



薛洪言：北京交易所要来了， 这些知识点你要知道



文/新浪财经意见领袖专栏作家 薛洪言



近日，北京证券交易所的消息开始刷屏，尤其是 A 股投资者对其发展前景充满期待。北京证券交易所的设立，无疑是近年来继科创板后资本市场改革的又一大事件，影响深远。但在深入了解北京证券交易所之前，需先了解新三板，了解新三板的分层挂牌制度。

新三板又称“全国股转系统”，全名为“全国中小企业股份转让系统”，是经国务院批准，依据证券法设立的继上交所、深交所之后第三家全国性公开证券交易场所，与沪深交易所具有相同的法律地位。同时，新三板也是国内第一家公司制运营的证券交易所，由全国中小企业股份转让系统有限责任公司（简称“全国股转公司”）负责运营，后者于 2013 年 1 月正式揭牌，由中国证监会直接管理。

在市场定位上，新三板主要为创新型、创业型、成长型中小企业发展服务，为其提供证券挂牌、公开转让股份、股权融资、债权融资、资产重组等支持。长期以来，受制于市场流动性等问题，新三板在服务中小企业方面面临诸多难题，亟需一场深刻的变革。

2019年10月，证监会开始全面深化新三板改革，调低投资者准入门槛（如精选层投资门槛由资产不低于500万降至100万），并引入公募基金（标志着普通投资者亦可间接投资新三板），同时明确设立精选层（基础层、创新层、精选层，层层递进），在精选层引入连续竞价交易（日涨跌幅为30%），交易属性与沪深交易所趋同，并确立精选层挂牌公司的转板上市机制。

其中，尤以转板上市制度引发市场广泛关注。在具体流程上，新三板挂牌企业先要从创新层进入精选层，且在精选层连续挂牌一年以上，届时只要符合转入板块（试点阶段为沪市科创板+深市创业板）的条件，即可自由申请转板。因转板上市属于股票交易场所的变更，不涉及股票公开发行，故无需经证监会核准或注册，由上交所、深交所依据上市规则进行审核并作出决定即可，流程上较单独IPO上市大大简化。

截止2021年9月2日，新三板挂牌企业共计7304家，总市值2万亿元。具体来看，基础层5988家，总市值1万亿元；创新层1250家，总市值7953亿元；精选层66家，总市值1857亿元。

就目前精选层66家挂牌企业而言，平均市值30亿元，中位数仅为

14.1 亿元，其中，市值超过 100 亿的仅有 2 家，市值低于 10 亿元的则有 23 家；而就创新层的 1250 家挂牌企业而言，平均市值 6.55 亿元，中位数仅为 3.6 亿元，都属于典型的中小企业。

此次北京证券交易所新三板精选层为基础组建，后续挂牌公司也将从小三板创新层中产生，意味着新三板挂牌公司可以经由“基础层、创新层”直接挂牌北京证券交易所，将新三板“基础层、创新层、精选层、沪深转板”的递进关系变为“基础层、创新层、北京证券交易所”的递进关系。

某种意义上，新三板挂牌公司不需再转板到沪深交易所，新三板自身即可形成挂牌上市的闭环，反过来将强化新三板对中小企业的吸引力，对于“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”将发挥积极作用。

从社会融资结构的视角看，北京证券交易所的设立，将大大强化资本市场对中小企业的融资功能，加速推进直接融资市场的发展，对券商构成直接利好，同时也将继续削弱银行业在社会融资中的主导地位。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34836

