

记录平凡生活中的真实财经故事

北京证券交易所来了！

打造服务创新型中小企业主阵地 与沪深交易所错位发展

为创新型中小企业量身打造

证监会有关部门负责人表示,北京证券交易所立足服务创新型中小企业的市场定位,总体平移精选层上市、交易、转板、退市等基础制度,坚持合适的投资者适当性管理要求,形成一套契合中小企业特点的差异化制度安排。

设立北京证券交易所,将示范引领新三板创新层和基础层,推动广大中小企业更早熟悉、更早进入资本市场,培育公司治理文化和信息披露意识。北京证券交易所还将在交易所公司制改革等方面做一些积极尝试。

需要指出的是,北京证券交易所未来的服务定位、市场运行、投资者结构、主要基础制度安排等都有着显著的中小企业特色,与沪深交易所差异明显。比如沪深市场上市初期只有新股流通,而北交所上市初期是新老股东一起流通。在发行上市条件、交易制度、信息披露、退市等方面也颇具特点,企业可以根据自身发展情况自主选择。

证监会有关部门负责人表示,市场运行总体平稳、注册制及相关基础制度得到市场检验,服务创新型中小企业功能更好发挥,是深化新三板改革,建设北京证券交易所的重要目标和方向。

创新制度安排

北京证券交易所将试点证券公开发行注册制,坚持以信息披露为中心,从中小企业实际情况出发,强化制度针对性、精准性和包容性,压实各方责任,提高违法成本,强化投资者保护,审核注册各项安排与科创板、创业板总体保持一致,切实把好“入口关”。

在交易制度方面,新股上市首日不设涨跌幅限制,自次日起涨跌幅限制为30%。坚持合适的投资者适当性管理制度,促进买卖力量均衡,防范市场投机炒作。

在持续监管方面,严格遵循上市公司监管法律框架,一方面,各项要求与《证券法》《公司法》关于上市公司的基本规定接轨,压实各方责任。另一方面,延续精选层贴合中小企业实际的市场特色,强化公司自治和市场约束,在公司治理、信息披露、股权激励、股份减持等方面形成差异化的制度安排,平衡企业融资需求和规范成本。

在退出安排方面,维持“有进有出”“能进能出”的市场生态,构建多元化的退市指标体系,完善定期退市和临时退市制度,在尊重中小企业经营特点的基础上,强化市场出清功能。建立差异化退出安排,北京证券交易所退市公司符合条件的,可以退至创新层或基础层继续交易,存在重大违法违规的,应当直接退出市场。

北交所构建包容

精准的发行上市制度

建设北京证券交易所的主要思路是,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,坚持北京证券交易所上市公司由创新层公司产生,维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“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,将重点把握好以下原则:

坚持“一个定位”。北京证券交易所牢牢坚持服务创新型中小企业的市场定位,尊重创新型中小企业发展规律和成长阶段,提升制度包容性和精准性。

处理好“两个关系”。一是北京证券交易所与沪深交易所、区域性股权市场坚持错位发展与互联互通,发挥好转板上市功能。二是北京证券交易所与新三板现有创新层、基础层坚持统筹协调与制度联动,维护市场结构平衡。

实现“三个目标”。一是构建一套契合创新型中小企业特点的涵盖发行上市、交易、退市、持续监管、投资者适当性管理等基础制度安排,补足多层次资本市场发展普惠金融的短板。二是畅通北京证券交易所多层次资本市场的纽带作用,形成相互补充、相互促进的中小企业直接融资成长路径。三是培育一批专精特新中小企业,形成创新创业热情高涨、合格投资者踊跃参与、中介机构归位尽责的良性市场生态。

证监会表示,将指导全国股转公司,加强与有关方面的协同配合,扎实细致做好北京证券交易所设立的制度规则制订发布、技术准备等工作,推动完善配套政策,确保这项改革平稳启动、顺利实施,把大事办稳、好事办好。

与会员制交易所不同,北京证券交易所由全国股转公司出资设立,采取公司制,借鉴国际成熟交易所最佳实践,探索具有特色的组织形式和管理制度。

从市场结构上看,全国股转公司统筹新三板创新层、基础层和北京证券交易所的建设、发展,实行“一体管理、独立运营”。依据《证券法》和证监会有关规定,北京证券交易所制定章程、上市规则、交易规则和其他有关业务规则,将报证监会批准。

与沪深交易所错位发展

证监会有关部门负责人透露,在市场功能方面,北京证券交易所聚焦创新型中小企业,服务对象“更早、更小、更

新”,通过构建新三板基础层、创新层到北京证券交易所层层递进的市场结构,充分体现市场包容性和服务精准性,强化各市场板块之间的功能互补,不断扩大资本市场覆盖面,提高直接融资比重。

同时,北京证券交易所坚持向沪深交易所的转板机制,充分发挥纽带作用,强化多层次资本市场互联互通。

在市场运行方面,北京证券交易所坚持以合格投资者为主,投资者结构和风险偏好与沪深交易所有较大差异,与创新型中小企业的风险特征相匹配,将形成长期投资、理性投资的投资文化,预计整体市场运行相对平稳。

