

截至10月8日，北交所上市公司达222家，总市值超2600亿元——

# “深改19条”为高质量发展蓄力

本报记者 王俊岭

不久前，证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》（以下简称“《意见》”），进一步推进北交所稳定发展和改革创新，加快打造服

务创新型中小企业“主阵地”系统合力。

《意见》有什么主要内容？针对哪些问题提出了具体举措？将会给资本市场带来哪些影响？

回应关切——

## 聚焦难点给出“优化解”

连日来，北京证券交易所（简称“北交所”）的工作人员奔赴全国各地，宣介解读北交所深化改革政策，并就地方政府、中小企业如何用好改革红利提出建议。

对北交所的工作人员来说，更愿意把《意见》称为给北交所的“深改19条”。这样可以让各类企业和投资机构更直观地了解北交所比较优势、上市公司特点以及投融资机会。

对于市场关切的重点难点问题，“深改19条”均给出了“优化解”——在流动性方面，北交所开市以来日均成交10亿元左右，年化换手率200%左右。尽管北交所流动性水平完全符合中小市值股票流动性特征，一些关键指标还优于境外交易所的可比板块，但也有一部分市场人士基于沪深交易所的情况，认为北交所的流动性水平需要提高。对此，《意见》将改善市场流动性作为重点，提出优化发行上市安排、全面提升上市公司质量、更好发挥做市商和融资融券制度功能等一系列举措，为流动性改善提供有效支撑。

在投资者方面，北交所与上交所科创板的投资者适当性要求一致，但是北交所所有557万投资者开户，科创板则有近1000万投资者开户。为此，《意见》从促进投融资两端动态平衡与结构优化入手，提出“提高对潜在投资者和已开户投资者的吸引力”，专门就加大力度引入社保基金、保险资金、年金等中长期资金，维护投资者合法权益等作出安排；同时支持地方发挥投资引领作用，设立面向北交所市场的创投、并购、投资等专项基金。

截至10月8日，北交所上市公司达222家，总市值超2600亿元，上市公司数量是开市时的近3倍，体现了“更早、更小、更新”的服务特色。《意见》强调要优化发行上市安排，着力提高上市公司质量，加快聚集一批优质创新型中小企业。特别是“稳妥有序推进北交所上市公司转板”，在发挥好新三板持续监管优势和规范培育功能的基础上，优化新三板挂牌公司申报北交所上市的辅导备案要求；针对实践中对北交所上市公司来源于“在新三板挂牌满一年的创新层公司”有不同理解的问题，进一步明确“挂牌满一年”的计算口径。

北京证券交易所总经理隋强认为，《意见》是今后一段时期北交所市场建设发展的重要指导性文件。超预期的改革举措，明确了北交所高质量发展的路线。“在政策举措方面，既包含市场期待的投资者适当性调整、转板制度推进、新股发行制度优化，也包括引入IPO制度、启动北交所证券代码独立号段、深化三四板对接等问题。《意见》发布当天，北交所同步推出了包括优化上市准入、转板安排等在内的首批8项具体举措，其他事项后续将按照成熟一项、推出一项的原则渐次落地。”隋强说。

## 综合施策—— 打造投资融资良性循环

北交所上市公司累计公开发行融资超440亿元，平均每家融资2亿元。随着创新驱动发展战略深入实施，近年来一大批创新成色足、成长潜力大、符合北交所条件的优质企业相继涌现，需要更加畅通、便利的直接融资渠道。

证监会有关部门负责人在解读《意见》制定出台背景时表示，北交所是中国多层次资本市场体系的重要一环，必须坚持服务实体经济和国家战略，将健全资本市场功能与促进中小企业健康发展、支持高水平科技自立自强等紧密结合起来，助力“科技—产业—金融”良性循环。

具体来看，《意见》提出以下工作举措：——加快高质量上市公司供给。有效改善新增上市公司结构，全面提升上市公司质量，优化发行上市制度安排。

——稳步推进市场改革创新。持续丰富产品体系，改进和完善交易机制，调整优化发行承销制度，加强多层次市场互联互通，扩大投资者队伍。

——全面优化市场发展基础和环境。更好发挥中介机构作用，持续提升监管效能，完善市场风险监测预警和评估处置机制，推进制度型对外开放，发挥好改革试验田作用。

——强化组织保障。加强组织领导，强化全链条监督制衡，做好新闻舆论引导。

“北交所联通新三板和沪深交易所，是构成我国多层次资本市场的重要一环。从设立两年来的情况看，北交所充分发挥了资本市场对中小企业发展的助力作用，促进了资本与科技的结合。比如，专精特新相关主题指数收益率优于市场主要指数，北交所专精特新企业收益率也优于其他企业，为市场带来更多投资机会。其中，观典防务、民士达等优质专精特新企业更是借助北交所平台加速技术与规模扩张，市场占有率不断提升、行业领先优势持续巩固。”开源证券北交所研究中心总经理诸海滨对本报记者说。

