

# 新三板深改推动多层次资本市场步入2.0时代

2019-10-28 07:36:21 来源：上海证券报 作者：马婧妤

新三板全面深化改革的号角正式吹响。证监会25日宣布，已确定新三板综合改革的总体思路和改革方案，接下来将积极推进重点改革任务落地。此次新三板改革是全面深化资本市场改革的重要一环，改革核心在于建立挂牌公司转板上市机制、畅通多层次资本市场的有机联系。以新三板全面深改方案推出为标志，我国多层次资本市场体系将迎来互补、互联的2.0时代。

新三板全面深改推出了包括设立精选层、建立转板上市机制、优化投资者适当性管理、允许公开发行、引入公募等长期资金、完善摘牌制度、实施分类监管等措施在内的政策“组合拳”，是新三板自设立以来实施的最为全面、彻底的一次综合性改革。

从中小板、创业板设立，到新三板运行、区域性股权市场规范发展，再到科创板推出，我国多层次资本市场在近15年中经历了从逐步搭建框架，到完善制度安排，再到逐步提质增效的发展过程。随着多层次资本市场体系建立、完善、发展，资本市场服务实体经济、服务国家战略的能力也不断提升。

此次新三板改革是一次全面、系统，涉及全市场、全流程的综合性改革。改革核心在于充分发挥新三板市场承上启下的作用，建立转板上市机制，畅通多层次资本市场之间的有机联系。根据新三板与交易所市场之间转板上市机制的规划，在精选层挂牌一定期限，且符合交易所上市条件和相关规定的企业，可以直接转板上市。这既为中小企业发展打通了上升通道，也可为沪深交易所市场输送优质企业资源。

以此为改革契机，多层次市场体系正在迎来的2.0时代，将是一个实现多层次资本市场互联互通，降成本、提效率，为中小企业持续发展壮大铺平资本道路的发展阶段。

何谓新三板在多层次市场体系中的“承上启下”作用？权威专家表示，首先，新三板服务对象始终以中小企业为主，改革后市场功能更趋完善，覆盖能力也将进一步提升，无论从行业门类，还是覆盖的企业发展阶段看，都将与交易所市场形成互补，最终提升资本市场整体运行质量和效率。其次，新三板改革的核心在于建立直接转板上市机制，一部分符合条件的新三板企业将可直接输送给交易所市场，这不仅为中小企业提供了更多利用资本市场服务的方式、渠道，也有利于消除因为多层次市场体系之间相互割裂而带来的隐性成本。

交易所市场、新三板市场、区域性股权市场都是多层次资本市场的重要组成部分，三者在市场定位、服务对象、投资者等多方面均存在显著区别，不同市场层次的服务水平共同决定了资本市场支持实体经济发展整体能力的成色。

此次新三板深改方案明确，要与交易所市场形成互补和错位发展。对此，清华大学国家金融研究院副院长、上市公司研究中心主任王娴认为，交易所市场主要服务蓝筹、成熟型企业和符合国家战略的科创型企业，新三板主要定位于服务创新型、创业型和成长型中小企业。

她提出，新三板深改在统筹考虑沪深交易所、新三板和区域性股权市场之间的关系，坚持加强多层次资本市场有机联系的大背景下，坚持服务中小企业和民营经济的初心，立足为存量企业进行精准服务，准确把握市场各层次内不同发展阶段的企业定位和需求，完善差异化制度安排，推行了一套符合中小企业特征的制度，能够切实服务好中小企业和民营经济，补齐多层次资本市场体系的短板。

# 上海证券报

7X24小时推送, 聚焦资本市场

**专业 · 深度 · 权威**



上海证券报APP



上海证券报微信公众号

已有 0 位网友发表评论

输入内容, 请文明发言