



# 以新三板精选层为基础组建北交所

证监会:北交所与沪深交易所坚持错位发展,上市次日起涨跌幅限制30%

国家主席习近平9月2日在2021中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会致辞中宣布,继续支持中小企业创新发展,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。

当晚,证监会官网发文表示,坚持错位发展、突出特色建设北京证券交易所,更好服务创新型中小企业高质量发展。

北京证券交易所怎么组建?投资门槛有多高?如何与上交所、深交所错位发展?9月3日,证监会召开新闻发布会,就北京证券交易所的基础制度建设向市场征求意见,并回答了市场关注的热点问题。

## 为何设立北交所? 为进一步深化新三板改革

证监会负责人表示,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,这是对资本市场更好服务构建新发展格局、推动高质量发展作出的新的重大战略部署,为进一步深化新三板改革、完善资本市场对中小企业的金融支持体系指明了方向、提供了遵循。

证监会负责人表示,深化新三板改革,设立北京证券交易所,对于更好发挥资本市场功能作用、促进科技与资本融合、支持中小企业创新发展具有重要意义。

证监会将统筹协调多层次资本市场发展布局,推动健全资本市场服务中小企业创新发展的全链条制度体系,着力打造符合中国国情、有效服务专精特新中小企业的资本市场专业化发展平台。

## 北交所如何组建? 以新三板精选层为基础

证监会公众公司部主任周贵华表示,证监会坚持金融供给侧改革,以新三板精选层为基础组建北京证券交易所,提升了精选层的法律定位和功能。一是打造服务中小企业发展的专业化平台;二是探索具有差异化、特色的制度安排;三是探索形成服务中小企业发展的良好生态,促进科技创新和创新资本融合。

周贵华表示,北交所设立后,精选层挂牌公司将全部转为北交所上市公司。后续北交所上市公司,将从符合条件的精选层挂牌公司中产生,新三板基础层、创新层依然是全国性证券场所,基础层创新层公司仍然是非上市公司,后续北交所将不断提升制度安排,完善市场服务功能。

周贵华表示,本次改革没有增加北交所的发行上市条件,为实现平稳过渡,在相关规章规则征求意见期间,相关部门将继续受理精选层公开发行申请。北交所开市后,在审项目将平移至北交所,并按照注册制的要求继续审核。

## 相关评论

# 打造服务创新型中小企业主阵地

新三板改革发出最强音,将以现有的新三板精选层为基础组建北京证券交易所,进一步提升服务中小企业的能力,打造服务创新型中小企业主阵地。这意味着资本市场将在科创板、创业板之后锻造出服务中小企业科技创新的“第三极”,着力打造符合中国国情、有效服务“专精特新”中小企业的资本市场专业化发展平台,将大幅提升培育创新基因、助力经济转型的能力。

实践证明,中小企业好,中国经济才会好。充满活力的中小企业,多样性、差异化的经济生态,是我国经济韧性最重要的保障。多年来,资本市场积极探索、完善服务中小企业的制度安排,构建了涵盖区域股权市场、新三板市场、交易所市场的多层次体系,在交易所市场又逐步形成了科创板、创业板特色板块,并全面深化以注册制改革为代表的基础制度改革,显著提升了资本市场服

## 交易制度如何确定? 上市首日不设涨跌幅限制

证监会公众公司部副主任杨喆表示,北交所整体平移精选层各项基础制度,将建立适合中小企业特点的发行上市和信息披露制度。

在融资准入制度方面,北交所总体平移新三板精选层的发行条件,将完善公开发行定向发行融资机制,丰富融资工具,提供多种定价方式,体现多元化需求。北交所试点注册制,坚持信息披露为中心,强化制度针对性、精准性、包容性,压实责任,提高违法成本,强化投资者保护。

在交易制度方面,北交所将坚持精选层灵活的交易制度,实施连续竞价,新股上市首日不设涨跌幅限制,次日起涨跌幅限制30%,增加市场弹性,防范投机炒作,促进买卖均衡博弈。

在持续监管方面,北交所将严格遵守上市公司监管的法律框架,同时延续精选层贴合中小企业实际的特色,强化公司自治和市场约束,形成差异化制度安排,平衡融资需求和规范成本。

## 与沪深交易所有何不同? 服务对象更早更小更新

按照制度设计,北交所将与沪深交易所、区域性股权市场错位发展、互联互通,发挥好转板上市功能,畅通北交所在多层次资本市场中的纽带作用,形成各个市场层次相互补充、相互促进的小企业直接融资成长路径。

周贵华表示,与沪深交易所相比,北交所的服务对象更早、更小、更新,同时将构建新三板基础层、创新层到北交所层层递进的市场结构。

在制度方面,北交所将着力构建符合中小企业特点的基础制度,坚持上市公司从符合条件的创新层企业中产生,坚持畅通转板机制,强化多层次市场的互联互通。

在市场运行方面,北交所将继续坚持以合格投资者为主,北交所市场的投资者以机构投资者为主,这与北交所所服务的中小企业的风险特征相匹配,也与沪深交易所形成差异。

## 投资者门槛如何设定? 不断完善适当性管理制度

周贵华表示,根据北交所服务中小企业的特点,将继续坚持投资者适当性管理制度,防止投资炒作,引导形成长期理性的投资文化。证监会将根据北交所的建设发展情况以及需求,持续评估市场运行情况,不断完善投资者适当性管理制度。