需要指出的是,北京证券交易所设立后,由全国股转公司统筹管理,仍将

坚持与创新层、基础层统筹协调和制度联动,承接在创新层、基础层发展壮大的创新型中小企业,主要是提供更加高效的公开市场融资交易服务,对创新层、基础层形成示范引领和“反哺”功能,激发新三板整体市场活力,为不同成长阶段、不同类型的中小企业提供更加包容、精准的市场服务,提升对初创期中小企业的吸引力,推动形成创新创业热情高涨、合格投资者踊跃参与、挂牌企业积极向上的良好市场生态。

北京证券交易所将坚持以中小企业需求为基础,以中小企业能够以合理价格取得融资、买卖双方的正常交易需求能够得到满足为目标,不断提升市场功能、完善市场生态,实现持续健康发展。



你好,北交所

中国内地继上交所和深交所后,第三家证券交易所——北京证券交易所正式落地。

这里面既有中央对新时代市场化改革的新要求和新期待,也蕴藏着历史性的投资机遇。

我们知道中小企业在中国经济发展中扮演了非常重要的角色,它解决了50%的税收,60%的GDP以及80%的就业,可以说未来中国经济转型腾飞离不开中小企业的蓬勃发展。

但是过去中小企业面临的最大痛点就是融资,融资难融资贵是最突出的问题,所以这次北京证券交易所的成立,对促进中小企业的融资化便利,降低实体经济成本起到积极的作用。

同时有利于长期培育优质创新型中小企业,未来一大批细分领域里的独角兽有可能就出自北京证券交易所,大家要充满期待。

再来看看首批登上北京证券交易所的中小企业质量如何:

说出来可能吓你一跳,根据政策要求,证监会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京证券交易所。

新三板自2013年正式运营以来,通过不断的改革探索,已发展成为资本市场服务中小企业的重要平台。2019年以来,证监会推出了设立精选层、建立公开发行制度、引入连续竞价和转板机制等一系列改革举措,激发了市场活力,取得了积极成效。精选层设立一年多来,总体运行平稳,各项制度创新初步经受住了市场考验,吸引了一批“小而美”的优质中小企业挂牌交易,为进一步深化改革、设立证券交易所打下了坚实的企业基础、市场基础和制度基础。

现在,新三板精选层66家挂牌公司首批在北京证券交易所上市,这66家公司近半年的业绩表现可以说非常亮眼。

在此前公布的半年报显示,精选层这66家公司累计营收超260亿,同比增

股点评

避免追高 坚持逢低布局

截至9月3日下午3时,上证指数报3581.73点,当日下跌0.83%,当周涨幅为1.69%;深成指报14179.86点,当日下跌0.68%,当周跌幅为1.78%;创业板指数报3102.15点,当日下跌1.17%,当周跌幅为4.76%。

近期A股市场风格频繁转换,市场出现明显的高低位切换,低估值板块表现相对占优。整体而言,以非银金融、公用事业、房地产、建材为代表的低估值板块表现较好,而食品饮料和医药生物等估值较高行业调整幅度较大。目前A股市场在盈利好、估值低的组合下仍然具备非常高的投资价值比,股票市场流动性有望继续改善。

期货点评

走势分化 工业品强于农产品

当周期货市场,商品板块走势分化,工业品强于农产品板块。具体看,硅铁、锰硅、沪铝等涨幅居前,铁矿石、苹果、棕榈油等跌幅靠前。金融期货方面,三大股指期货震荡回升,IC相对偏强;国债期货继续高位盘整。

当周国内公布了8月PMI数据,受疫情反弹影响,官方和财新PMI均下破50分水岭,对市场构成压力。整体看,下半年经济增速继续放缓,未来政策面可能有应对举措出台,需要保持关注。

海外方面,杰克逊霍尔全球央行年会上,美联储主席鲍威尔发表偏“鸽派”的讲话,缓解了市场对于提前缩债和加

中信证券认为,当前扰动因素仍然较多,A股需要继续聚力蓄势。A股结构性行情的大格局未变,维持市场震荡格局的判断,成长风格有望继续占优,周期风格也值得关注。操作上,在市场有效向上突破之前仍要控制好总体仓位,短期大涨之际切勿追涨,适宜低吸,投资者可耐心等待板块轮动。建议关注几条有优势的线索:一是中国最大的底气和优势就是制造业,包括高端制造业。故选择行业板块,总体上要紧盯“制造业”;二是继续关注景气处于绝对高位的半导体、新能源车产业链;三是关注高景气周期行

产业方面,双控及环保对部分高能耗产品影响有所升温,硅铁、锰硅、不锈钢以及钢材均传出相关压产消息,对行情支撑较强。预计在年底前,控产政策对于相关品种来说,仍是一个扰动因素,将加大行情波动。

