



抢搭首班车 多家券商北交所开户率突破50%

见习记者 许盈

今日,万众瞩目的北交所终于敲钟开市。最近一段时间,券商有条不紊地度过北交所筹备的冲刺阶段。

证券时报记者调查获悉,各券商经纪业务条线的工作重点主要围绕投资者教育宣传、业务权限开通系统优化、涉北交所业务员工培训、客户适当性管理工作等方面展开。目前,已有多家券商的北交所“开户率”——合格投资者开通率超过50%。

越来越多的客户 开通交易权限

多家券商向记者介绍,北交所新规发布后投资者踊跃申请北交所交易权限,一些券商的合格投资者开通率已超过50%。截至目前,国金证券权限开通率已近七成,东海证券的开通率已超过60%。国元证券的北交所潜在投资者实际转化率已达51.32%,中金财富北交所权限开通数已达7.3万户,华鑫证券达2.5万户,申万宏源、国海证券的覆盖率也近50%。

“有北交所‘大新闻’,往往就带来北交所权限开通‘小高峰’。随着北交所开市临近,有越来越多的客户来开通权限。”国金证券相关负责人说。

华鑫证券介绍,近期我司向潜在合格投资者发送短信累计6万余条,同时分支机构也向潜在合格投资者以电话、微信等方式反复宣导,确保实现全覆盖的目标。”

在系统方面,各券商的北交所相关账户系统和交易系统已准备就绪,其中多数券商的北交所开户功能在中秋节前后就已面世,近期券商不断对系统功能进行测试验证,确保系统符合业务开展要求,为北交所的平稳开市提供保障。在投教与投顾方面,各类北交所相关投资者交易宣传作品也“百花齐放”,在券商各个营业部、手机APP、公众号、投资者教育基地等地方,都能看到各式各样的“北交所知识课堂”等内容,还有券商以直播等形式为投资者答疑。

券商北交所业务 百花齐放

北交所植根于新三板,主要服务于创新型中小企业。记者了解到,自新三板改革及北交所政策出台以来,各券商积极“筑巢引凤”,从制度上鼓励北交所业务的承揽承做,并在组织架构上进行调整,将北交所及新三板业务提到更高战略地位。

比如,兴业证券自2020年起就在新三板业务上做了提前布局,一是鼓励全部投行团队主动做新三板业务,二是对新三板业务团队进行转型升级,新三板团队已经变为成长企业投行部,目前已建成一支专职服务于北交所的专业保荐团队。国金证券也专门设立了北京分公司,负责新三板推荐挂牌、定增、收购重组、做市交易等业务。

一些券商明确表示将北交所业务列为重点发展方向,抓住服务国家“专精特新”战略机遇,力争为中小企业创新发展做出贡献。

在大型券商中,在新三板业务耕耘了10多年的申万宏源宣布加大投入,全面构建从“研究+投行+投资+基金+做市+财富管理+衍生品”的中小企业服务全产业链。申万宏源特别提到,拟设立100亿“专精特新”一级股权投资基金,加大投资力度,着力解决中小企业融资难、融资贵的问题,并在研究端深耕“专精特新”产业研究,增强价值发现能力。

值得一提的是,北交所为广大中小企业带来了广阔机遇,天然有利于各地券商发挥本土特色优势,聚焦细分市场,开展差异化竞争。记者了解到,在北交所与新三板业务上,各券商发力点各有侧重,真正迎来“百花齐放”的差异化竞争。

比如,南京证券坚持“深耕南京、拓展江苏、面向全国”的策略,东海证券将常州地区作为重点拓展区域。国元证券则深耕安徽,并在北京、上海、江西、浙江、广东等地积极组织投行骨干力量承接北交所项目。成立刚满一年的甬兴证券也表示将扎根宁波,拥抱北交所机遇,业务团队目前已走访



图由创意/供图 许盈/制表

北交所拓宽创投退出渠道 机构盼长线资金进场加持

退出方式多样化 进一步提升融资效率

乘着北交所推出的春风,多个地区的地方政府、证监局、地方金融局联合证券公司、股权投资机构等,抓住机会向中小企业介绍北交所制度体系与融资要点。在深圳,民营经济尤其发达,其中“专业化、精细化、特色化、新颖化”的中小企业表现相对突出。

