

北交所开市日,这仨话题须深思

本报记者 崔吕萍

11月15日,北京证券交易所开市的大日子。

之所以称之为大,源于北交所的设置,与我国已有的上海证券交易所、深圳证券交易所形成三足鼎立之势,共担中国资本市场健康繁荣发展、助力实体经济。

各司其职、和而不同。与上交所服务传统产业优化升级、新经济、高技术等优质企业,深交所服务实体经济和科技创新,促进创新发展有所区别,北交所可谓服务创新型中小企业主阵地。据了解,81家公司成为北交所首批上市公司,涉及大地电气、中冀股份等10只新股,以及贝特瑞、连城数控等71只精选层老股。截至11月15日收盘,10只北交所新股均涨超100%,81只个股成交金额共计95.73亿元。

北交所开市等同于投资者的造富狂欢节吗?北交所与专精特新企业“提款机”可以简单画等号吗?除了北交所,专精特新企业还需要啥?这些疑问,是否能随着北交所的开市,找到答案呢?

北交所开市=投资者造富狂欢?

“不能这样理解。”民建北京海淀区委会金融委员会主任吴琪在接受我们采访时表示,在注册制日益成熟的背景下,“新股不败”神话已经破灭,投资者如果投了基本面不好或估值太高的新股,也会面临一定的投资风险。

民建海淀金融委员会副主任、中国科学院大学经济与管理学院副教授郭琨明确指出,北交所能否真正“造富”,取决于投资者对上市公司科技创新能力和未来发展前景的合理判断。

“尽管这些‘专精特新’企业有着较高的成长性,并且目前来看估值水平相对较低,但从企业成长周期来看,其大多处于早期成长阶段,在有较高盈利预期的同时也存在较高的市场、技术以及财务风险。同时,由于北交所实施注册制,上市公司的质量需要投资者自行分析判断,加之30%涨跌幅限制和高效退市流程,风险远大于主板市场,能否真正造富,还需要投资者谨慎判断,避免‘一地鸡毛’的结局。”郭琨这样提示。

“当然,投资者要仔细甄别企业,对于科技领先成长性高的企业逢低投资,还是有一定致富机会的。”民建北京海淀区委会企业委主任王欣宁称。

国海证券相关负责人在接受我们的采访时表示,除了投资者自己直接参与北交所股票操作,后续专精特新类基金也值得期待。普通投

资者可以通过透明且低成本的投资方式,参与投资分享专精特新类中小企业成长发展的红利。

专精特新,是登陆北交所企业的突出特点。一般来说,专业化、精细化、特色化、新颖化的企业多为中小企业,灵活是优点,但规模小会扛不住风险。

这一背景下,找到适配的投资者颇为关键。

今年9月17日,北交所明确个人投资者准入的资金门槛为证券资产50万元,机构投资者准入不设置资金门槛。

在民建海淀区委会副主委、北京华泰科信科技有限公司总经理郭斌看来,相比于散户短期内集中频繁换股的特点,机构投资者长期投资习惯对专精特新企业在二级市场的股价稳定性来说更为重要。

北京市政协委员、民建海淀区委会主委赵晓光的观点也很中肯。在她看来,北交所的设置,对于投资者来说,有了一个投资新技术、新产业,投资未来潜力的合理渠道,投资者不必追风口,甚至制造风口,而是遵循社会发展、经济发展、科学技术发展的客观规律,理性投资,合理利用资本资源,稳健增长,实现社会价值和自我价值。

北交所=专精特新企业“提款机”?

“也不尽然。”在吴琪看来,首先要明确企业上市的根本动力是通过资本市场筹集长期资金,进而做大做强企业。当然,企业还可以通过北交所平台进行再融资,这似乎给人一种错觉,认为企业可以在市场上反复圈钱。但事实上,交易所对企业的再融资有较高门槛和严格规定,同时企业需要给股东合理回报,也要公告披露利润分配制度,这些都与“提款机”相距甚远。

“当然,在企业设立初期会有一批以财务投资为主的原始股东,这些股东在企业尚未发展壮大前为企业带来宝贵的资金,通过上市环节,实现增值并逐步退出。但我们不能只看到他们挣钱,实际上,在企业上市前譬如天使投资、风险投资等投资,都面临退出风险,一旦其投资的企业无法顺利上市,或企业后续发展不好,则很有可能面临无法收回本金而投资失败的风险。”吴琪表示,如果企业只想融资不想发展或不给回报,投资者也会用脚投票,企业就有可能融不到资。

