



本周一(7月27日)是中国多层次资本市场创建历程中一个值得记住的日子,新三板精选层在这一天正式设立并开市交易,诠释了新三板市场改革的力度。正在发生改革的,不仅是交易场所注册地位于北京的新三板,深圳的创业板、上海的科创板都在近期有改革举动。中国的资本市场,正在迎来改革新风向。

齐鲁晚报·齐鲁壹点记者 张頔

新三板开市精选层,创业板落地注册制,科创板指数首创 资本市场深改,各就各位



新三板 转板上市制度 发挥“枢纽”作用

如同鳕鱼要生在大洋而小龙虾乐在河沟一样,不同行业、不同规模的企业也需要不同类型的股权市场。

目前我国的股权市场已基本形成以区域性股权交易市场、新三板等场外交易为底座,以主板、中小板、创业板以及科创板为塔尖的金字塔架构的多层次资本市场体系。

作为塔基和底座,从2013年起快速发展的新三板已经服务上万家中小企业,但也出现了流动性不足等发展症结。为进一步激活市场活力,2019年10月25日正式启动了新三板改革。发行、融资、交易、转板等方面改革措施陆续推出,到如今精选层的设立并开市交易,新三板正式迎来“基础层-创新层-精选层”内部多层次板块,并通过转板上市制度与科创板和创业板相连,这使得新三板精选层将发挥承上启下和内联外通的“枢纽”作用。

此次新三板改革,根据市场层次设置差异化的投资者适当性准入门槛,精选层、创新层和基础层投资者准入资产标准分别定为100万元、150万元、200万元,这种差异化的设置,有利于提高投资者的投资意愿和提升市场的流动性,也能更好满足新三板企业的直接融资需求。

目前改革的效果已逐步显现,投资者数量增加,参与积极性提升。2020年上半年末,个人投资者持股市值合计6214.66亿元,较2019年末增长53.49%,净买入31.60亿元,结束了2019年净卖出的趋势;以私募基金为主的机构投资者持股市值较2019年末增长9.38%,市场投资者财富效应初步显现。

作为本次全面深化新三板改革的核心措施之一,转板上市制度的建立,畅通了多层次资本市场之间的有机联系,充分发挥新三板市场承上启下的作用,促进多层次资本市场互联互通、错位发展。

在转板制度设立之前,已经有不少公司在新三板“预演”后登陆A股。截至7月26日,累计有144家新三板企业成功转板到A股上市(IPO上市),合计首发募资894.01亿元,其中35家转板至科创板,61家转板至创业板。另外,截至目前,仍有5家从新三板退市的公司,正在进行IPO上市程序。

“这不仅为新三板企业铺就一条渐进上市之路,还让我国资本市场形成一个错位竞争发展的有机整体,这种有上有下和有进有退的制度安排,有利于建立一个有活力有韧性的资本市场,充分发挥资本市场直接融资功能,助力实体经济发展。”华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩认为,转板制度与精选层、创新层、基础层的分层机制有机结合,构建上下贯通的市场结构,将通过传导机制激发市场活力。

可以说,新三板市场改革是对新三板一次全方位的存量和增量的改革,通过改革将进一步重塑市场的信心和生态环境,进一步提升服务中小企业的能力,进一步夯实多层次资本市场之间的互联互通,改革已奏响新三板市场发展的最强音。

创业板 注册制改革将落地 技术系统已上线

精选层的开市,让新三板在本周迎来高光时刻;而下周的主角,则是要迎来注册制落地的创业板。

7月27日,也就是精选层开市的这一天,深交所晚间公布,锋尚文化和美畅股份拟于近期在深市发行新股并上市,新股申购日期为8月4日。这意味着,注册制下的创业板第一股即将出炉,创业板注册制改革即将全面落地。市场预期,8月中下旬就能见到首批试点注册制的创业板股票挂牌上市。届时,创业板交易规则也会同时调整。

与此同时,深交所同日披露,创业板改革并试点注册制相关技术系统正式上线启用。据悉,深交所联合中国证券登记结算有限责任公司、中国证券金融股份有限公司,组织各市场参与主体于近期正式上线创业板改革,试点注册制相关技术系统,并同步启用交易、结算新数据接口。自7月27日起,新技术系统全面支持市场主体开展注册制下创业板股票及存托凭证网上发行、交易结算、融资融券等相关业务需求。