近期,“百行进万企”专精特新企业专场对接会暨深圳市“专精特新”政策宣讲会受到很多企业关注,明确要加大对创新型、创业型、成长型中小企业的关注和扶持力度。并结合深圳产业特点,根据“专精特新”企业在生命周期各阶段不同的发展特征和融资需求,打造差异化的金融产品和服务体系,其中提出了包括股权投资在内的为“专精特新”企业提供专项资金支持方案。

如果被投资企业还没有够资格上创业板、科创板,但达到北交所的标准,我们不会等,一定会让企业先上。因为早期投资的短期资金比较多,要加快资金的流动。”卓源资本董事长袁宏伟对证券时报记者表示。

随着科创板推出以及创业板注册制改革落地,曾经困扰创投机构的退出问题得到很好的改善,如今北交所的到来,多层次资本市场的完善,进一步加强了创新资本的流动,进而为更多企业提供支持。

有机机构人士认为,北交所对于市值、股本、发行的要求都低于主板、科创板等,基本相当于把企业估值在更低层面与资本市场对接起来。所以,在当前阶段做投资,就要考虑首发(IPO)的设置规则。

盈科资本首席投资官、投资管理总部总裁陈宇雷表示,作为私募股权投资PE机构,北交所的设立促进了“募投管退”的良性循环,使得整个资本市场在小而精的创新型企业层面活跃起来,从而指明了投资方向,即着眼于专业化、有特色的精细化中小企业,提升创新资本“投早投小”的信心。

甄选投资新标的 期待更多长线资金参与

北交所定位于服务创新型中小企业,以现有的新三板精选层为基础组建。多家创投机构都点了各自投资的“专精特新”企业——横跨新消费、硬科技和医疗健康等行业。不难看出,这些中小企业专注于细分市场和领域,具备差异化、精细化的技术和较强创新能力,不仅具备成为未来经济体系里中坚力量的潜力,也能助力当今紧迫的“补短板”、解决“卡脖子”难题。

袁宏伟表示,北交所开市后,如果能成为一个真实信息披露的市场,创投机构就可以在上市公司的企业里面寻找投资标的。企业即便上市,也有可能仍处于早期阶段,同样具有投资价值。同时,公开市场交易还能避免一级市场上把估值推得过高。

此外,她还认为,北交所可以吸引更多的专业机构参与。诸如保险资金等长线资金可做价值判断,若有充足的流动性也能参与创业市场。

也有投资机构认为,要观察首批北交所企业上市情况,主要是流动性问题。有企业明确表示,会以春节为时间节点,观察一下北交所企业的表现再决定最终的上市地。对于那些已经在科创板挂牌的存量企业,转板的周期会更长,会更早考虑到北交所上市。

对于投资者而言,北交所提供的是一个平台,让更多的投资人看到这样一个市场,但并不是说能保证这些投资人都能赚钱。早期投资机构看重企业的发展前景,就算亏损也愿意给出真金白银,而给的估值不一定在一级市场形成共识,也可以在二级市场形成共识完成交易。”深圳一家小型创投机构合伙人告诉记者,从这个角度看,投资机构也能从在北交所上市的企业里面选出符合自身投资赛道的好企业。”

150余家宁波地区企业,其中大部分集中在2000万至5000万元利润区间。在新三板业务领域具有领先优势的申万宏源则表示,计划在中小企业比较集中的长三角、大湾区、川渝等地增设相关团队。

北交所的到来也为外资投资带来了更大的机遇。据星展证券介绍,外资投行的优势在于帮助对接QFII等合格的投资者群体,为发行人制定更加行之有效的股票承销方案,吸引实力雄厚的产业投资者、战略投资者。中小企业因自身发展阶段带来的经营风险,需要引入有相应风险承担能力的专业机构投资者参与;同时,对于北交所市场上的中小企业而言,这是一个需要长期陪伴的市场,也要外资券商聚焦服务,发挥综合金融服务优势。”

银行业总动员 服务专精特新各显神通

证券时报记者 李颖超 杜晓彤

作为服务中小企业金融需求的重要一环,银行业在北交所落地后将有怎样的应对措施,备受市场关注。

证券时报记者调查发现,农业银行、中信银行、兴业银行、南京银行、北京银行等多家银行均已发布服务“专精特新”中小企业的专项金融支持方案或金融产品。

不过,银行在服务中小微企业的过程中,时常会面临“无可奈何”的痛点。华东区一位大行人向记者举例,业内也会出现服务企业申请融资意向摇摆不定的情况,诸如“银行追踪服务了一段时间后,有的企业又不想与银行进行合作”。