在郭琨看来,必须承认北交所为“专精特新”企业提供了一个市场参与者更多元、流动性更强的平台,而二级市场的活跃也会推动企业在一级市场的融资,从这个角度来讲,北交

所的确为“专精特新”企业提供了一个升级版的“提款机”,但“提款机”的持续运转需要企业拥有技术创新的密码和悉心的维护。

“我倒觉得,北交所发挥的不仅是提供直接融资渠道的功能,同时还将通过多种渠道促进企业质量提升,对企业发展有‘加速器’的功能。首先,北交所将通过对公司治理、信息披露等行为的持续监管保障企业良性、健康、合规发展;其次,北交所是为中小型企业提供融资渠道的同时也为早期创投提供了退出渠道,将引导社会资本关注初创期和成长初期的企业,从而改善了科技型中小企业所处的创新生态环境。”郭琨这样说。

郭斌补充认为,上市给企业带来的跨越式发展机会更令人期待。比如上市后企业知名度扩大,会吸引更多专业人才来做专业的事,上市后的企业战略思路会更为清晰。

赵晓光认为,北交所为专精特新企业成为行业冠军提供了持久、强大的核动力,为有专长的企业发挥优势、做深做精、服务国内市场、扩大国际市场提供了强大的推进力。

国术科技(北京)有限公司创始人、董事长袁国术期待,北交所能适当借鉴纳斯达克的经验,结合专精特新中小企业的实际情况,在融资准入上力求做到包容精准,对企业的盈利能力、成长性、研发能力、市场认可度等指标不要求过多、过高、过严,满足一项或几项即可上市融资,充分发挥资本市场定价的作用。同时期待北所在监管方面做到宽严适度。对作假、欺诈等严重违法违规行为,从严监管,守住市场底线。

登陆北交所后,专精特新企业需要注意啥?

企业的发展仅仅依靠一个交易所显然是不够的。在吴琪看来,这里还需要诸多因素配合,比如高效、公平的营商环境、切实的税收优惠、放宽特定领域的准入制度、允许公平竞争等。更为重要的是企业家顺应时代、行业发展的高瞻远瞩以及由此带来的自我驱动力。只有当企业内生动力和良好的外部环境有机结合在一起,才能行稳致远。

郭琨提出,由于专精特新企业大多处于成长期,经营上的不确定性较大,更需要长期的资金支持。但我国的股票市场整体上个人投资者参与比例较大,因此建议进一步加强投资者教育,特别是对个人投资者进行充分的风险提示。

国海证券相关负责人表示,期

望后期北交所所在坚持以“信息披露”为核心审核标准的基础上,出具更为具体的针对中小企业更具包容性的审核标准,比如出台审核问答等,使投行在项目筛选、上市辅导方面更具针对性。

北京恒都律师事务所律师刘雷认为,北交所作为专精特新上市企业的集中地,和科创板、创业板相比,企业规模更小,发展更具潜力,同时也会存在经营波动大、抗风险能力弱、企业规范性亟待加强的问题。因此,北交所上市公司应在法律法规及监管规则下规范运营,通过制度保障提高企业运营管理合法性、规范性、科学性。加强经营管理决策规范性、程序性,规范重要项目、关联交易等重大事项的决策;加强财务管理,规范关联交易,杜绝股东占款;加强信息披露和内幕信息知情人管理,规范信息披露。

刘雷认为,北交所仍存在个股数量较少、可交易的股数有限等问题,在前期精选层公司估值大涨的情况下,当前北交所部分上市公司估值较之同行业A股上市公司已经不低,作为投资者应紧扣北交所“打造服务创新型中小企业主阵地”的定位,关注企业基本面和创新性,科学分析、理性投资。

