

我国多层次资本市场实现“无缝衔接” 北交所“转板第一股”登陆科创板

► 本报记者 李洋

我国多层次资本市场互联互通迎来“无缝衔接”历史时刻。

5月25日,北交所“转板第一股”观典防务正式在上交所科创板上市交易,上市首日开盘参考价为21.88元/股,市盈率为72.08倍。

观典防务董事长高明表示,首先,公司通过精选层公开发行融资,业务进一步发展壮大,满足了科创板转板上市条件。第二,公司看中科创板硬科技企业群聚效应,充裕的资本流动性可以进一步展现企业价值,提升未来融资效率。第三,相信借助科创板这一更广阔的平台能够进一步提升企业知名度,提升市场综合竞争力。

北交所转板制度的设立,具有哪些重要意义?首只转板股票具有哪些特点?多层次资本市场互联互通意味着什么?

我国多层次市场实现“无缝衔接”

公开资料显示,观典防务是国家级专精特新小巨人企业和高新技术企业、国内领先的无人机服务提供商,也是国内最早从事无人机禁毒产品研发与服务产业化的企业。

不过,相比人们对观典防务这家企业本身的关注,市场对转板制度的关注更多些。

所谓转板,可以简单理解为,在一个板块挂牌或者上市的公司,转移到另一个板块挂牌或上市。

今年1月,中国证监会发布《关于北京证券交易所上市公司转板的指导意见》,其中提出允许符合条件的北交所上市公司自主作出转板决定,自主选择转入的交易所及板块。关于转板条件,《意见》明确,北交所上市公司申请转板,应当已在北交所连续上市满一年,且符合转入板块的上市条件。公司在北交所上市前,曾在全国中小企业股份转让系统原精选层挂牌的,其精选层挂牌时间与北交所上市时间合并计算。转板条件应当与首次公开发行并在上交所、深交所上市的条件保持一致,上交所、深交所可以根据监管需要提出差异化要求。

距北交所上市公司转板指导意见公布不足两个月,北交所转板规则正式出炉。3月,沪深交易所分别发布了《北京证券交易所上市公司向上海证券交易所科创板转板办法(试行)》和《深圳证券交易所关于北京证券交易所上市公司向创业板转板办法(试行)》,这意味着北交所转板制度进一步完善,北交所上市企业也实实在在拥有了“进可转板,退可去创新层”的自由。

银泰证券股转系统业务部总经理张可亮对记者表示,中国资本市场设立以来,主要服务于国企、大型民企,缺少服务中小企业的制度设计。2012年国



北京证券交易所

新华社记者 李鑫/摄

家将新三板升级成为第三家全国性的交易场所,就是为了打造一家专门服务于中小企业的交易所。但是由于中小企业发展的不确定性,其资本市场设计与沪深交易所有着较大的区别,本着稳起步的原则,很多制度是针对中小企业特点在逐步探索实践中不断完善。“这个过程,堪称中国资本市场的双轨制改革。双轨制运行一段时间之后,双方制度设计都会取长补短,逐渐向彼此靠拢,双轨制改革成功的标志就是双轨并轨,在资本市场的这个并轨,就是通过北交所转板实现的。”

张可亮表示,北交所的转板制度既是双轨制改革成功的标志,也是多层次资本市场承上启下互联互通的关键一环。一方面,完善了资本市场体系,为中小企业打造逐步进阶的资本市场通道,在不同的发展阶段可以有不同的板块为之服务;另一方面,转板制度也打通了资本市场的水系,沪、深、京3个市场的资金连为一体,增强了资本市场抗波动抗风险的能力。

“北交所向沪深交易所转板通道的设计安排,是为真正实现中国多层次资本市场错位发展、优势互补、互联互通,畅通3个交易所间的有效联系,使多层次资本市场成为一个有机整体,在服务创新型中小企业主阵地上给予北交所头部企业一个更大的资本高地,助力优质中小企业更上层楼,提升资本市场服务实体经济的能力,促进经济高质量发展。”资深新三板评论人、北京南山投资创始人周运南对记者表示。

