内页导读
14 股市大势
不知不觉
又到 3700 点

新民财经

内页导读
15 理念分享
到北交所
寻找淘金机会

本报经济部主编 | 总第 154 期 | 2021 年 9 月 11 日 星期六 本版编辑:昌 山 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

北交所来了,该如何投资?

图 IC

首席记者 **连建明**

北京证券交易所来了,新三板改革站上新起点。9 月 2 日,习近平总书记在 2021 年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上的致辞中宣布,将继续支持中小企业创新发展,深化新三板改革,设立北京证券交易所,打造服务创新型中小企业主阵地。随后,证监会发布北京证券交易所有关基础制度安排向社会公开征求意见。上周末,北京证券交易所首批业务规则公开征求意见。设立北京证券交易所,是实施国家创新驱动发展战略、持续培育发展新动能的重要举措,也是深化金融供给侧结构性改革、完善多层次资本市场体系的重要内容,对于更好发挥资本市场功能作用、促进科技与资本融合、支持中小企业创新发展具有重要意义。

1 重点把握几大原则

对于设立北京证券交易,证监会表示,这是对资本市场更好服务构建新发展格局、推动高质量发展作出的新的重大战略部署,为进一步深化新三板改革、完善资本市场对中小企业的金融支持体系指明了方向、提供了遵循。

证监会表示,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:

■ 坚守"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在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。

2 创新服务中小企业

本次改革通过组建北京证券交易所,将精选层现有挂牌公司全部转为北京证券交易所上市公司,新增上市公司由符合条件的创新层挂牌公司产生。新三板创新层、基础层挂牌公司仍为非上市公众公司。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。

同时,北京证券交易所实行公司制。全国股转公司董事长徐明表示,北京证券交易所实行公司制,未来将不断优化治理机制,提升治理能力,提升透明高效廉洁的治理文化。全国股转公司统筹新三板的创新层和基础层,实行一体管理,独立运行。

3 规则出炉征求意见

上周末,北京证券交易所(下称北交所)首批业务规则公开征求意见!首批业务规则为《北京证券交易所股票上市规则(试行)》(简称《上市规则》)、《北京证券交易所交易规则(试行)》(简称《交易规则》)、《北京证券交易所会员管理规则(试行)》(简称《会员管理规则》)。这三件规则是北京证券交易所履行法定职责,按照《证券法》规定必备的基本规则,构建了公司监管、证券交易和会员管理的基本制度框架。业务规则的起草,既遵循证券交易所制度建设的普遍规律,又充分考虑北交所服务创新型中小企业的市场地位。

《上市规则》明确了上市条件与程序、上市保荐与持续督导、募集资金管理等内容。与精选层的挂牌条件保持一致,北交所设置了市值条件和财务条件的四套标准,具有较好的包容性。目前,在精选层现有 66 家公司中,上述 4 套标准均有覆盖。在全国股转系统连续挂牌满 12 个月的创新层挂牌公司可以申请到北交所上市。目前,不管是创新层,还是基础层,符合上述 4 套标准中财务条件的挂牌公司数量比较充足。

《交易规则》是投资者最关心的,北交所明确,实行 30%的价格涨跌幅限制,上市首日不设涨跌幅限制。另外,买卖申报的最低数量为 100 股,每笔申报可以 1 股为单位递增,这一点与目前沪深股市不同。

北交所在监管方面还是与目前沪深股市有所不同,比如,停复牌管理更加严格,《上市规则》贯彻"少停、短停、分阶段停"的监管原则,要求上市公司不得滥用停复牌机制。对现金分红比例不作硬性要求,鼓励公司根据自身实际"量力而为"。

退市制度方面,北交所明确退市标准,即"谁应退",以及退市程序,即"怎么退";退市去向,即"退到哪"。对于退市公司,符合新三板基本挂牌条件或创新层条件的,鼓励进入相应层级挂牌交易,继续发展;存在重大违法等情形,不符合挂牌条件的,转入退市公司板块,体现了对退市风险"分类纾解、充分缓释"的创新探索。