而谈及交易所对违反交易规则甚至失信者的惩戒,郭斌认为,处罚违规企业会进一步造成二级市场股价波动,更不利于保护投资者,建议采用惩戒或董事会全体成员这一方法,避免“董事长一言堂”的情况。同时,由于专精特新企业在重大订单、战略发展、重组等方面频繁有消息发布,因此特别要防止内部信息走漏风声让给别人非法牟利。而在投资者教育方面,建议利用大数据分析和提示的做法,让投资者意识到追涨杀跌在某些时刻是极其危险的。

赵晓光认为,专精特新企业的持久发展,除了北交所的强力推进,还需要技术的不断创新,尤其是将传统技术与现代信息技术、智能技术、生物技术的不断深度融合。专精特新企业通常是中大企业的供应商,市场需求升级、行业新技术更迭都会对供给提出新的要求,需要供给企业不断发展新技术。从另一个角度看,供应商技术的升级,会直接为大企业提质增效,增强供给企业的市场竞争力。因此,科技创新和资本的有机结合,是专精特新企业发展的必要保障。

王欣宁认为,目前很多省和部门在专精特新企业的审核上过于注重财务和专利等指标,盲目追求数量,造成专精特新企业科技创新含金量不足,建议主管部门分行业制定完备的创新能力评估机制,确保政策扶持用到需要的专精特新企业身上。

实现“双碳”目标绿色金融大有可为

本报记者 李元丽

“碳达峰、碳中和目标是党中央经过深思熟虑作出的重大战略决策,是经济社会实现高质量发展的内在要求,必将对我国经济社会带来持续、广泛、深刻的系统性变革。为此,要做好碳达峰、碳中和工作,必须从思想上提高认识、厘清思路,行动上措施得当、强力推进。”近日,在第三届外滩金融峰会全体大会“气候变化与可持续发展:趋势、机遇与挑战”上,中国人民银行副行长刘桂平如是说。

如何提高认识、厘清思路,行动上措施得当、强力推进?刘桂平强调,一是实现“双碳”目标是国家战略,必须在国家统一的政策框架下坚持全国一盘棋,引导各行业、各地区梯次有序开展碳达峰行动,既不允许搞运动式“减碳”,又坚决遏制“两高”项目盲目发展,还不能降低经济社会发展水平。二是实现“双碳”目标是经济高质量发展的内在要求,必须彻底转变经济增长方式。走经济高质量发展之路,须紧密结合我国产

业结构和能源结构的实际。在此方面,转型金融具有更好的灵活性与适应性,要与绿色金融相辅相成、良性互动。三是实现“双碳”目标时间紧、任务重,必须清醒看到其艰巨性。四是实现“双碳”目标是一个动态平衡过程,必须科学施策,灵活应对,要始终坚持创新驱动,依靠科技创新,为碳达峰、碳中和提供有效解决方案。

刘桂平表示,绿色金融在实现碳达峰、碳中和进程中大有可为。下一步,人民银行将继续强化绿色金融“三大功能”,做强绿色金融体系,更好服务碳达峰、碳中和目标。具体包括四方面措施:一是对标碳达峰、碳中和目标要求,进一步深化和完善绿色金融体系;二是有序开展气候风险压力测试,前瞻性应对气候变化可能带来的金融稳定问题;三是不断强化碳市场功能,运用金融的力量推动碳定价机制建立完善并高效运行;四是加强财政政策与货币政策的协同配合,有效形成政策合力。

南方电网:让数字资产更有价值

本报记者 李元丽

11月9日,《南方电网公司数据资产管理体系建设研究报告》评审会在广州举行。评审专家组听取了汇报,并审阅材料、开展质询,在对研究报告进行严谨、认真的综合评审后,全国政协委员、评审专家组组长、中国工程院院士、湖南工商大学党委书记陈晓红代表评审专家组宣布:专家组一致同意。

据南方电网公司数字化部相关人员介绍,研究报告在基于国际数据管理协会(DAMA)发布的DM-BOK和国家数据管理能力成熟度模型(DCMM)的数据管理体系基础上,首次提出了“责权利、量本利”的指导思想与策略路径,率先构建了基于数据要素化、资产化特征的数据资产管理体系框架并推动落地。

陈晓红表示,南方电网公司的数据资产管理体系建设工作确实走在了前面,在数据要素化、市场化及体系建设、数据资产全生命周期管理以及“责权利”“量本利”等有非常清晰的建设思路,很多内容已经在实施,值得大家学习。