转板优势初步引发示范效应

我国致力于打造多层次资本市场。由此,上交所、深交所与北交所坚持错位发展、互联互通,满足不同类型、不同发展阶段企业的融资需求。

其中,科创板聚焦支持“硬科技”,

主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业;创业板主要服务于成长型创新创业企业,突出“三创”“四新”;而北交所聚焦创新型中小企业,服务对象“更早、更小、更新”。

对中小企业来说,比起直接到沪深交易所排队申报IPO,北交所转板的优势开始显露。

“要从北交所转板到科创板或者创业板,要先在新三板挂牌并且运行满一年,且进入创新层之后才能申报北交所,北交所上市成功之后,还需要运行满一年才能够申请转板,加上中间的审核时间,要转板成功,基本上需要3-4年的时间。”张可亮认为,相对于直接在科创板创业板IPO的企业,从北交所转板的企业有以下几点不同:一是信息披露更加充分,公司治理更加完善,资本市场经验更加丰富,投资者更容易了解,企业的可预期性更强。二是转板企业往往是从小到大一步一个台阶成长起来,而直接科创板的企业往往已经规模较大。三是转板企业的限售期为累计计算,大部分股东在转板之后,股份已经过了限售期,不像直接IPO企业实控人股份还需要锁3年。四是因为转板不发行新股,且老股不限售,转板之后股票不会像直接IPO上市当天被爆炒。由于这些不同,相信后二级市场的表现也会有所不同,而这还有待观察。

安信证券新三板首席分析师诸海滨认为,北交所上市公司的直接转板相对于从新三板重新排队申报IPO,有多方面的优势。

根据研报,在观典防务之前,至今已有422家公司从新三板向沪深主板、科创板、创业板转移,主要采用重新排队申报IPO方式,这些新三板公司和普通公司一样排队申报IPO,时间通常需要2-3年。而在转板方式下,全程

时间相对略短,大约不到2年。

“能够登陆北交所的企业,均是经过市场千挑万选,属于中小企业中的佼佼者,但从目前二级市场数据看,主流投资机构对北交所缺乏了解,依然持观望态度,导致投资北交所的资金不足,影响了企业的流动性和估值。”张可亮表示,要改变这一局面,一方面需要国家政策层面多引导,从推进资本市场普惠金融的政治高度制定相应政策;另一方面需要北交所以及企业、媒体加大宣传力度,推动形成市场共识和预期,吸引主流资金的关注。

不太会出现转板潮

“北交所不会成为专精特新企业转板科创板或创业板的跳板,未来在北交所的企业成长之后,不排除根据自身安排申请转板,但是比例不会很高。”张可亮认为,由于北交所、科创板、创业板3个交易所板块的定位以及服务的目标客户还是有着较大区别,而北交所是国家专门为专精特新中小企业打造的交易所,其上市门槛、上市后的制度运行安排,都是更加符合中小企业发展阶段的制度安排,比如在上市的财务要求上只需要上市前一年净利润超过2500万元或连续两年超过1500万元即可,但科创板要求估值至少10亿元,净利润大多在5000万元以上。随着北交所制度的不断完善,比如小额快速灵活的再融资制度的推出,北交所上市公司以及投资者的获得感会不断增强,从而会极大增强北交所的吸引力和竞争力。

周运南也认为,北交所转板制度战略意义非凡,但在北交所运行早期,北交所企业的转板意愿可能不会很高,更加不太会出现转板潮。

据周运南分析,首先,北交所的定增、公开发行、可转债、优先股、并购重组等政策,均能有效地满足企业再融资需求。其次,北交所二级市场的流动性正慢慢向科创板靠近。第三,北交所估值也相对合理;目前北交所企业整体规模相对较小,先借助北交所发展壮大后再谋求更高的资本舞台是绝大多数公司的资本战略规划;申请转板将面对企业经营精力分散、停牌时间较长且无法融资和交易的风险、审核不确定性等不利情况。

“当然,目前科创板、创业板相比北交所还有不小的流动性溢价和估值溢价,再融资效率和投资者数量上也有一定优势,这是转板的吸引力所在。转板通道打通后,北交所打铁还靠自身硬,要想真正长期留住更多的优秀企业,首先是加快基础性配套制度的健全,其次是加速完善市场的融资、定价和交易功能。”周运南说。

