

# 北京证券交易所股票做市交易业务细则 (征求意见稿)

## 第一章 总 则

**第一条** 为规范北京证券交易所(以下简称本所)股票做市交易业务,保护投资者合法权益,维护证券市场运行秩序,根据《中华人民共和国证券法》(以下简称《证券法》)《北京证券交易所交易规则(试行)》(以下简称《交易规则》)及其他相关规定,制定本细则。

**第二条** 本所上市公司股票的做市交易业务,适用本细则。本细则未作规定的,适用本所其他有关规则的规定。

**第三条** 本所上市公司股票做市交易业务,是指符合条件的证券公司(以下简称做市商),按照本细则规定和做市协议约定在上市公司股票竞价交易中提供持续双向报价等流动性服务(以下简称做市服务)的业务。

**第四条** 做市商开展股票做市交易业务,应当严格遵守法律、行政法规、部门规章、规范性文件(以下简称法律法规)、本所业务规则的规定和做市协议约定,不得利用做市交易业务进行内幕交易、操纵市场等违法违规行为或者谋取其他不正当利益,不得利用未公开信息进行交易。

## 第二章 做市服务申请与终止

**第五条** 本所会员经中国证券监督管理委员会(以下简称中国证监会)核准取得上市证券做市交易业务资格的,开通本所做市交易权限后,可以向本所备案为特定股票提供做市服务。

**第六条** 会员拟开通本所做市交易权限的,需向本所提交下列材料:

- (一) 做市交易权限开通申请书;
- (二) 中国证监会核准可以从事做市交易业务的证明文件;
- (三) 做市专用证券账户、做市部门使用的自营证券账户信息;
- (四) 本所要求提交的其他材料。

**第七条** 会员提交的做市交易权限开通材料齐备且符合要求的,本所自受理之日起5个交易日内通知申请人签订做市协议,明确开展做市交易业务的相关权利和义务。做市协议签订后,本所为申请人开通做市交易权限,并向市场公告。

做市交易权限开通材料不齐备或不符合要求的,本所不予办理,并在5个交易日内告知申请人。

**第八条** 做市商主动申请取消本所做市交易权限的,应当至少提前15个交易日书面通知本所,经本所确认后做市交易权限关闭。

**第九条** 做市商有下列情形之一的，本所可以取消其做市交易权限，并向市场公告：

- （一）不再具备上市证券做市交易业务资格；
- （二）出现严重违法违规行为；
- （三）本所规定或者做市协议约定的其他情形。

做市商被取消本所做市交易权限的，1年内不得重新申请开通。

**第十条** 做市商拟加入为特定股票做市的，应当事先向本所提交申请表等本所规定的备案材料。备案材料齐备且符合要求的，本所在3个交易日内予以备案，并通知申请人。申请人应当于收到本所备案通知当日在符合《证券法》规定的信息披露平台（以下简称规定信息披露平台）公告，自公告的次一交易日起可以为相关股票做市。

备案材料不齐备或不符合要求的，本所不予备案，并在3个交易日内告知申请人。

在本所上市前采取做市交易方式的股票，原做市商未申请退出做市且具有本所做市交易权限的，于该股票在本所上市后继续为其提供做市服务。相关做市商应当在股票上市前一交易日在规定的信息披露平台公告。

**第十一条** 做市商拟主动退出为特定股票做市的，应当至少提前2个交易日通知本所，并于收到本所确认通知当日在规定的信

息披露平台公告，自公告的次一交易日起可以退出为相关股票做市。

做市商主动申请退出为特定股票做市的，退出后 6 个月内不得重新申请为同一只股票做市；做市商主动申请退出为所有股票做市的，退出后 1 年内不得重新申请为本所任一股票做市。