在诸海滨看来，目前，上交所科创板拥有

金山办公、中芯国际等“硬科技”代表性公司，深交所创业板也有了宁德时代等市值近万亿元的创新型制造代表性公司。未来，北交所也将涌现出一批代表性的创新型中小企业。“一家高质量的交易所，一方面需要有一批能长期、能分红、能反哺市场的优质企业，另一方面需要有充足的资源配置能力，既能为企业融资，又能为证券提供定价和交易功能。”“深改19条”恰恰体现了这两个主要方向，将为北交所高质量发展蓄力。”诸海滨说。

上海交通大学安泰经济与管理学院教授吴文锋说，《意见》的实施有助于进一步推动北交所市场的差异化、特色化发展，加快形成比较优势和特色品牌。“在投资端，《意见》注重发挥合格机构投资者的作用，积极引入中长线资金；在融资端，《意见》给出一系列创新型中小企业发展规律和成长阶段特性的特色制度安排，促进优质上市公司供给；在交易端，《意见》以优化做市机制为重点，提出扩大做市商队伍、丰富做市商库存来源、调降做市交易费用等举措。这些都有利于形成投资、融资、发展之间的良性循环。”吴文锋说。

## 服务实体—— 推动企业用好政策红利

北交所上市公司中，国家级专精特新“小巨人”企业占比超四成，高新技术企业占比超九成。2023年上半年，北交所上市公司克服多重不利因素影响，九成公司实现盈利，共计实现营业收入770.25亿元，同比增长4.43%。其中，近七成公司研发投入同比增长，平均研发强度4.24%，约为规上企业平均水平的3倍，37家公司研发强度超10%。

面向未来，《意见》给出了明确目标：争取经过3到5年的努力，北交所市场规模、效率、质量、功能、活跃度、稳定性等均有显著提升，契合市场特色定位的差异化制度安排更加完善；再用5到10年时间，将北交所打造成以成熟投资者为主体、基础制度完备、品种体系丰富、服务功能充分发挥、市场监管透明高效、具有品牌吸引力和市场影响力的交易所，带动新三板成为创新型中小企业蓬勃发展的孵化地、示范地、集聚地。

各类企业的机遇更多了——江苏鼎智智能控制科技股份有限公司专注于精密运动控制系列产品的研究和创新，生产的线性执行器、音圈电机等产品用途广泛。仅9月15日一天内，这家公司便集中接待了46家机构的调研。公司总经理丁泉军说，自从在北交所上市之后，鼎智科技将所募集的资金投资于产品的模组化生产，实现机械、电子、软件整合。“《意见》的出台意味着北交所‘创新加速器’作用可以充分发挥。鼎智科技将用足这一利好，积极紧密围绕自身主业进行科研攻关，为北交所高质量发展贡献力量。”丁泉军说。

“作为北交所首批上市公司，我们获得的融资超过9亿元。如今，‘干扰素α1b雾化吸入治疗小儿呼吸道合胞病毒（RSV）性肺炎Ⅲ期临床试验项目’获得积极结果，新厂区智能化生产和研发基地项目建设顺利，为公司接下来的高质量发展奠定了基础。”北京三元基因药业股份有限公司董事长程永庆说，公司将会以此为契机和动力，继续坚持技术原创和市场首创，研发和生产符合中国临床需要的好药。

市场各方的信心更强了——华泰联合证券相关负责人表示，《意见》相关内容将助力北交所市场的改革发展向纵深迈进，推动中国多层次资本市场建设稳步发展。对北交所而言，“深改19条”是综合、全面、系统的改革，是助力中国资本市场高质量发展的应有之义和内在要求，是打造中国特色多层次资本市场的落脚点和试验田。

嘉实基金相关负责人表示，《意见》在扩大投资者队伍方面提出了系列举措，包括引导公募基金扩大北交所投资、允许私募股权基金通过二级市场增持其持股公司的股票完善上市公司与投资者交流机制等，从而有助于扩大北交所投资者规模，优化结构，增强市场买方力量，改善流动性基础，便利各类投资者入市。