市场创新主体——企业的身上。”刘旭表示,激发数字经济创新活力,企业要打好一场攻坚战,准备好一场持久战。

打好一场攻坚战,就要提升技术创新水平,增强产业链供应链自主可控能力。开展基础科学理论研究和关键技术创新,突破关键元器件和工业软件核心技术短板,推广国产芯片和操作系统领域的示范应用,尽快形成规模化协同效应。

准备好一场持久战,就要推进企业数字化转型升级,坚持“一把手”工程。链主企业发挥带动作用,开放数据资源,提升上下游协同效率;专精特新企业要推进研发设计、生产制造、经营管理、销售服务等全流程数字化,树立行业数字化转型标杆;有关部门要完善企业数据安全法规条例,健全企业信息安全监管体系,保障中小企业数据资产权益和安全。

国家外汇局 扩大跨境融资便利化试点

本报讯 近日,国家外汇管理局发布《关于支持高新技术和“专精特新”企业开展跨境融资便利化试点的通知》,决定进一步扩大试点,便利更多高新技术和专精特新企业在一定额度内自主借用外债,助力企业加快创新发展。

《通知》内容包括:一是扩大试点地区范围,从前期9个省(市)的特定区域推广至17个省(市)的所有区域;二是扩展试点主体类型,在高新技术企业试点的基础上新增专精特新企业;三是提高试点额度,已开展试点的9个省(市)区域的高新技术和专精特新企业便利化额度统一提高至等值1000万美元。

高新技术和专精特新企业是创新驱动发展的重要力量。近年来,国家

外汇管理局不断拓展企业跨境融资渠道,支持高新技术企业更好利用国内国际两个市场、两种资源。2018年3月,国家外汇管理局在北京市中关村国家自主创新示范区开展外债便利化试点,允许中小微高新技术企业在一定额度内自主借用外债,不受净资产规模较小的限制。此后,国家外汇管理局逐步将该试点范围扩大至上海(自由贸易试验区)、广东及深圳(粤港澳大湾区)、海南(自由贸易港)等9个省(市),并进一步提高北京市中关村科学城海淀园区的外债便利化水平。

下一步,国家外汇管理局将指导试点地区落实好政策措施,提升跨境投融资便利化水平,持续优化营商环境,支持实体经济高质量发展,助力宏观经济大盘稳定。

叶子

前4个月我国服务进出口总额 同比增长21.9%

本报讯 近日从商务部获悉,今年1-4月,我国服务贸易继续平稳增长。服务进出口总额19074.9亿元,同比增长21.9%。其中服务出口9332.6亿元,同比增长25.1%;进口9742.3亿元,,同比增长19.1%。

据介绍,前4个月,服务出口增幅大于进口6个百分点,带动服务贸易逆差下降43.1%至409.7亿元。4月当月,我国服务进出口总额4502亿元,同比增长10.8%。

知识密集型服务贸易稳定增长。前4个月,知识密集型服务进出口8009.9亿元,同比增长9.3%。知识密集型服务出口增长较快的领域是电信、计算机和信息服务,知

识密集型服务进口增长较快的领域是保险服务。此外,旅行服务进出口继续恢复。前4个月,我国旅行服务进出口2718.3亿元,同比增长9.5%。

商务部国际贸易经济合作研究院国际服务贸易研究所所长李俊表示,今年以来,我国服务贸易继续保持快速增长,尤其是运输物流、保险等生产性服务贸易增速较快,数字服务、知识产权等知识密集型服务贸易也保持了稳定发展的态势。总体看,我国服务贸易增长速度快于同期货物贸易增速,也快于同期世界主要经济体服务贸易速度,对我国经济 and 贸易的稳定发展具有非常重要的作用。

姚雯

HICOOL 2022全球创业大赛 完成报名招募

本报讯 (记者 张伟) 北京海外高层次人才协会主办的HICOOL 2022全球创业大赛近日完成报名招募。

据悉,自招募启动至结束,共有5016个项目完成报名,比2021年报名人数增长25%,比2020年报名人数增长148%。

本届大赛在全球范围内设置七大报名赛区,广泛征集海外创业项目和本土创业项目,涵盖人工智能/虚拟现实/金融科技、新一代信息技术、高端装备、医药健康、新能源/新材料/节能环保、文化创意及农业科技/食品科技等7条专业科技赛道,其中农业科技/食品科技赛道为新增设赛道。大赛共设置140个参赛项目获奖席位,总奖励资金为1亿元。

