

汇聚优质公司精选层满岁 改革创新将持续推进

定位清晰 结构完善 制度确立 生态优化

来源：中国证券报·中证网

时间：2021-7-27

2021年7月27日，精选层开市一周年。

一年来，一批专精特新属性突出、创新驱动明显、经营业绩整体稳健的优质公司在精选层汇聚。

一年来，在改革新举措撬动下，“精选层-创新层-基础层”新三板市场分层功能得到更好发挥，多层次资本市场错位竞争格局初步成形。

一年来，新三板深改不停歇，新起点上，转板上市等机制将发挥新三板在交易所市场、区域股权市场间的衔接作用，推动改革深化。

多位资深市场人士认为，新三板市场定位进一步清晰，市场结构进一步完善，市场制度进一步完备，市场生态进一步优化，为持续深化改革奠定了坚实基础。

下一步，全国股转公司将按照“做精做细精选层”的思路，持续推进改革创新，完善制度供给，以改革促稳定、促发展，更好服务中小企业高质量发展。具体包括：一是不断完善精选层融资交易制度安排。尽快落地精选层再融资制度，明确精选层并购重组监管要求，为精选层公司持续融资、开展资本运作提供制度保障。统筹推进混合交易和融资融券制度落地工作。二是进一步提升公开发行审查质量。三是加大中介机构培育力度。四是促进市场资金供需平衡。不断完善市场生态，继续在开拓增量、精准动员存量上发力，增加市场规模深度，解决专业机构入市的流动性痛点。同时，推出精选层指数，研发相关产品，便利专业机构交易。

持续深改 精选层迸发新动能

专家表示，设立精选层是新三板全面深改的核心环节。经过一年耕耘，精选层挂牌公司总体质地良好，各项制度安排运转顺畅，并带动了创新层、基础层协

同发展。

透过数字看成长。一年来，精选层公司质地良好，发挥出示范引领效应。突出体现在：专精特新属性突出，58家精选层公司涵盖24个行业大类，其中，近三成属于战略新兴产业，超五成公司入选小巨人、专精特新或其备选名单；经营业绩整体稳健，净资产收益率达13.48%，媲美上市公司水平；创新驱动特征明显，2020年平均研发投入2895.73万元，平均研发强度4.61%，高于创新层公司1.97个百分点；部分企业已发展为行业细分领域隐形冠军。

透过数字看成效。一年来，精选层带动创新层、基础层协同发展，引领作用逐步显现。主要表现在：新增挂牌企业质量明显提升，2020年申报企业中中型企业占比较2019年高出25.88%；创新层对优质企业吸引力增强，2021年度符合进层条件的公司申报率达95.85%，新进层的高技术、战略新兴产业公司共214家，占比超过75%；对头部企业的吸引力增强，部分企业由IPO转道申报精选层，创新层、基础层融资、交易功能有所改善。

错位发展 新三板营造新生态

专家表示，一年来，新三板、科创板、创业板等各板块错位发展、各具特色，新三板“基础层-创新层-精选层”的三层市场结构，为处于不同发展阶段的中小企业提供资本市场服务，支持企业逐步成长壮大。

“新三板市场定位进一步清晰，错位包容特色得到强化。”中国国际科促会理事布娜新表示，2020年3月实施的新证券法，明确了新三板市场的公开、场内、集中的法律性质。从板块定位看，科创板主要服务“硬科技”企业，创业板主要服务“三创四新”企业，新三板主要服务小特精专企业，各板块错位发展、各具特色。全面深化新三板改革是以转板上市为牵引、以提升投融资功能为重点、以精细化分层为抓手的全面制度完善。改革后市场制度与新三板培育小特精专的适配性进一步提升。

精选层的成长壮大也使新三板市场“金字塔”结构功能得到充分发挥。数据

显示，2021年定期分层中超95%符合条件的基础层公司进入创新层，调整后创新层公司数量创历史新高，68%的新调入公司符合精选层财务条件。

“精选层是市场排头兵，定位于优质企业升级发展，要求公司经营业绩或成长性突出，并具备一定公众化基础。创新层和基础层是市场的生力军和后备军，对公司的经营业绩、成长性、公众化程度等要求逐步降低，对于这些企业，既在融资、交易、投资者门槛等方面为其安排了专门措施，又能通过市场生态的改善进一步获得改革红利。”兴业证券分析师代凯燕说。

承上启下 互联互通步入新阶段

“一年来，新三板改革积极效应逐步释放。也要看到，精选层开市运行刚满一年，制度安排尚未经完整市场周期和监管闭环的检验，实施效果还需要持续关注 and 评估，各种新情况新问题可能逐步显现，改革仍然面临不少挑战。”安信证券新三板首席分析师诸海滨表示。

专家认为，转板上市制度规则已经发布，落地实操条件已就绪，转板将成下一阶段新三板改革重点。随着转板上市公司案例增多，新三板在同步对接区域股权市场，上接交易所、下连区域股权市场的枢纽位置将得到强化。

“上交所和深交所于7月23日分别发布转板上市配套业务规则，进一步明确转板上市实操过程，强化了转板的可行性，同时意味着首批公司的转板上市过程即将展开。”诸海滨表示，转板上市制度落地后，企业公开发行的时点将大幅前移，有利于降低融资成本，更好促进主业发展。

东北证券研究总监付立春分析，从多层次资本市场视角看，转板制度连接科创板和创业板，将为挂牌公司提供多元化上市路径。从新三板内部分层分析，发挥新三板互联互通功能，精选层对下通过公开发行和市场分层联通创新层和基础层，吸引更多有成长性的中小企业选择新三板；对内通过差异化制度设计和监管要求，为企业提供更多资本市场选择。此举将进一步激发市场活力，解决新三板市场交易清淡、流动性不足问题。数据显示，2020年新三板市场融资额上升

27.91%，交易额上升 57.44%。今年以来，新三板融资额和交易额向好趋势得到延续。

“一方面，转板上市前公司需充分熟知转板上市政策和审核动态，综合判断自身条件，做到不跟风不抢跑；另一方面，要夯实基础，提升核心竞争力。虽然入列精选层公司已经历了一次精选层公开发行审核的大考，但转板上市是资本市场的大考，需要更过硬的综合素质，应在条件成熟后再申请。”北京南山投资创始人周运南建议。