



2019年,新三板不断提升市场服务功能。一方面深入研究市场反映比较集中的关键性方向性问题;引入向不特定合格投资者公开发行制度、优化定向发行制度,完善市场分层、设立精选层,匹配差异化的投资者适当性管理、股票交易、信息披露、公司治理和监督管理制度;打通公募基金入市渠道;推动建立挂牌公司转板上市制度,为中小企业增加上市可选路径。

精选层定位于企业升级发展,承接完成向不特定合格投资者公开发行、具有发展潜力的优质挂牌公司,匹配与交易所市场相当的融资交易制度,使得新三板在服务企业发展周期覆盖面上实现了有效拓展。在许小恒看来,精选层的设立使得“基础层-创新层-精选层”三个层次的市场结构得以建立,形成新三板内部不同层次间能进能

出的局面。

另一方面,新三板存量优化同步进行,完善要约制度,丰富分行业信息披露指引,将可转债发行范围扩大至所有挂牌公司,实施做市商评价激励,优化特定事项协议转让……新三板一步一个脚印,持续提升市场服务功能。

2019年10月,证监会启动新三板全面深化改革。此次改革不是推倒重来,而是在新三板前期探索实践基础上进行的,坚持了市场化、法治化、国际化的方向,坚持了既有制度的特色和优势,与交易所错位发展,更通过转板机制,更好地发挥新三板承上启下的作用,促进多层次资本市场互联互通。”对于转板机制的建立,全国股转公司总经理徐明在详解新三板深化改革中如此表示。

## · 兑现制度红利 ·

市场期冀未来有一个怎样的新三板?对于处于深化改革中的新三板而言,多位业内受访人士表示对新三板未来充满期待。

全国股转系统相关负责人在接受北京商报记者采访时表示:在推进新三板发展的过程中,我们在中国证监会的领导下,自觉将新三板工作放在经济金融全局中去考虑,放在多层次资本市场和北京‘四个中心’建设的大局中去谋划,主动服务、主动作为。”

新三板在金融街作用发挥方面愈加深化。

从相关数据来看,新三板改革成效颇为明显。截至6月末,新三板存量挂牌公司8547家,其中创新层1189家,基础层7358家,合格投资者130.82万户。而在改革启动前,新三板合格投资者约20万户。与此同时,市场融资额不断提升。今年上半年新三板市场融资106.29亿元,环比上升17.43%;二级市场日均成交额环比提升23.21%,交易连续性明显提升,定价功能持续完善。

资深新三板评论人、北京南山投资创始人周运南直言,推进9个月来,随着新三板市场良好预期的不断增强和逐步实现,以及市场信心的不断回归和

逐渐上涨,新三板市场正发生着日新月异的裂变。

除合格投资者大增外,周运南称,新三板改革效果还表现在精选层从改革之初被怀疑能否公开发行成功,网上网下会否无人问津,到艾融软件网上52万投资者、2339倍认购的火爆;场内资金从以前冷清的二级市场资金到当前单日认购资金过2000亿元的涌入;从之前创新层交易时的低市盈率,到当前精选层网下询价看齐创业板的高市盈率。

周运南在接受北京商报记者采访时进一步表示,期望新三板能尽快成长为一个高质高效的证券市场,真正充分发挥融资、定价和交易的内在市场功能。

在周运南看来,新三板未来的制度红利基本都在本次全面深化改革的具体方案中,他认为,后期最值得期待的就是转板上市制度在上交所、深交所以及全国股转公司具体执行细则的出台及正式落地。“这就取决于三个证券交易场所之间的有效沟通衔接。”周运南补充道;还有一个值得期待的就是社保基金、企业年金、慈善基金、QFII、RQFII等大型机构资金投资新三板的明确和进场。”

北京商报记者 高萍

## 【记者手记】

# 从做大到做强

从2013年揭牌成立到2019年10月新三板启动深改,再到新三板精选层在2020年7月27日正式开板,时间流逝的同时,新三板的变化无疑深入人心。地标位于北京金融街的新三板也在深改中不断诠释与代表着金融街作为北京市金融产业功能区的使命。北京商报记者在采访中亦从见证者的讲述与介绍中感知新三板从呱呱坠地到不断壮大。

全国股转公司相关负责人对北京商报记者表示,新三板起步于北京,运营机构位处北京。这一安排补齐了首都金融体系直接融资的短板,弥补了首都金融体系的要素市场空白,发展新三板有利于北京建设科技创新中心和文化中心。目前,新三板已成为全球上市(挂牌)企业家数最多的证券交易场所,深化新三板改革进入关键时期。

不可争辩,新三板的发展离不开各方的支持。“北京市委市政府高度重视新三板改革。”全国股转公司相关负责人如是表示。该负责人进一步介绍,2019年10月23日,北京市委常委会提出,推动新三板改革,提升金融业发展质量;10月24日,市委书记蔡奇在北京市西城区就推动金融业高质量发展调查研究时指出,要抓紧推动新三板

改革落地,支持更多在京优质企业进军资本市场。新三板改革启动后,北京市有关方面给予了大力支持,将新三板、科创板、创业板同等重视、同等力度推进。一是支持新三板改革的政策陆续出台。该负责人向北京商报记者举例,新冠疫情期间,市政府发布《关于应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情影响促进中小微企业持续健康发展的若干措施》,减免中小企业税费、补贴研发成本、加大信贷投放力度等。二是积极开展新三板宣传推介动员工作。

伴随改革推进,新三板服务首都发展能力不断提升。从数据来看,北京市企业挂牌和融资规模全国领先。截至2020年6月,北京市累计挂牌公司1786家,居全国各辖区首位;1020家北京公司累计融资1178亿元,金额占比23.28%。此外,新三板服务北京科技创新特点突出。在北京市挂牌企业中,高科技企业占比66%,较全市场整体水平高22个百分点;691家北京市高科技企业融资681亿元,其中有211家在亏损阶段获得融资182亿元。与此同时,北京市企业申报精选层量大质优。申请公开发行并进入精选层的首批企业中,32家已获得中国证监会核准,有6家为北京市企业,居全国首位。

## 北京金融市场大事记

