

北交所与新三板层层递进、协同联动，是契合中小企业创新成长规律的市场特色，也是合力打造服务创新型中小企业主阵地的依托。市场分层是新三板的重要基础性制度，更是新三板市场的特色制度安排，优化分层管理制度，有利于充分发挥创新层承上启下的枢纽作用，进一步强化创新层作为北交所上市“后备军”、规范培育“训练营”和市场生态“稳定器”的层级定位，为打造服务创新型中小企业主阵地奠定坚实的制度基础。



对于企业和投资人来说分层之后的利好政策目前没有定论，但是通过总结是进入创新层的挂牌企业和机构投资者对后续利好政策的期望无外乎以下几方面：

#### 一、解决融资问题

：对于整个新三板市场来说，分层制度的建立，可让原本处于盲人摸象状态的新三板估值体系逐渐明确。而估值体系一旦明确，新三板公司的股权交易有望逐渐红火，这既解决了新三板公司的融资问题，也解决了新三板股权交易的流动性问题，流动性是新三板最核心的问题，这个问题解决会加速新三板市场的蓬勃发展。

#### 二、规范企业管理

：对于企业来说，进入创新层，将要求公司的信息披露更加公正公开，更加规范，对企业管理也是一种约束和督促。

### 三、降低投资风险

：新三板挂牌的公司数量庞大，具有小规模、高科技、初创期、细分行业等特征，投资难度较高。对投资人来说分层管理有助于降低信息的不对称性，能让不同的投资者甄选合适的投资标的，规避投资风险，提升投资的积极性。

### 四、企业定位清晰

：基础层挂牌成本不高，符合条件的企业可以先挂牌，挂牌后有更多的机会获得资金、人才和市场资源的支持，逐步发展争取转创新层。创新层企业规模稍大一点，未来有转板北交所的上升空间，所以愿意承

受一定的公司治理和信息披露要求。市场的分层从投资者和市场角度看，这种清晰的有差异的功能定位，给投资者和市场也带来了清晰的多元的选择权，不同层级有完全不同的功能定位，亦会拉动企业的积极性。

新三板市场分层本质上是风险的分层管理。挂牌公司分层不是将挂牌公司简单地分为“好与坏”“优与次”，而是为处于不同发展阶段和具有不同市场需求的挂牌公司提供相适应的平台，从而更有针对性地提供差异化服务，合理分配资源。对于基础层挂牌公司而言，它能获得与其发展阶段、发展需求相适应的市场服务，同样也能赢得成长空间。