北交所相关负责人说，《意见》的发布有助于北交所进一步提升市场活跃度、强化市场功能、改善投资预期、营造良性生态。北交所将加快把《意见》部署要求转化为市场建设成效，着力打造有活力、有韧性、具有品牌吸引力和市场影响力的交易所。

# 国寿寿险上市20年 资产规模增长15倍 高质量发展稳健迈进

今年，中国人寿保险股份有限公司（简称“国寿寿险”）迎来了股改上市20周年。

2003年12月，国寿寿险同时登陆香港联合交易所及美国纽约证券交易所，2007年1月9日，于A股上市，成为首家同时在香港、上海、纽约三地上市的保险企业（2022年从纽约证券交易所退市）……上市20年来，国寿寿险一路见证行业发展，如今在深度转型、坚定推进高质量发展的路上前行。

## 释放组织活力 治理不断完善

20世纪90年代中期，国内寿险业步入高速发展阶段，经济腾飞、居民收入快速提升，为国内寿险业发展注入强大的内生动力。

2003年，国寿寿险完成在中国香港和美国纽约的同步上市，标志着公司建立现代企业制度的目标基本实现，公司发展自此进入新阶段。

国寿寿险上市之后，在市场经济发展的浪潮中，组织活力充分释放，体制机制、经营理念等不断完善，同时，各类人才积极性、主动性、创造性有效激发。

国寿寿险保费收入从2003年的不足1500亿元增长至2022年的超6000亿元；一年新业务价值从2004年的65.04亿元增长至2022年的360.04亿元；20年间，国寿寿险创造的归属公司股东的净利润累计达7300多亿元，年均达365亿元；总资产从2003年的3287.20亿元增长至2022年末的52519.84亿元，20年增长接近15倍；国寿寿险投资资产总额从2003年末的2792.48亿元增长至2022年末的50649.80亿元，迈上5万亿元台阶，大量资金注入实体经济领域，服务社会经济发展，服务国家战略布局。

近年来，为深入贯彻落实党中央关于推动绿色发展系列决策部

署，国寿寿险积极推动公司绿色金融发展，凭借扎实的绿色金融战略部署、负责任的投资理念和生态友好的低碳运营模式，为实现可持续发展提供不竭动力。

## 创新引领发展 见证行业变迁

作为人身险行业龙头企业之一，国寿寿险坚持创新驱动，注重人才培养。随着人身险市场持续扩容，市场主体快速增加，人才需求不断扩大，国寿寿险着力完善人才培养机制，吸纳并培育大量人才，推动行业发展。

近年来，抢抓数字经济发展机遇，把握移动互联网发展趋势，以新发展理念为指引，深入推进“科技国寿”战略，加快推进数字化转型，持续构建数字保险生态，走出一条具有自身特色的科技建设路径。

建成行业首个安全、绿色、弹性的国寿混合云，实现资源弹性伸缩供给和部署流畅切换；建成业内规模领先、覆盖面广的国寿物联网，通过超2.8万条互联网线路、860G带宽，将销售队伍和客户连成整体、高效互通；依托国寿混合云和开放式分层技术架构，在金融业首家实现100%核心业务系统分布式转型，数据处理能力提升2倍，单位空间存储利用率提升3倍，单位空间计算利用率提升2.6倍，有效满足公司业务发展和绿色低碳要求。

国寿寿险以科技赋能提升运营效率，提升客户服务体验。2022年，国寿寿险“理赔直付”服务客户超670万人次，累计赔付金额约36.5亿元；“重疾一日赔”赔付件数达18.5万件，赔付金额85.8亿元。

## 服务社会发展 践行企业责任

近年来，国寿寿险围绕客户切身需求，多元化开展普惠保险项目



和服务。截至2022年11月底，中国人寿寿险公司普惠金融业务（不含政保业务）承保老年客户1.33亿人次，提供风险保障7.53万亿元；承保乡村人口2.93亿人次，提供风险保障27.54万亿元。

此外，在长期护理保险试点方面，国寿寿险积极参与、勇于创新，经过多年试点实践，打造“一项政策、覆盖全民”的可持续发展“成都范例”“东营范例”，让失能人员享受到更高保障、更高质量的长期护理保险服务。

近年来，国寿寿险积极探索构建大健康、大养老服务生态，围绕“康、育、养”三大领域，积极推进大健康、大养老服务生态体系建设。为客户提供涵盖健康管理、高端就医、生活服务等丰富的个性化增值服务。

数据来源：中国人寿保险股份有限公司