根据创业板交易特别规定,创业板注册制下,新上市公司上市前5日不设涨跌幅,之后涨跌幅限制从目前的10%调整为20%。存量公司日涨跌幅同步扩至20%。

创业板存量投资者可继续参与交易,其中普通投资者参与注册制后的创业板股票交易,需重新签署新的风险揭示书。对新申请开通创业板交易权限的个人投资者,增设前20个交易日账户内日均10万元资产量及24个月交易经验的准入门槛。

创业板改革涉及上市审核、发行、交易、结算、风险防控、日常监管、退市等多个业务环节,需要改造行业核心机构、证券公司、基金公司、托管银行、行情信息服务商等多方市场主体技术系统,时间紧、任务重,对证券行业信息技术能力是一次重大考验。

科创板 通过指数化投资 分享企业成长红利

7月23日,上海证券交易所和中证指数有限公司正式发布科创板50指数实时行情,上证科创板50成分指数也成为反映科创板证券价格表现的首条指数。

科创板50指数整体呈现出三大特征:一是,指数代表性充分,截至5月底,样本股市值覆盖率约60%;二是,行业特征鲜明,代表了创新型经济的发展方向,其中信息技术公司占比达42%;三是,科创属性突出,未来投资潜力大,50家样本公司平均研发支出占营业收入比例达13%,高比例的研发投入将为业绩增长提供助推力。

在工银瑞信指数投资中心总经理章赟看来,现阶段推出“科创50”指数意义重大,有助于为投资者提供客观表征市场和业绩评价基准的工具,为指类型投资产品提供跟踪标的,使广大投资者能通过指数化投资分享科创板企业的成长红利,同时还具有为科创板引入长期资金的战略意义。

随着指数实时行情的正式发布,投资者开始期盼科创板相关指数产品的到来。证监会网站显示,工银瑞信、华夏、易方达、华泰柏瑞四家基金公司已于近日上报了上证科创板50ETF及其联接基金募集注册申请,上述申请材料均显示已被接收。

科创板50指数是目前市场上唯一表征科创板整体走势的指数,能较好地反映科创板总体表现,具有稀缺性和代表性。对普通投资者来说,相比于直接投资科创板股票,指类型基金具有费率较低、参与门槛较低、投资透明、交易便捷等特点,是分享科创板企业高速成长的良好工具。目前最贴近科创板的指类型产品已经进入到读秒阶段,投资者即将迎来科创板的指类型投资时代。

■ 分析 改革市场化导向 投资者要直面破发

资本市场一系列改革后,对企业来说上市门槛更低,机会也更多了。但另一方面,公司挂牌上市后遇到的跌破发行价(简称“破发”)的情况,也会越来越常见。

7月27日,新三板精选层首批32只股票正式挂牌,市场运行平稳,并未出现挂牌首日炒作的迹象,相反,有22只股票开盘破发。乐观来看,这被视作精选层的理性与淡定,这一点恰好是沪深A股市场的短板与弱项。

从32只股票收盘价与发行价比较来看,个股最大涨幅为同享科技55.4%,最大跌幅为泰祥股份20.83%,这与科创板股票上市首日普涨300%甚至400%不可同日而语。另外,从个股价格最大、最小振幅来看,最大振幅为殷图网联108.12%,而最小振幅为方大股份22.55%。这也表明新三板“准机构市”投资者具有较强的风险意识,没出现过度炒作新股的现象。

两天后的7月29日,在遭遇首日新股大面积破发的情况下,新三板精选层迎来绝地反弹,32家公司股价全部飘红,并且股价涨幅均超过5%。这说明市场化博弈的重要性,没有过多的行政干预和限制,市场会主动买入价值被低估的公司,自发重新平衡。

对即将到来的创业板注册制打新,也有部分人士担忧首批企业的上市表现。即使不与场外市场的新三板比较,从其他市场经验来看,纳斯达克、港交所等市场新股破发是常态,且沪市的科创板也曾短暂出现过破发。东北证券研究总监付立春指出,创业板在注册制落地初期破发的概率并不大,但上市一段时间后,破发的概率比较大,上市时间越久,破发的概率就越大,这是由注册制市场化的本质决定的。

总体而言,业内对于创业板新股的短期走势趋于乐观。