4 不以炒作心态入市

对于投资者来说,比较关心的一个话题是北交所开户门槛。证监会表示,北京证券交易所以合格投资者为主,投资偏好和行为特征与一般散户存在较大差异,交易相对低频理性,持股期限相对较长,更加关注企业成长带来的中长期收益。

就是说,北交所开户还是会设立门槛,目前新三板精选层的门槛是 100 万元,未来北交所开户资金要求还需要等待进一步消息。不管怎样,北交所的散户数量会大大减少,北交所最主要吸引机构投资者,这样,北交所活跃度可能会低于目前的沪深股市。截至 9 月 3 日收盘,今年以来新三板挂牌公司累计成交金额达 1010 亿元,迈过千亿元大关。这个成交额比去年提高了不少,但是,和主板不能相提并论,目前,沪深股市一天的成交额就超过 1 万亿元,就是说,沪深交易所一天的成交额超过新三板 8 个多月成交额的 10 倍,而新三板有 7000 多家公司。

目前精选层 66 只股票,北交所消息出来后,股票开始活跃,大部分股票上涨,部分股票出现 30%涨停,但总体成交额并不大。未来北交所成立后,预计活跃度也不会非常高,因此,投资者不要抱着炒一把的心态进入市场。北交所希望的是低频理性,不希望高换手率,以炒作心态进入市场可能会失望。

北交所最有投资价值的就是转板制度,未来,北交所一些符合条件的公司将会转板到科创板或者创业板,由此,进入北交所最需要的是研究公司基本面,看看哪些公司具有转板的潜力。北交所对投资者有吸引力,但投资者对于市场还是要谨慎,多研究而不要盲目入市。

财经风向标

最年长股民的炒股经

杨 硕

最近,上海的一位散户周鸿宝在网络上火了起来。

原因无他,今年已经 104 岁的她大概是目前上海最高龄的股民。

作为改革开放后的第一代股民,周鸿宝操作股票经历了"填写委托单""现场刷卡交易""电脑网上交易""手机交易"等交易方式,见证了中国证券市场的变迁。虽然目前年事已高,周鸿宝仍然每天看着电视上的证券行情,需要下单时指导儿子通过非现场交易方式代为操作。交易记录显示,老人目前还在进行股票交易。

即便如此,有着 30 年股龄的周奶奶却在被采访时说,其实自己不懂股票——不看 K 线图,不听技术分析,不懂科技股、龙头股、医药股,不管牛市熊市,更不关心国际国内形势对股市的影响。

但就是这样,这些年来周奶奶用股市赚来的钱买了空调,换了冰箱,甚至还支付了自己白内障手术的费用……

只买熟悉的以及不追求大赚是她这么多年炒股挣钱最大的诀窍。

像是她不熟悉的,什么新能源、光伏、芯片,再怎么涨也不买,看也不看。

周奶奶能做的,就是严格按照自己的交易计划,到心理价位时买、到止盈点了卖。

就这一点,已经有很多人,都没法做到。

另外,在某种程度上说,她只赚自己认知内的钱,在自己能力圈内交易,本质上,是一个"价值投资者"。

也许她无法判断前景,算出公司未来的盈利和成长性,但熟悉自己持有的股票,知道股票的内在价值范围,恰恰是价值投资的基础。

除此以外,周奶奶每年还坚守着"只赚五毛钱"和"只买两百股"的原则。

相比那些闻风而动、盲目入市的嫩韭菜,周奶奶信奉涨五毛就是赚的道理,日进百元足矣。

在周奶奶的眼里,手里的股票上涨,对她来说,是额外的"奖励"。

量力而行,不借钱炒股,只用生活中的闲钱炒股,而且在炒股中只买自己熟悉的股票。这样周奶奶炒股的心态就很好。实际上,只要心态好,赚钱也就不难。这就是投资者应该要学习的地方。

成功者的故事总是激励旁人的,而如何从这些故事中总结出适合自己的经验似乎也是很有必要的。

本版观点仅供参考