周贵华还表示,北京证券交易所改革过程中,证监会将持续加强监测市场的运行情况,防止炒作概念,严厉打击内幕交易、市场操纵和虚假披露等违法违规行为,保证市场的稳定运行。

## 对中小企业有什么影响? 得到助力,将迎更高质量发展

作为深化新三板改革的重要举措,设立北京证券交易所必然会全面提升新三板服务中小企业的能力。据介绍,北京证券交易所将牢牢坚持服务创新型中小企业的市场定位,尊重创新型中小企业发展规律和成长阶段,提升制度包容性和精准性。这不仅意味着新三板精选层法律地位的提升,更将有效提升市场效率、激活市场活力,引导资源更多关注优质中小企业,提高品牌效应和吸引力,引领中小企业群体更好发展。

设立北京证券交易所,形成北京证券交易所与沪深交易所、区域性股权市场错位发展和互联互通的格局,中国资本市场的多层次市场结构将进一步完善,中国资本市场将更有活力和韧性。北京证券交易所上市公司将由创新层公司产生,维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“层层递进”的市场结构。从制度设计出发,北京证券交易所未来的市场运行、投资者结构、主要制度安排等都有着显著的中小企业特色,与沪深交易所差异明显。

可以预期,随着改革的稳步推进,新三板将形成一个服务中小企业更加专业化的平台,让越来越多的中小企业、“专精特新”企业得到多层次资本市场的助力,迎来更高质量的发展。

综合新华社、中国证券报、上海证券报等

务中小企业的效能。

深化新三板改革,设立北京证券交易所,将更加有效地畅通科技、资本和实体经济高水平循环。资本市场把支持科技创新放在更加突出的位置,监管部门积极引导私募股权和创投基金投早、投小、投科技。

深化新三板改革,设立北京证券交易所,将更加有为地培育创新基因,发展创新经济。新三板精选层聚焦服务“专精特新”中小企业,三成左右企业属于战略新兴产业,超五成公司入选“小巨人”“专精特新”或其备选名单,多数公司在各自细分领域中具有技术独特、知识产权密集的特点,是相关产业链中不可或缺的重要一环。精选层已在完善融资制度、优化合格投资者要求、改善市场流动性等方面进行了诸多改革,北京证券交易所设立后有望进一步打破现有政策障碍,为创新

经济发展引入更多长期资金、机构资金。

深化新三板改革,设立北京证券交易所,将更加有力地优化多层次资本市场发展布局,凝聚服务中小企业合力。北京证券交易所将以现有的新三板精选层为基础组建,不会对沪深交易所造成较大影响,将进一步优化多层次资本市场的内部联系。

“专精特新”的灵魂是创新,深化资本市场改革的核心也是创新。我们深信,创新的资本市场制度安排一定能激发出澎湃的改革力量,为创新型中小企业发展构建出一整套契合其特点的资本市场制度安排,补足多层次资本市场发展普惠金融的短板,为中国创新经济发展培育起企业家创新创业热情高涨、投资者踊跃参与且理性投资、中介机构归位尽责的良好市场生态。

据中国证券报

## 北京证券交易所这样建设

### ◎ 设立意义 ◎

对资本市场更好服务构建新发展格局、推动高质量发展作出的新的重大战略部署,为进一步深化新三板改革、完善资本市场对中小企业的金融支持体系指明了方向、提供了遵循。

### ◎ 上市公司 ◎

新增上市公司为在新三板挂牌12个月的创新层公司,试点注册发行注册制,各项安排与科创板、创业板保持一致,落实中介责任。

### ◎ 融资制度 ◎

采取小额、快速、灵活、多元的再融资制度,形成普通股、优先股、可转债等融资工具,坚持市场化导向定价,对发行价格、规模不做行政干预。

### ◎ 发行机制 ◎

北京证券交易所引入授权发行、储架发行等灵活发行机制。

### ◎ 涨跌幅 ◎

北京证券交易所新股上市不设涨跌幅限制,上市次日起涨跌幅限制为30%。

### ◎ 退市 ◎

北京证券交易所退市公司符合条件的,可以退到创新层和基础层继续交易,存在重大违法违规的,应当直接退出市场。

## 数读新三板

### 数量

截至9月2日  
新三板挂牌数量为 7304 家



### 行业分布

从所属行业来看,集中在  
软件信息  
专用设备制造  
计算机设备制造等领域

### 市值

挂牌公司总市值  
(截至8月31日收盘) 2万亿元

市值前3名中,精选层公司占两席

贝特瑞  
(精选层) 408亿元

永安期货  
(创新层) 398亿元

连城数控  
(精选层) 233亿元  
(注:1720家公司无市值)

### IPO

新三板成为A股市场优质企业供给池,为沪深市场输送了大量优质企业,为中小企业提供了实实在在的服务

截至9月1日 287 家公司完成IPO

