現，但中長期而言，基於愈來愈多券商設有私募基金、資產管理服務，他們持有的中小型科創公司一旦在北京證交所掛牌，這些中小型科創公司估值便會上升，帶動券商獲得更多表現費收入。中金是行業首選股份，中信證券（06030）亦值得關注。中信證券昨收20.35元，無升跌。

## 增加私募基金退出渠道

晉裕環球資產管理高級投資分析師黃子藥認同，北京證交所的設立，增加私募基金退出項目的渠道，因為安排投資項目上市是主要退出渠道之一，而增加一個交易平台，自然有正面裨益。不過，基於券商盈利已有一定規模，因北京證交所設立而衍生的收益，未必佔非常重要比重。至於對香港影響，黃子藥相信，香港證券市場地位很難被取代。港交所

（00388）股價昨跌2.1%，收報487.6元。

開源證券表示，中小券商在新三板業務方面較強，精選、創新、基礎層掛牌總家數中，前三大券商為申萬宏源（461隻）、安信證券（342隻）及中泰證券（286隻）。開源證券相信，中信建投（06066）、申萬宏源等在精選層、創新層儲備豐富的券商有望直接受益。目前市場成交量持續擴大，大財富管理線條中期盈利高增，利潤貢獻持續提升，看好券商大財富管理主線，推薦東方證券（03958）、廣發證券（01776）、東方財富，受益為興業證券、中信建投、申萬宏源、中泰證券、長江證券。

整體港股表現方面，恒指昨日回吐188點，收報25901點，終止四連升，全周計累漲494點。科技指數低收72點，報6728點，全周升406點。

## 證券界薦北京證交所受益股

券商	評論
海通證券	預計券商將受益於多層次資本市場建設，重申看好券商板塊，推薦廣發證券、招商證券
開源證券	中信建投、申萬宏源在精選層和創新層儲備豐富，有望直接受益，看好券商大財富管理主線，推薦東方證券、廣發證券、中信建投、申萬宏源
意博資本鄧聲興	券商的創投、資管業務將可受益，提振表現費收入；首選中金，中信證券亦值得關注
晉裕環球黃子藥	北京證交所設立增加私募基金退出渠道，對券商有正面影響

## 券商股表現各異

股份	昨收(元)	變幅(%)
申萬宏源(06806)	2.09	+6.0
中金(03908)	20.75	+3.2
中州證券(01375)	1.50	+1.3
招商證券(06099)	12.50	+0.9
中國銀行(06881)	4.59	+0.6
廣發證券(01776)	15.00	-0.6
東方證券(03958)	7.91	-1.9
港交所(00388)	487.60	-2.1



北京證交所組建的消息刺激券商股造好；圖為北京金融街。

## 北京證券交易所資料

- 架構** 以現有的新三板精選層為基礎組建，與創新層、基礎層組成「升級版」新三板
- 目標公司** 除現有新三板精選層公司，新增上市公司為在新三板掛牌12個月的創新層公司
- 交易規則** 實行連續競價交易，新股上市首日不設漲跌幅限制，自次日起漲跌幅限制為30%
- 監管安排** 實行公司制，建立股東會、監事會等
- 多元化融資** 採用小額、快速、靈活、多元的再融資制度，形成普通股、優先股、可轉債等融資工具；對發行價格、規模不做行政干預
- 制度安排** 平移精選層各項基礎制度；試點註冊制發行，各項安排與科創板、創業板保持一致；引入授權發行、儲架發行等靈活發行機制
- 退市情況** 符合條件的可以退到創新層和基礎層；存在重大違規的，直接退市

### 滬深港交易所股份漲跌幅限制

交易所	上交所	深交所	港交所
漲跌幅限制	主板漲跌幅10%；科創板上市後首5日不設漲跌幅限制，之後為20%。	主板漲跌幅10%；創業板上市交易次日起漲跌幅限制為20%。	設冷靜期機制，若股份5分鐘內出現10%至20%波幅，股價進入5分鐘冷靜期，於一定價格範圍內交易。
上市公司市值	501622億人民幣	368317億人民幣	472651億港元

## 專家：體現中國速度 料很快運作

【大公報訊】記者李昌鴻深圳報導：北京證券交易所宣布將設立後，昨日徵求意見稿便對外發布，市場人士驚呼「中國速度」，預料北京證交所投入運行的時間會很快；而該所實行公司制，或會創造一個先行先試的引領示範作用。

英大證券首席經濟學家李大霄認為，中證監此前對新三板已有充分準備，只需將精選層數十家企業平移過來，因為不涉及發行和上市的問題，按照這個速度估計會很快推出，但是具體哪一天推出，目前並沒有確定的時間表。他並指出，新三板有上萬家存量公司，包括基礎層、創新層和精選層，中

證監昨日也明確北京證交所新增上市公司來源於在新三板掛牌12個月的創新層公司，而這一資源無疑是十分豐富的，上市公司來源不成問題。

中證監表示，培育成熟的北京證交所上市公司可以選擇到滬深交易所繼續發展。李大霄稱，這表明其與創業板和科創板是差異化互補錯位的合作發展關係。對於有無成熟的企業將前往港交所上市？他認為，這個概率不高，能夠去港交所上市的公司可以先多等待一下，不用去新三板和北京證交所上市，從而避免了曲折的上市之路。

昨日的徵求意見中提到，北京證交所新股上市首日不設漲跌幅限制，自次

日起漲跌幅限制為30%的安排。中國（深圳）綜合開發研究院金融所所長劉國宏指出，北京證交所上市首日與深交所和上交所相同，均無漲跌幅限制，區別是第二日起，其漲跌幅較科創板、創業板高出10個百分點，意味風險和機遇同時增加，投資需要有很好的風險承受能力。

對於北京證交所實行公司制，劉國宏表示，未來北京證交所可能創造了一個先行先試的引領示範作用，上交所和深交所未來可能學習其公司制成功的經驗和模式，向公司制轉型。在此之前，創業板註冊制就是從科創板學習後活學活用的。

## 中證監：嚴打財務造假 加強投資者教育

【大公報訊】監管層出手打擊違法行為，維護市場健康，支持投資者依法維權。中證監副主席閻慶民昨出席第四屆中小投資者服務論壇時發言指出，要推動投資者教育納入國民教育體系。此外，要加大對財務造假、操縱市場、內幕交易等違法違規問題查處，牢牢守住不發生系統性風險的底線。同一論壇上，中證監上市公司監管部副主任郭瑞明稱，有進有出的市場生態正加速形成，投資環境進一步優化。

閻慶民強調，要持續推進投資者保

護制度落地實施，制定公開徵集股東權利管理相關暫行規定，有序推進特別代表人工作的常態化開展，提升證券期貨糾紛多元化解的制度化、規範化水平，豐富知識訴訟實踐案例類型，發揮投資者服務熱線，開展在線法律援助，在線糾紛調解，為投資者提供更方便服務。依託投資者教育基地，加強宣傳教育，推動投資者教育納入國民教育體系，引導投資者知法懂法、依法維權。

閻慶民表示，要持續提高上市公司質量，以註冊制改革和退市制度實施為

抓手，把好入口關，暢通出口關。以信息披露管理辦法修訂為契機，進一步增強上市公司的透明度，堅決落實「零容忍」要求，加大對財務造假、操縱市場、內幕交易等違法違規問題查處，牢牢守住不發生系統性風險的底線。

## 上半年17家公司強制退市

郭瑞明介紹，今年上半年已有17家上市公司因觸及面值退市、財務退市指標被強制退市，6家上市公司通過過清式資產置換、主動退市等方式退出。