

123家上市公司 总募资额268亿元 总市值近2000亿元

改革创新错位发展 北交所持续高质量扩容

本报记者 罗辑 北京报道

2022年11月15日,北交所迎来开市“一周年”。一年以来,北交所市场运行总体平稳,各项制度安排有效运转,服务中小企业创新发展的能力持续提升。截至11月14日,北交所共有上市公司123家,其中,中小企业占比77%,民营企业占比86%,超八成集中在战略新兴产业、先进制造业;49家为国家

券商助力创新实践

作为突出差异化、错位发展的交易所,北交所紧紧围绕服务中小企业创新发展这一主题进行了各项制度创新。

北交所官方数据显示,截至11月14日,北交所123家上市公司总股本173.35亿股,总市值达到1965.06亿元,流通股96.42亿股,流通市值达到1136.06亿元。

为进一步提升市场功能,今年7月份以来,北交所以政府债为突破口,逐步探索债券市场建设。截至11月14日,北交所债券市场已累计发行政府债券46只,合计规模近6500亿元。其中国债12只,规模5467.40亿元;地方政府债34只,规模1015.16亿元。投资者方面,截至11月14日,北交所合格投资者开户数超520万户。

这无疑为券商打开了一个广阔的增量市场。此前就深耕新三板市场的开源证券在北交所开市以来抓住机遇完成了多单投行项目,在研究方面得到市场认可。

除了中小券商瞄准这一市场,头部券商也在大力布局。银河证券相关人士告诉《中国经营报》记者:“在北交所宣布设立时,就将北交所业务确定为投行发展战略之一,并举全公司之力共同培育及拓展北交所业务。截至目前,今年银河证券已完成3单北交所IPO项目,前三季度承销规模位居北交所第二名。同时,据北交所披露的9月上半月开户情况显示,中国银河证券总户数位列市场第二名。”

国金证券投行相关人士也对记者提到:“在北交所开市之初,国金证券即把北交所定位于投行整体多层次资本市场业务的一部分,着眼于满足不同客户的不同融资需求,将各交易所融资平台作为服务客户的工具,有条不紊地推进相关业务。实际上,国金证券一直致力于服务创新型中小企业的发展,北交

所‘专精特新’小巨人企业,创新特征鲜明。

这些数据背后,各类机构也拉开了业务新篇章。

这一年以来,券商布局的深度广度不断提升,多业务线借助北交所这一深化注册制改革的重要“阵地”推动产品创新、服务创新,进一步提高服务创新型中小企业能力、满足投资者不同类型交易需求。与此同时,在北交所开市之初就密集

所‘专精特新’企业的定位与我们的客户存在一定程度的重合。从目前情况看,我们创新层储备及北交所意向客户数量正在增长,但这不是公司刻意推动的结果,而是北交所的吸引力增强与客户实际需求相互碰撞的结果。”目前国金证券已推动两家企业在北交所注册,另有四家企业正在审核过程中。

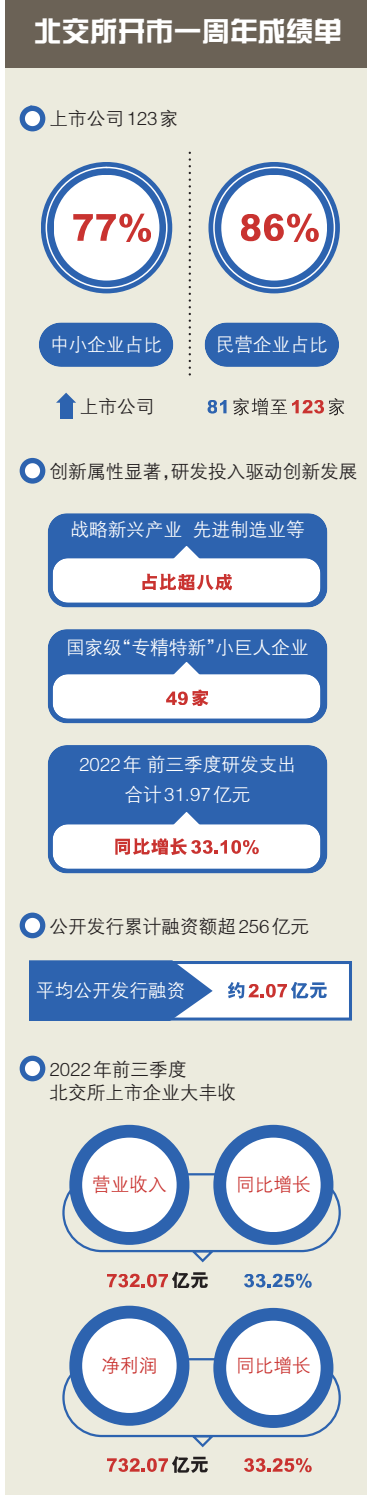
作为突出差异化、错位发展的交易所,北交所紧紧围绕服务中小企业创新发展这一主题进行了各项制度创新。正如国金证券上述投行人士所说,北交所为券商开辟了一套服务中小企业的“工具箱”。