中期货业义乌营业部认为,多单方

的机会,比如有色、化工板块等。个股方面,除了避开那些累计涨幅巨大,还要避免追高,坚持逢低布局思路。

长江证券义乌营业部的看法是,客观地讲,锂股步入中线调整。8月初江特电机见顶,带领大多数锂股见顶。其后强势锂股不服输,最先创新高的是西藏“三剑客”西藏矿业、西藏珠峰、西藏城投,带领强势锂股再度上涨了一段时间。周五随着最强的“三剑客”也倒下了,那么预计锂股,全部步入中线调整。这是一个重大观点。调整周期中,投资者不要乱冲高,中线调整就是涨了跌,跌了反弹,反弹了再跌。 特约记者 杨庆文

经济学著作·快读

《陈志武金融投资课》

金融如何创造并保卫你的财富

陈志武,华人经济学家、香港大学冯氏基金讲席教授与亚洲环球研究所所长,原耶鲁大学管理学院金融经济学终身教授。专业领域为股票、债券、期货和期权市场以及宏观经济。陈志武是金融学和金融资产定价领域最具有创造力和最活跃的学者之一,获得过美国默顿·米勒研究奖、芝加哥期权交易所研究奖等。

本书出版于2019年4月,主要讲述了金融缘起,金融与宗教、政府、婚姻的联系,以及债券、基金、股票与金融衍生品市场。不同于纯粹的金融著作,全书从历史、文化的角度谈金融市场运行逻辑。



应对风险的方式

人类发展历程中,主要有四种应对风险的方式,分别是家族/宗教/国家福利/金融市场,这四种方式是相互排斥的,选择哪一种作为主体对于民族的发展有深远的影响。

金融保险的两大问题

金融市场(主要是保险)的两个主要问题,一是逆向选择问题(低风险的人往往不买保险,高风险的人往往更倾向买保险),二是“搭便车”“养懒人”的道德风险问题。

证券市场为何起源西方

东方的“国富”观念(国家不需借款)与西方的“民富”观念(国家需借款)致使证券市场起源于西方,即东方的集权主义与西方的民主主义。还有就是战争频繁且持久,借款时间长。

国家负债仍减税?

美国负债累累还减税,是“借鸡生蛋”的道理,少征税,企业有更多的钱可以赚钱,可以带来更多的税收流,国家偿债利率很低,双赢。但如果民间利率低于国家偿债利率,就应该加税还债。或者政府开支回报比民间回报高的话,就应该征税为新项目融资。

穷政府与富政府

穷政府逼出金融市场,也能逼出良性体质(民主法治)。

富政府的证券市场难有发展所需的体制环境。王权集中,国王任性,赖账/拖欠利息。

有效率的经济组织

有效率的经济组织是长期经济增长的关键(激发私人经济努力)(民富才能国富)。没有效率的经济组织可能带来上千年的固定不变。

期货市场的价格发现机制

只要参与市场的人数足够多,足够广泛,就能把各行各业人士对货物的未来供求关系走向判断进行汇总,进而能从市场判断出来该货物的未来价值走向,给生产商/购买商及其他相关人员提供生产/购买依据。

挑选好的基金

基金公司排名总是大起大落,连续两年保持前二十的风毛麟角。怎么挑选真正好的基金呢。精英管理的基金更优,人脉更广更高,平均能力更强,可提前预知收益与风险;理工背景在管理债权基金更优,经营背景在管理股权基金更优。公募基金偏重集体决策,私募基金以个人决策制为主。集体决策更稳定,但限制了个人能力/公司回报最大化。

普通民众的基金选择

主动管理型与被动管理型(以指数基金为主,指数基金普遍以股票市值作为基准)基金,普通民众选择被动型更优,但是在中国因为低效会带来高收益的回报,所以也可选择主动管理型基金,前提是选择一个优秀上市公司与基金经理。

金融需要长远目光,不可盲从

盲目的跟风只会让你一直追赶别人,想要超越必须把目光放远,通过远瞻性政策实现反超,就像美国的纳斯达克/限制银行的政策,在当时并不流行也不被看好。

金融降低消费差别

金融(分期),使游艇/缝纫机/钢琴/房子等在当时是绝对奢侈品的情下进入更多人的消费里,降低了高收入与低收入家庭的消费差别。

保险=扶贫

保险保障是扶贫之路,农民不是为出卖土地而出卖土地,而是为了生存,走投无路才卖土地,卖了后会极大影响灾后生存,增加社会不稳定因素。所以导致动乱等不是因为土地兼并,而是不能提供有保障的保障措施。扶贫不是简单的给钱就好,而是回到更深层的生存保障上。

精准金融产品的必要性

如果精准金融产品丰富发达,不需要太多钱就能把许多未来风险规避掉,中低收入群体也可以坐到既把未来风险规避掉,还有钱消费。

金融市场仍不够

中国的金融市场的服务不够多/不够细/不够精准,需要把重点从实体行业转向金融市场,转向消费金融和保险金融。或许在公司的工作可以考虑这部分的内容。重视消费金融和家庭金融后,金融市场的产品必然五花八门。

保险带来的改变

如果我买了保险规避未来的许多风险,以及通过金融分期手段满足了硬需求(如生育/住房问题),那多余的金钱就可以拿来消费了。这也就优化了我的消费结构。