“数据安全是根本,只有在安全的前提下,发展才有根基。数据分类分级非常重要,是国家数据安全法的重要基础,分类和各行各业有重叠,难度较大,但分级一定要

先开展。”评审会上,华为公司资深数据专家陈实和上海观安公司创始人张照龙提出了建议。

在中南财经政法大学教授、数字经济研究院执行院长盘和林看来,这是一个全新的面向数据资产的管理体系,尤其是在能源行业,南方电网公司是第一个系统提出管理体系的企业,具有首创性。同时,它对数字经济包括能源结构的改革、碳达峰、碳中和目标的实现也具有非常重大的价值。

“目前来讲我还没有见到其他企业有这么完整的框架,南方电网公司的这份报告确实走到了前沿。”中山大学管理学院教授、中国信息经济学会副秘书长兼数字经济创新专业委员会主任肖静华如是说。

“南方电网公司今年也编制了《数据安全分类分级工作指引》,通过数据资产目录的方式进行固化和应用,像全生命周期的数据问责体系已经初步构建,实现网省地县四级问责到岗。在安全可信的基础上,全网利用数据开发的数据产品规模也大幅增加,但我们还需要不断实践,以用促建,才能不断完善数据资产管理体系,进一步释放数据价值,进而助力数字经济发展,助力数字中国建设。”南方电网公司数字化部相关人员表示。

数字赋能2035年 总体建成老年友好型社会

全国政协委员、人口资源环境委员会原驻会副主任 凌振国

数字经济对于实现国家提出积极应对人口老龄化中长期规划,2035年总体建成老年友好型社会,具有积极意义。据此建议:

一要在推动数字经济与适老化改造和老年友好型社会建设融合发展上下功夫。加快培育一批适老化“专精特新”的“银发经济”产业和制造业企业。推进老年友好型数字生产、医疗、服务、购物、文旅、康养等领域产业发展,增强适老化产品供给和服务迭代,发挥数字技术对老年友好型社会建设和“银发经济”发展的放大、叠加、倍增作用。

二要认真贯彻“提高数字技术基础研发能力”新要求,加强互联网平台适老化技术改造。建议网络平台增设适宜老年人特点视听频道波段,赋能老年人网络平台转型升级。全面清理违法违规信息和账号;设置老年人防沉迷告知提示信息等。增设便利老年人智慧医疗系统应用功能,助力老年人网络一键挂号、线上预约挂号、急救和约车、订餐、订票、购物、交费等多功能应用服务终端,增加网上就医平台和远程就诊医疗系统等。

三要加强党和政府部门对数据网络平台社会适老化改造的统一领导。政府相关部门要增强数字政府效能,重视对老年人

数据信息流通的知情与监管服务。针对有的地方政府信息网络化建设进度迟缓,跨部门、跨地区间数据网络信息互联互通互认程度不高的弱项,下决心消除“信息壁垒”和“信息孤岛”现象。在数字中国、数字经济网络平台社会适老化改造过程中,应充分发挥政府部门对数据治理的公共干预作用,助力数字网络平台适老化改造的支持与服务更加到位,推动有效数字市场和有为政府、有为组织紧密结合起来,为推动构建新发展格局和更加系统完备、更加成熟定型的高水平社会主义数字网络市场经济体制发挥应有作用。

四要更加重视网络平台对老年人个人数据的权益保护。网络平台应坚持数据以国家安全为中心,依据国家数据安全法和个人信息保护法等相关法律使用老年人个人数据信息,并实施对老年人个人数据网络信息的权益保护,加快推进一体化网络安全防控体系建设,促使大数据监管保障老年人全程无忧。对老年体弱特定群体的网络数据使用,更应坚持在保护老年人权益前提下的控制力,着力体现出坚持以人民为中心的情感关怀、应有的隐私规则 and 一定的社会优惠效应,协调和扩大老年人消费者和隐私保护范围。

除了服务创新型中小企业,北交所还能做点啥?