今年9月,硅烷科技(838402.BJ)上市,其成为北交所首只采用询价发行方式的股票。彼时,全力推动硅烷科技询价发行落地,首吃“螃蟹”保荐机构正是银河证券。银河证券相关负责人提及,与北交所的沟通中,北交所明确提出鼓励优质企业尝试询价发行方式。最终询价发行方案被采用,而询价结果较发行底价提高了约20%。此后银河证券又推动了微创光电(430198.BJ)锁价定增,该发行开创了北交所战略投资者锁价参与认购上市公司向特定对象发行股票的先河,进一步完善了北交所向特定对象发行股票的定价方式。

“北交所开市一年来,精准赋能‘专精特新’,为上百家创新型中小企业提供融资服务。目前,以服务创新型中小企业为目标的北交所,已然成为创新型中小企业的聚集地。国金证券顺应北交所的业务方向,重点在专精特新,在高端装备、新能源、科技软硬件、新材料等领域下功夫,已经注册及在审的6家北交所企业,有3

参与精选层和北交所网下打新、战略配售的VC/PE(风险投资/私募股权投资)布局也在进一步加大。

“北交所开市后,各类市场主体参与较为踊跃,各方资源加速汇聚的良性生态逐步形成。”北交所相关负责人在接受媒体采访时表示,下一步,北交所将大力推进市场改革创新,持续推进北交所高质量扩容。



家为国家级‘专精特新’小巨人,一家为广东省‘专精特新’中小企业。”国金证券上述投行人士提及。

完善北交所业务生态

北交所与新三板有很好的联动机制,而在新三板市场,做市制度已运行多年,因此北交所引入混合做市具有良好的基础。

随着北交所继续扩容,券商从投行、经纪、研究、直投到即将推出的两融,相关业务线的覆盖面将不断加大,同时相关条线的业务量也将随之增长。

国金证券上述人士提到,北交所定位于服务创新型中小企业主阵地,服务对象“更早、更小、更新”,服务链条更长,对中介机构尤其券商提出了更高要求,“国金证券已将北交所业务作为公司层面重要战略方向,加以坚定布局与推动,通过多部门联动,从投行、投资、研究、做市等方面全力推进,致力于打造完善的北交所业务生态。”

具体来看,国金证券在北交所的布局中,投行、研究协同,各项资源向投行倾斜的同时,将北

增量资金+多样化投资者

随着北交所持续扩容、交易制度的不断完善,各类投资主体的布局将持续深化、投资规模占比也将持续增长。

北交所不仅吸引了券商的布局,各类机构投资者也在积极把握机遇。数据显示,截至11月14日,超580只公募基金参与北交所市场,11只北交所主题基金获批注册,社保基金、保险基金、合格境外机构投资者等均已入市。与此同时,私募股权投资基金也深度参与北交所市场。梳理北交所123家上市公司前十大股东名单可以看到,不少PE/VC位列北交所上市公司的大股东席位。

“北交所聚集了创新型中小企业,自然也吸引了关注战略新兴产业、先进制造、‘专精特新’企业的资本在这里汇集流动。随着北交所这一年的发展,上市公司规模扩容和交易活跃度均在逐步提升,公募基金等机构投资者对北交所的投资积极性也随之提升。可以预判,未来随着北交所持续扩容、交易制度的不断完善,各类投资主体的布局将持续深化、投资规模占比也将持续增长。”一位“公奔私”的从业人士说。

在他看来,目前机构中,一级

交所市场作为重点研究覆盖领域并积极布局。直投、债券方面,持续加大“专精特新”企业服务力度,引导资本要素向创新领域聚集,打造投融资一体化的综合金融服务模式,在稳步推进北交所保荐业务的同时,加大对创新型中小企业的直接投资。同时,提前进行北交所再融资及债券业务布局。此外,“财富+投行+投资”联动,为北交所上市公司的股权激励、增减持、回购等业务提供解决方案。

银河证券总裁王晟也提到,未来银河证券将继续发力北交所业务。其中,投行与直投方面,持续加大“专精特新”企业服务力度,在稳步推进北交所保荐业务的同时,加大对创新型中小企业