**第十二条** 做市商加入或退出为特定股票做市的，应当按照本所和证券登记结算机构的规定，及时办理股票在做市专用证券账户和自营账户之间的划转。

### **第三章 做市商权利与义务**

**第十三条** 做市商开展做市交易业务，应当通过专用证券账户和专用交易单元进行。做市专用证券账户应当向本所报备。

做市商不得利用做市专用证券账户开展非做市交易业务，中国证监会及本所另有规定的除外。

**第十四条** 本所可以根据业务开展情况和市场需求，规定特定股票做市商数量和做市商最低做市期限。

**第十五条** 做市商开展做市交易业务，可使用自有股票、从中国证券金融公司借入的股票或者其他有权处分的股票。

做市商通过参与公开发行获取做市股票的，不得使用做市专用证券账户参与战略配售。

**第十六条** 做市商通过做市专用证券账户持有的上市公司

股份原则上应当不超过上市公司已发行股份的 5%。

做市商通过做市专用证券账户持有的股份，参照自营持有股份，纳入证券公司持有同一上市公司股份数量合并计算，适用权益变动披露及短线交易等相关规定。

**第十七条** 做市商可以采用限价申报和市价申报的方式进行做市报价。

**第十八条** 做市商买卖双向各自累计申报数量应当不低于 1000 股。

**第十九条** 连续竞价时段，做市商在符合最低申报数量的报价上的买卖价差应不超过 2%或两个最小价格变动单位（孰高为准）。集合竞价时段，做市商在符合最低申报数量的报价上的买卖价差应不超过 3%或两个最小价格变动单位（孰高为准）。

买卖价差的计算公式为：买卖价差=（符合最低申报数量的卖出价格-符合最低申报数量的买入价格）/符合最低申报数量的卖出价格×100%。

**第二十条** 做市商参与开盘集合竞价，应当于 9:20 前发布有效报价。开盘集合竞价时段做市商的有效报价参与天数应当不少于该只股票当月可交易天数的 50%。

做市商参与收盘集合竞价，应当于 14:58 前发布有效报价。收盘集合竞价时段做市商的有效报价参与天数应当不少于该只股票当月可交易天数的 70%。

连续竞价期间，做市商有效报价时长应当不低于连续竞价交易时长的 90%。做市商成交后报价不符合有效报价要求，但在 2 分钟内恢复有效报价的，补充报价时间计入有效报价时长。