服务专精特新四大举措

北交所主要定位为“服务创新型中小企业主阵地”,尤其是服务具备专业化、精细化、特色化、新颖化四大优势的“专精特新”企业。此前,随着北交所开市工作的推进,各大商业银行业吹响了服务“专精特新”企业的号角。

截至目前,农业银行、中信银行、兴业银行、南京银行、北京银行等多家银行均已发布服务“专精特新”中小企业的专项金融支持方案或金融产品。这些银行采取的主要措施包括:

一是加大信贷支持力度。例如,交通银行宣布,未来五年将在支持中小企

业向“专精特新”方向发展、产业链供应链上下游中小企业发展、中小企业创业创新发展、中小企业绿色发展等方面提供不少于5000亿元的信贷投放。

二是针对“专精特新”中小企业的特点进行产品设计。例如,中信银行深圳分行针对“专精特新”中小企业缺乏抵押押品的问题,提供订单e贷、政采e贷、关税e贷、银税e贷等信用类融资产品;兴业银行则根据企业在初创、成长、拟上市三个阶段的不同需求,分别推出银政保/担等多方风险分担合作的“科技贷”、聚焦购置或自建厂房需求的“工业厂房贷款”以及股权投资、投融结合的“三板通”系列产品。

三是加强外部合作,提供投资联动。例如,南京银行推出“小股权+大债权”的投资联动服务,通过联合外部投资机构,以“小股权”作为纽带,全面把握企业发展,结合实际经营和资金需求,量身配比“大债权”及综合金融服务方案。

四是通过与产业园区、地方政府合作实现获客。例如,农业银行浙江分行通过加强与政府部门对接,对“小巨人”企业培育清单上的企业逐户设计方案,推出“浙科通”、“绿色高质量制造贷”等配套产品;北京银行则早在2006年新三板在中关村科技园试点就介入其中,首批挂牌的两家公司也成为该行长期服务的客户。

截至目前,工信部已经评审,选批出三批共计4922家“专精特新”“小巨人”企业,主要集中在新一代信息技术、高端

装备制造、新能源、新材料、生物医药等中高端产业领域。而现阶段“专精特新”小巨人企业上市/挂牌占比尚不到总数的15%。

“北交所落地后,一定程度上有助于银行服务重心进一步下沉,主要是在北交所挂牌的中小企业无疑是中小企业的标杆、样本。”光大银行金融市场部分析师周茂华向证券时报记者表示,银行服务中小企业有了更好的标准,更加有的放矢,而广大中小企业在管理、财务等方面的标准化发展有了“榜样”。

金融服务中小微 需不断创新

华东地区一家大行资深人士告诉证券时报记者,实际上,银行对中小企业的金融服务追踪很积极,“一般是通过加大跟地方政府合作。比如,首先由地方政府提供当地一些有潜力的企业名单,然后派驻人员到企业了解情况,对有潜力的客户进行一些前期调研。如果觉得合适,就可以进行信贷方面的支持。”

不过该人士也表示,在服务中小企业的过程中,也有一些痛点、难点,银行也会面临“无可奈何”的情况。例如,有时候会出现所服务的企业申请融资意向摇摆不定,“银行追踪服务了一段时间后,企业又不想与银行进行合作。”还有一种情况是,部分中小型民营企业存在手续不全、质押资金不到位的情况。

在10月21日国新办发布会上,银保监会政策研究局负责人叶燕斐表示,

证券时报记者 李明珠

我们投资的一家光伏产业相关公司正好在新三板精选层,之前计划转板上市。但签协议时恰逢北交所推出,给企业带来了很好的机会,按照精选层平标的政策有幸成为首批挂牌企业之一。”华东一家大型创投机构投资负责人告诉证券时报记者。

该人士还表示,我们投资的一些在新三板挂牌的生物医药企业,不在精选层,也在考虑申报北交所。”

多位接受采访的创投机构人士表示,北交所既能成为投资机构退出的新渠道,也能成为甄选优质“专精特新”企业的新场所,希望长期资金的参与能带来更多流动性。