

# 多层次资本市场中的参与者： 每一次改革都是分享红利

导语：

2003 年，党的十六届三中全会首次提出建立多层次资本市场体系，就此拉开了我国多层次资本市场建设的序幕。截至目前，我国多层次资本市场形成了场内和场外两个市场，并通过分层，形成了主板、中小板、创业板、新三板，以及即将开通的科创板等多个板块市场。多层次资本市场建设满足了不同时期企业的融资需求，同时也给投资者带来了分享经济增长红利的机遇。

正文：

<同期声>南山投资创始人 周运南

我是 2014 年的 2 月 17 号正式进入新三板市场//

正式开通了新三板账户 成为新三板最早一批合格投资者

//很多人都乐于去做第一批吃螃蟹的人

我们觉得资本市场任何新生事物

在前期投资性的机会 包括财富机会和财富效应会很大

</同期声>

在金字塔形状的多层次资本市场中，新三板更接近于塔基的位置。目前新三板市场挂牌公司超过 1 万家，在所有场内市场中，挂牌企业家数最多。从最早投资二级市场，到关注市场制度，研究挂牌企业，在这块新生的阵地上，像周运南这样的资本市场新手，逐渐完成了从

博取市场价差到走向价值投资的转变。

<同期声>南山投资创始人 周运南

我觉得新三板一万多家企业里确实  
有很多优质的企业值得我们去挖掘  
值得我们去投资

我自己也总结了两个概念

一个是新三板里有很多小而美的企业  
还有 新三板里也有一些蓝筹企业  
这两类企业是值得我们去投资的

</同期声>

如今我们的多层次资本市场不仅包括了场内交易所，还有地方性的股权交易中心，并包括了债券、期货市场，以及期权等衍生品市场。满足了机构投资者资产配置和风险规避的各种需求。

<同期声>星石投资合伙人 易爱言

第一就是你的投资的品种极大地进行了一个扩展//

不光有股票 还有债券//

衍生品这块也是在加快的

所以对投资者而言也很有价值

根据你的投资的风险收益和周期不同

你有了不同的选择组合

</同期声>

而多层次资本市场建设的过程也伴随着资本市场制度的完善。从沪深主板到中小板、创业板、新三板，企业上市融资门槛逐步降低。近年来，随着 A 股市场逐步对标国际标准，退市机制、信披制度进一步完善。未来随着科创板试点注册制，科技型、新经济企业上市门槛有望进一步降低，投资者也有望分享更多高成长企业的发展红利。

<同期声>国科控股董事长 吴乐斌

多层次的资本市场 对科技企业来说 多了一些选择//

比如我们旗下的量子通讯 技术来说是全世界领先的

领先于世界五年左右

单纯从企业的销售额和利润来说

确实 还有很多的不足之处

//所以我们的量子通讯企业非常希望能够尽快进入资本市场

特别是科创板推出后 我们对此怀有强烈的愿望

</同期声>

市场分层和制度完善不仅畅通了企业融资，也进一步提振创投私募等一级市场发展，形成多层次市场间的良性互动。业内人士表示，随着明年科创板开通，人民币基金也有望迎来退出的大年。

<同期声>晨晖资本创始管理合伙人 晏小平

科创板开通后 注册制的导向

市场化的改革方向 会倒逼现有的

创业板 中小板 原来的这种审核理念和方法  
更加市场化一些 更有利于中小企业  
通过直接融资的方式  
借助资本市场解决他们的瓶颈//  
我们对明年整体的人民币基金的退出是非常看好的  
</同期声>

记者 袁玉立 摄像 侯天一 北京报道