**第二十一条** 本所可以根据市场情况，对第十八条至第二十条的做市报价指标进行调整。

**第二十二条** 出现下列情形之一的，相应豁免做市商的做市报价义务：

（一）最优买价为涨停价或最优卖价为跌停价的；

（二）股票处于盘中临时停牌期间的；

（三）公开发行股票采用超额配售选择权的，被授权的主承销商自股票在本所上市之日起 30 个自然日内免于履行报价义务；

（四）做市商持有库存股票不足最低报价数量要求的，可以免于履行卖出报价义务，但应在该情形发生后的次一交易日内恢复双向报价；

（五）本所认定的其他情形。

前款第（一）项至第（三）项情形消失后，做市商应当立即恢复做市报价。

**第二十三条** 发生下列情形之一的，本所可根据市场情况或做市商申请，相应豁免做市商做市报价义务：

（一）发生上市公司就可能被实施退市风险警示、可能被终止上市或主动终止上市等情形作出相关公告，或本所以对上市公司

股票实施退市风险警示等情形时，本所可以根据做市商申请决定豁免做市商做市报价义务；

（二）做市商因系统升级等导致无法履行做市报价义务的，应提前至少 1 个交易日向本所提出申请，本所可以根据做市商申请决定豁免做市商报价义务；

（三）因不可抗力、意外事件或者重大技术故障等导致做市商无法继续履行做市报价义务，本所可以根据做市商申请或市场情况决定豁免做市商做市报价义务。

做市商因上述情形豁免做市报价义务的，应于接到本所通知后，通过规定信息披露平台向市场公告。上述情形消失后，做市商应当立即恢复做市报价。

**第二十四条** 本所根据做市指标、做市绩效和监管合规等情况，定期开展做市商评价，并向市场公告。市场出现剧烈波动或者其他特殊情况的，本所可以决定在特定周期内不对做市商的做市情况进行评价，并向市场公告。

**第二十五条** 本所可以根据做市商评价结果，对积极开展做市交易业务的做市商给予适当的交易费用减免和激励。

## 第四章 监督管理

**第二十六条** 做市商应当建立风险防范与业务隔离制度，将做市交易业务与可能存在利益冲突的业务进行有效隔离，防止敏

感信息的不当流动和滥用。做市商不得利用做市交易业务谋取不正当利益、损害投资者合法权益。

**第二十七条** 做市商应当建立健全异常交易监控机制，制定完善成交金额占比控制、反向交易金额占比和撤单占比监控、委托价格限制、股价异常波动处理等措施，防止对市场稳定造成影响。

**第二十八条** 做市商应当向本所报送股票做市交易业务月度报告、年度报告和季度压力测试报告，以及中国证监会和本所规定的其他材料。

做市商发生无法正常履行做市报价义务、出现重大业务差错、负责做市交易业务的高级管理人员变动等与做市交易业务相关的重大变化，应当及时向本所报告。

**第二十九条** 本所可以根据做市商做市表现和监管需要，对做市商开展现场或非现场检查，做市商应当积极配合，如实提供相关材料和说明。

**第三十条** 做市商开展做市交易业务，应当遵守本所业务规则的规定，不得实施异常交易行为，影响股票正常交易秩序。

本所根据业务规则规定的异常交易行为类型，结合做市商交易行为、市场影响、做市报价义务要求等因素进行分析，对做市商异常交易行为进行认定。

**第三十一条** 做市商违反本细则或者本所其他相关业务规



则的，本所可以根据《交易规则》《北京证券交易所会员管理规则（试行）》及相关规定对其采取相应自律监管措施或纪律处分；涉嫌违反法律法规的，向中国证监会报告。

## 第五章 附 则

**第三十二条** 本细则由本所负责解释。

**第三十三条** 本细则自 日起施行。

# 《北京证券交易所股票做市交易业务细则》 (征求意见稿)起草说明

为贯彻落实党中央、国务院关于深化新三板改革、设立北京证券交易所的决策部署,根据《北京证券交易所交易规则(试行)》(以下简称《交易规则》)及其他相关规定,北京证券交易所(以下简称北交所)起草了《北京证券交易所股票做市交易业务细则》(以下简称《做市细则》)。现就有关问题说明如下:

## 一、起草背景

2021年9月2日,习近平总书记在中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上宣布“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”。在中国证监会的坚强领导和各方的共同努力下,北交所于2021年11月15日顺利开市。开市以来,市场整体运行平稳,为后续改革发展打下了基础。为建立更好适应中小企业创新发展的制度体系,进一步完善二级市场交易功能,北交所借鉴境内外成熟市场经验,拟引入做市商制度。为此,北交所制定了《做市细则》,对做市交易业务进行规范与管理。

## 二、起草原则

一是注重有序衔接,平稳起步。北交所在竞价交易基础上引

入做市商机制，做市商需在遵守《交易规则》的基础上，提供做市报价等流动性服务；同时，北交所做市交易业务的管理要求和做市商权利义务的基本框架将与新三板做市制度有序衔接。

**二是坚持权责对等，务求实效。**北交所做市商订单需与投资者订单平等竞争，在制度设计上充分考虑做市商的权责对等，既规定报价义务，也明确报价豁免和评价激励等制度安排，鼓励做市商积极参与，保障制度效果充分发挥。

**三是契合市场特点，灵活包容。**北交所市场作为服务创新型中小企业的市场，需要在发展中不断提升制度的契合度和匹配性。《做市细则》在做市指标和期限要求等方面进行了灵活性规定，在报价豁免和评价激励等方面作出了包容性安排。

### **三、主要内容及重点问题说明**

《做市细则》共五章、三十三条，包括第一章“总则”，第二章“做市服务申请与终止”，第三章“做市商权利与义务”，第四章“监督管理”，第五章“附则”。

#### **（一）混合交易机制**

北交所在竞价交易基础上引入做市商机制，符合条件的做市商可以申请为北交所股票提供做市服务。混合交易的实施范围覆盖北交所全部上市公司股票，做市商自主选择做市标的。

## （二）做市交易业务管理

北交所对做市商实行交易权限管理。取得上市证券做市交易业务资格的会员开通北交所做市交易权限后，可以向北交所备案为特定股票做市。同时，为保持与基础层、创新层做市制度的统筹协调和联动，做市商在北交所开展做市交易业务适用相同的做市账户体系和交易单元体系。

## （三）做市商权利义务要求

一方面，为确保做市商切实发挥提高市场深度、缩小市场价差等功能，《做市细则》从报价数量、报价价差和报价时长等维度规定了做市商的报价指标要求。具体包括：一是做市商买卖双向各自累计申报数量不低于 1000 股；二是报价价差在集合竞价期间不超过 3%，连续竞价期间不超过 2%；三是开盘、收盘集合竞价参与率分别不低于 50%、70%；四是连续竞价参与率不低于 90%，做市商成交后报价不符合有效报价要求，但在 2 分钟内恢复有效报价的，补充报价时间纳入参与率计算。同时，考虑特殊情形下做市商无法履行持续报价义务，明确对达到涨跌停价格、盘中临时停牌期间、不可抗力和意外事件等情形进行报价豁免。另一方面，基于做市商权利义务对等的考虑，明确北交所将对做市商进行评价，对积极做市的做市商给予适当激励。

#### （四）监督管理

《做市细则》明确了做市商应当做好业务隔离，防范利益冲突；要求做市商应当建立健全异常交易监控机制，并做好定期报告和重大事项报告；明确了北交所可以对做市商开展检查、采取自律监管措施或纪律处分。