的直接投资。在投资者方面,以扩大“客群”与“AUM(资产管理)规模”为核心,开拓潜在合格投资者。在产品方面,加大对北交所业务的系统建设投入,尽早推出覆盖北交所上市企业的投顾产品。

值得注意的是,市场曾提出北交所引入混合做市的预期,对此国金证券上述人士提到:“北交所与新三板有很好的联动机制,而在新三板市场,做市制度已运行多年,因此北交所引入混合做市具有良好的基础。证券公司做市交易对证券公司的内控、合规和风控等要求较高,国金证券后续也将结合新三板做市已经累积的经验,为北交所做市业务做好各项准备。”

市场的股权投资者在北交所的投资相对较多,“这是北交所所面向的企业特征决定的。未来这种情况或还会持续。”

北京社科院研究员王鹏提到,“北交所聚焦于‘专精特新’、创新型中小企业,换句话说其专注于发展周期偏早的但拥有创新研发能力、自主知识产权、处于潜力赛道的企业。而VC/PE一直以来专注于孵化、培育、促进科技创新中小企业成长。拥有优质项目储备、专注某个科技赛道的VC/PE通过项目在北交所的上市,获得知名度、实际利益,建立自己的护城河,并可进一步开发针对北交所渠道的产品进行募资。其次,在投资方面,北交所提供了网下打新、战略配售等多元交易方式,便利投资。同时,投后管理方面,VC/PE可通过北交所聚集更多资源,进一步助力企业成长。最后,北交所增加了退出方式,有利于VC/PE形成商业闭环。北交所对VC/PE的募投管退均有所助力。”

北京南山投资创始人周运南从与新三板联动方面提到:“由于申请北交所上市企业必须是挂牌满12个月的新三板创新层企业,北交所对新三板起到了龙头撬动功能和反哺作用,众多VC/PE机构可以在6000余家新三板挂牌企业中精挑细选适合自己的投资标的,实现北交所Pre-IPO式的投资。同时,北交所相对沪深两市具备上市门槛不高、上市速度较快、持股10%以下限售等特点,也为VC/PE提供了便捷的上市退出通道。”

日前北交所公告称,北证50成分指数拟于11月21日发布实时行情。北交所相关负责人表示,北证50成分指数的发布为市场各方跟踪观察、投资操作提供了重要参考,便于投资者了解北交所上市证券整体表现,满足指数化投资需求。配套北证50成分指数,行情授权与指数基金开发正在有序推进,将为市场引入增量资金和多样化投资者。

个人养老金基金扩容 公募切入养老投资场景

本报记者 任威 夏欣 上海报道

个人养老金投资公募基金的政策公布后,各家公募基金加速备战。继首批入选个人养老金可投资标的的Y份额基金产品亮相后,第二批合格的养老目标基金纷纷

备战

此前,五部门密集出台关于个人养老金的政策文件,标志着国内个人养老金正式落地。证监会同日发布《个人养老金投资公募基金证券投资基金业务管理暂行规定》,明确个人养老金参加公募基金的管理制度安排。

华夏基金、易方达基金、富国基金等公司也成为首期个人养老金公募产品的基金管理人。记者在采访中了解到,各家公募基金对于个人养老金业务高度重视,在产品设计与搭建研发团队方面都做了准备。

“公司已收到中国证券登记结算有限责任公司(以下简称‘中登公司’)关于个人养老金基金行业平台验收测试结果的通知,成为首批通过测试的基金公司之一。”广发基金相关人士告诉记者,目前公司已完成涉及系统的功能开发准备,与中登公司养老金基金行业平台完成对接,同时积极参与中登公司及人社部组织的多轮功能测试,率先通过展业前的验收测试。

广发基金上述人士还表示,公司正在根据新近发布的各项规章制

获批。据《中国经营报》记者不完全统计,截至2022年11月18日,至少有33家基金公司陆续公告为100余只养老FOF产品成立Y类份额。随着符合条件的养老目标基金陆续增设Y类份额,首期个人养老金可投资基金名录或将发布。

度的要求,对内做好制度建设与完善、产品梳理排布等工作,对外则是与各大托管行及销售机构对接增设基金Y类份额、系统联调联测等工作。

作为国内抢先布局增设养老目标基金Y类基金份额的基金管理人,华商基金旗下3只养老FOF产品均已获批增加Y类基金份额。

华商基金资产配置部总经理孙志远表示,公司利用专业化分工的优势,让FOF基金经理和所投公募基金产品的基金经理各司其职。从FOF管理的角度,更看重资产配置和基金优选两个维度的能力。