——访全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长

本报记者 崔吕萍

北京证券交易所11月15日正式开市,这一服务创新型中小企业的主阵地,与上海证券交易所服务科创型、硬科技型企业,深圳证券交易所服务创业型企业形成错位互补的市场体系。用全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长的话说,随着北交所开市,我国实体经济发展的3个最具活力的要素——科创型企业、创业型企业和创新型中小企业至此都拥有了专属的资本市场配套服务。

北交所的成立,既是中国资本市场制度改革创新的必然结果,同时又开启了我国资本市场新的创新历程。除了专属配套之外,北交所还肩负着哪些重任呢?

交易制度上看,有效衔接场内场外两个市场

在杨成长看来,北交所是注册制改革的成果。实行注册制两年以来,我们已经积累了一套成功的经验和做法。对于中小企业上市融资要适度放宽准入门槛,但同时要加大监管、保证上市公司的质量。

与此同时,北交所的成立,也可

视为中国多层次资本市场发展的结果。“我国资本市场从最早的场外市场,发展到场内场外并存的市场,后来又进行清理整顿,场外市场在很大程度上受到了影响。证券法出台后,我国又开始进一步发展场外市场。截至目前,已经成了场内和场外交互发展的阶段。北交所是从场外的基础上产生了场内市场,同时在这一交易系统中,场内市场和场外市场又并行发展。”用杨成长的话说,北交所上市的企业基本上都是场外市场挂牌一年多的企业,这些企业上市就是从场外到场内,而退市就是从场内退到场外,这使得上市与退市的机制变得更对称。

北交所的成立,也打通了股权市场和股票市场之间的连接。“过去,股权、股票市场两者在投资理念、投资群体、投资方式和估值方法方面都存在很大差异。而北交所是从场外市场直接平移到场内市场的,这使得股权与股票两者之间高度衔接,从而推动着中国的股权与股票市场,场内市场与场外市场,证券市场与非证券化市场实现有机衔接,因此,其为我国资本市场的制度创新发挥了十分重要的试验功能。”杨成长表示。

产业链角度看,大中小企业一样重要

交易所服务能力再好,也少不了交易平台上企业的“争气”。杨成长表示,未来,北交所要得到更好的发展,关键是要实现资本市场和产业发展的互动。

“过去,我们认为一个企业如果不能成为龙头、大型企业,那么这个企业就缺乏竞争力。但在实践中我们发现,产业链当中的中小企业有其独特价值——一款产品是几百上千家企业合作的结果,因此我们要提高产业链高端化水平,推动产业链自主可控,提高产业链安全性,关键在于龙头企业、大型企业、中小企业的并行、互动式发展。正因为如此,北交所聚焦服务中小企业,将使得资本市场的服务理念、服务方式进一步下沉。过去我们感觉资本市场服务的对象一定是大型企业、龙头企业、财务指标特别好的优质企业,但实际上看,中国企业从数量看,90%以上都是中小企业。中小企业是整个经济当中最有活力的重要组成部分,因此我们必须建立起服务中小企业的资本

市场体系,中小企业要能发展壮大、长期生存,它必须体现在专精特新上。而对于投资者来说,要在北交所进行投资,他也必须认真研究、理解中小企业的生存发展之道。”杨成长提出了一个新的观察思路。

财产分配角度看,有利于扩大收入来源、推动共同富裕

北交所通过扶持中小企业,在推动共同富裕上也能够发挥其独特作用。

“这几年我国一些省份特别是老少边穷地区,能上市的大型企业、龙头企业数量不多,很多省份甚至连续几年也很难有一家公司上市。北交所通过服务创新型中小企业,能在更大程度上帮助经济相对欠发达地区企业上市,从而推动区域经济发展。与此同时,也可以进一步拓展股权投资的渠道和方式。我们要实现共同富裕,关键是要提高百姓的财产性收入,推动百姓的财产结构由过高的房地产占比转向股权、股票、基金投资。北交所的一个非常重要的理念就是股票股权一体化,这就进一步地拓展了中国百姓股票股权投资的范围和比例,有利于我们实现共同富裕。”杨成长的观察视野,是多维度的。



近年来,贵州省贵阳经开区全力支持辖区企业围绕新发展格局寻求发展新机。因为11月4日,位于贵阳经开区的贵阳海信电子有限公司生产车间,工人在液晶模组生产线上忙碌组装。目前,贵阳海信电视液晶模组生产线日产液晶电视约1.2万台,全力冲刺四季度,确保完成全年产值目标。黄菊 石照昌 摄