



张奥平：北交所投资者门槛 50 万背后的四大关键



文/新浪财经意见领袖专栏作家 张奥平



本文核心观点

1、投资者门槛由精选层的 100 万改为北交所的 50 万，将整体提升市场流动性；

2、创新层门槛由 150 万降为 100 万，体现新三板各层级将一体化发展；

3、对于处于早期阶段的优秀中小企业而言：绝对利好；

4、对于投资者而言：短期注意风险，中长期分化。

9 月 17 日，北京证券交易所发布《北京证券交易所投资者适当性管理办法（试行）》，明确个人投资者准入的资金门槛为证券资产 50 万元，机构

投资者准入不设置资金门槛。

同时，为实现北京证券交易所与新三板创新层、基础层的一体发展和制度联动，更好促进创新资本形成，着力构建投早、投小、投创新的市场生态，全国股转公司修改了《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理办法》，将创新层投资者准入资金门槛由 150 万元调整为 100 万元，于 2021 年 9 月 17 日发布实施。

01

投资者门槛由 100 万改为 50 万，将整体提升市场流动性

虽然，此前新三板精选层投资者门槛为新三板市场最低门槛 100 万，但市场依旧存在流动性不足，定价功能缺失，从而造成企业“再融资”功能欠缺，最终造成新三板精选层企业多数选择转板至沪深交易所。

北交所将投资者门槛由此前精选层的 100 万改为 50 万元，旨在合理的提升市场流动性，补足此前因投资者门槛较高造成的市场流动性不足，从而造成的企业融资端功能的缺失。

02

创新层门槛由 150 万降为 100 万，体现新三板各层级将一体发展

值得注意的是，全国股转公司也同步修改发布了《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理办法》，将创新层投资者准入资金门槛由 150

万元调整为 100 万元。

降低创新层门槛，再一次体现北交所是由新三板深化改革而来，新三板各层级将实现一体发展和制度联动。中国多层次资本市场，在全面注册制改革的大方向下，将依据企业价值成长性和发展阶段，匹配不同的资本市场板块，给予其融资发展的帮助。市场整体也将向着更加市场化、法治化、国际化的方向发展。

03

对于处于早期阶段的优秀中小企业而言：绝对利好

北交所投资者门槛相对降低，将直接补足过去中小企业难以通过资本市场实现融资发展的困局。可预计，未来“专精特新”型早期中小企业将逐步由过去的间接融资为主转换为资本市场直接融资为主。

但要注意是，利好是对于处在价值成长早期，且具备成长性的中小企业。而不是处于后期，并且不具备长期价值成长能力的中小企业。早期企业和中小企业不能直接画等号。

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_35147