与此同时,“公司重视战略和战术资产配置,以基于基本面逻辑的中期量化资产配置模型为锚,在尽量兼顾交易损耗与投资期限前提下,尽可能降低客户的时机选择要求,力争即使客户在较差的时点入场,经过一定的投资时间也能赚到钱。”孙志远说。

除此之外,子基金的优选也是华商基金的关注重点,孙志远表示,基于中国主动基金具有中长期业绩的优势,利用相关模型把全市

“在监管发文后的一周内公募基金高效推出养老FOF基金Y类份额,标志着公募产品正式进入养老投资序列。”光大证券金融工程首席分析师祁嫣然表示,这充分体现出公募基金积极参与养老金投资运营管理,配合养老金市场化、长期化投资,坚持

以投资者利益为核心,服务居民财富管理需求,同时也反映出公募基金自身对个人养老金业务的高度重视。

值得一提的是,Y类份额的特点是管理费、托管费的费率优惠,相对于普通份额而言,大多养老FOF的Y类份额在产品综合费率上减半。

万家基金也率先通过了个人养老金基金行业平台的测试,有四只养老目标基金产品获批设立Y类份额。

据悉,万家基金较早配置了经验丰富的专业人员对养老金相关领域开展研究,积极参与个人养老金制度的建设,参加了监管部门组织的个人养老金政策相关课题研究,并成立了养老金部专门进行相关业务的筹备工作。

作为业内首批全国社保、企业年金以及公募养老目标基金管理人,华夏基金在养老领域积累了20年投资经验,并有着优异的长期投资业绩,无论是管理规模还是组合数量都居于行业前列。截至2021年底,华夏基金管理的各项养老金规模超3500亿元。此外,公司还构建了以养老金投资团队、养老金年金团队、外部行业专家三位一体的投资管理金字塔,以专业创造价值。未来,在个人养老金时代开启的大背景下,华夏基金将继续秉持长期视角,为投资者提供更专业、更优质、多样化的养老投资解决方案。

降费

11月16日,华夏基金公布7只养老目标基金新增Y类份额,至此,华夏基金共有9只产品被纳入个人养老金可投资基金,在全市场可比的公募基金公司中,入围数量行业第一。

“首批次养老FOF产品的Y类份额的成立仅是一个开始,后续还会有更多公募机构和产品增设Y类份额。”祁嫣然表示,随着个人养老金政策的深入,各类公募产品将不断纳入个人养老金基金体系,为投资者提供更加全面的养老投资产品和服务。

据了解,个人养老金制度相比第一、第二支柱更为独立自主,个人只要有余力就可建立和参与,可自主选择购买包括公募基金在内的多种金融产品。此外,个人养老金制度还可享受税收优惠政策,考虑到政策或有较大的扩展空间,税收优惠的力度未来有望提升。

投资者通过个人养老金资金账户申购的基金份额别称为Y类基金份额。Y份额享受销售服务费、管理费、托管费等费用优惠,收益分配方式默认为红利再投资,鼓励投资人长期投资。

广发基金相关人士表示,公募基金自诞生之日起就始终坚持普惠金融的发展导向,施行费率优惠让利于民,不仅有利于直接降低投资者的参与成本,更体现了行业的初心使命。

“费率的降低实际提升了投资者的费后回报,短期看不明显,但在中长期的复利效应下可能会

累积可观的回报。”华商基金相关人士表示,以华商嘉逸养老目标日期2040三年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)为例,A类份额管理费0.9%,托管费为0.15%,Y类基金份额较A类基金份额享有五折的费率优惠,在不考虑基金投资收益的情况下,可节省费率约0.53%/年,如果持有5年、10年甚至30年,那么这将是可观的费用,并且基金投资收益越高,省钱效果越明显。

“对于养老金投资者,由于资金是退休或达到一定条件后方可领取,投资期限通常为10~30年,较一般用来投资的资金要长得多,理论上这类资金的风险承受能力很强,但由于市场的波动特征,导致很多投资者的风险承受意愿较低,赚了钱就想落袋为安,人为缩短了投资期限,使得长期收益不高。”孙志远指出。

在孙志远看来,Y类基金份额通过费用节省的复利效应,鼓励投资者长期持有,形成了公募基金权益投资能力和长期资金的完美润滑,让养老资金的风险承受能力能够匹配其风险承受意愿,进而更好地力争获取市场给予的长期回报。

万家基金相关人士表示,养老金是居民为保障退休生活而准备的资金,个人养老金业务具有鲜明的普惠大众的性质,Y份额费率降低充分体现了让利于民的策略思路,也是个人养老金践行共同富裕的具体措施。