据大赛组委会介绍,从最终报名情况的整体数据看,新一代信息技术、文化创意、医药健康、人工智能/虚拟现实/金融科技四大赛道仍是大赛的热门

领域,报名数量均在800个以上。

HICOOL已成为高层次人才向北北京集聚的重要窗口。不断升级蓄力的HICOOL 2022全球创业大赛再次激发全球创业者的参与热情。今年报名参赛选手分别来自亚太、北美、南美、非洲、欧洲、大洋洲、中国大陆等。据统计,今年大赛总报名人数为6672人,其中外籍参赛人员1555人,占比23%,比2021年增长20%。大赛海外组项目报名总数为2946个,相比2021年增幅39%。

作为以海内外人才创业大赛为主体的综合性国际人才活动,HICOOL全球创业者峰会暨创业大赛致力于打造多层次、多维度、多元化的国际创业模式,面向全球寻找优质项目,助力其在北京快速发展。大赛3年已累计吸引国内外项目1.1万余个和全球顶尖创业人才1.4万余名,在海内外创业圈、投资人之间形成了广泛影响力。

▲▲上接第1版

参加此次专题协商会的全国政协委员、中国联通云南省分公司党委书记、总经理张云勇也提出,推动数字经济持续健康发展,要加强4个融通助力“东数西算”:加强算网融通,助力“东数西算”供需协调;加强数据融通,助力“东数西算”应用布局;加强能源融通,助力“东数西算”绿色环保;加强政策融通,助力“东数西算”统筹发展。

“一方面要加快基础设施的智能化改造,另一方面要变革阻碍产业数字化进程的体制机制障碍。同时要强调充分发挥数据要素价值,实现对数据资源的高效利用。”“大人小店CEO侯艳丽从实践出发,提出进一步出台扶持政策,鼓励中小企业加快数字化转型,解决其“不愿转”问题;加

强关联配套专业服务能力,全力打造数字化转型服务侧,加强中小企业数字化人才培养,解决其“不会转”问题;为中小企业数字化转型提供示范引领,解决其“不敢转”问题;完善中小企业数据安全监管体系,解决其“不想转”问题。

“发展数字经济,最重要的是鼓励科技创新,最关键的是建立完善的制度体系,尤其是具备可操作性、具备现代发展理念的法律制度体系。”中国电子工业科学技术交流中心副总经理王大鹏博士认为,要重点在数字产权和数据安全两方面下功夫。只有构建了数字产权的制度基础,才能促进数据要素合法流通,才能促进数据要素市场化发展,进而壮大整个数字经济。此外,还要对数据安全出台可操作的规范和指引,明确边界,避免“安全”被泛化。

打好一场数字经济持久攻坚战

刘旭分析说,从空间布局看,目前我国数字经济发展正逐渐形成“3+2+N”的地缘结构,整体呈现京津冀、长三角和粤港澳三大核心区引领,东部数字经济引领带、中部数字经济崛起带两带并进提升,成渝、西咸、贵阳等西部多点开花的新格局。中西部地区正积极融入东部沿海领先地位数字产业分工体系,中国数字经济正从沿海向广袤的内陆腹地辐射发展。

从产业发展路径看,当前,基于资源禀赋,谋定数字经济核心产业,抢先树立“产业IP”,再围绕此打造市场和生态,提升数字经济发展站位、高度,从而获得更多政策支持、资源导入,以实现跨越式发展,越来越成为地方青睐的发展路径。

“发展数字经济的重任,最终要落到



近日,我国自主研发的大型灭火/水上救援水陆两栖飞机“鲲龙”AG600全状态新构型灭火机在广东珠海首飞成功,标志着AG600项目全面进入加速发展的新阶段,也标志着灭火功能型号研制取得突破。该飞机最大起飞重量60吨,最大载水量12吨,填补了国产大型航空灭火飞机的空白。图为“鲲龙”AG600全状态新构型灭火机。

新华社发