

新三板上市條件

- 依法設立且存續（存在並持續）滿兩年；
- 業務明確，具有持續經營能力；
- 公司治理機制健全，合法規範經營；
- 股權明晰，股票發行和轉讓行為合法合規；
- 主辦券商推薦並持續輔導；
- 全國股份轉讓系統公司要求的其他條件。

新三板開戶條件

機構投資者：

- 註冊資本500萬元人民幣以上的法人機構；
- 實繳出資總額500萬元人民幣以上的合夥企業。

自然人投資者：

- 投資者本人名下前一交易日日終證券類資產市值500萬元人民幣以上。證券類資產包括客戶交易結算資金、股票、基金、債券、券商集合理財產品等，信用證券賬戶資產除外。
- 具有兩年以上證券投資經驗，或具有會計、金融、投資、財經等相關專業背景或培訓經歷。

專家：市值十年超滬深交易所總和

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）為了促進經濟改革與轉型，保障經濟可持續發展，扶持中小企業成為重要議題。企集新三板學院院長、太平洋證券副總裁程曉明認為，新三板是內地多層次資本市場體系的重要組成部分，承擔着資本市場改革、制度創新的重要任務。他預測，新三板市值將於五年內超過深交易所，十年左右將超過滬深交易所總和。目前，新三板的總市值已經超過8,000億元(人民幣，下同)。

新經濟浪潮 造就千億巨企

新三板受到熱捧，與轉型之中的中國經濟密切相關。創業潮與新經濟，提升了投資者對新三板掛牌企業的期望。分析人士指，原先受制於資金、盈利等，無法在內地上市的高科技互聯網中小企業，也有機會登陸新三板，這些尚處於萌芽期的企業非但代表了中國新經濟的方向，個中翹楚極可能成為未來市值破千億的優質公司。

「細看納斯達克的結構，有40%的公司基本沒有交易活躍度，逾30%的公司很普通，另外10%的公司很優秀，最後有5%的公司讓你嚇一跳，因為它們變成了世界巨人，」有業內人士說，有些公司當初大家都看不起，後來漸漸看不懂，再後來就追不上了，「那些大家看不起、看不懂的企業，上主板、創業板沒戲，但可以上新三板，上市門檻很低，指標統統不要，只要能說清楚自己是幹嘛的就行。」

亦有機構投資者直言看好中國千萬創業大軍，「在這個過程中，只要有10%的人創業成功，那麼就可能催生偉大的公司，這就是新三板的價值所在。」另據市場人士測算，新三板的整體市盈率估值大約是20多倍，而創業板估值為60至70倍，中小板估值為40至50倍，這意味着新三板的估值低於中小板和創業板，而成長性遠高於後兩者。

尋寶熱升溫 淘金新三板

新三板正式名稱為

「全國中小企業股份轉讓系統」，是經國務院批准設立的全國性證券交易場所，與美國場外交易市場OTCBB類似。「新三板」可以追溯到2001年的「股權代辦轉讓系統」，最早承接兩網公司和退市公司。2006年，中關村科技園區非上市股份公司進入代辦轉讓系統進行股份報價轉讓，因為掛牌企業均為高科技企業，不同於原轉讓系統內的退市企業等，故被形象地稱為「新三板」。

2012年，國家決定擴大非上市股份公司股份轉讓試點，首批擴大試點新增上海張江高新技術產業開發區、武漢東湖高新技術產業開發區和天津濱海高新區。次年年底，新三板方案突破試點國家高新區限制，擴容至所有符合新三板條件的企業。

「做市商制度」出爐吸引熱錢

由於起先採用的協議轉讓模式大大阻礙了流動性，導致新三板常年萎靡不振，直至2014年迎來轉折。當年8月，證監會正式允許證券公司和符合條件的非券商機構，使用自有資金參與新三板交易，持有新三板掛牌公司股票，通過自營買賣差價獲得收益。上述「做市商制度」的出爐，令備受詬病的流動性問題有所緩解，各路資金參與熱情大增。

漲跌幅不限 艾融5日升27倍

新三板股票不設漲跌幅上限，故短時間內漲幅非常驚人。2014年，有71家新三板企業漲幅超過10倍，據Wind統計顯示，截至本月20日，逾147隻個股年內漲幅已經超過1倍，其中還有11隻個股漲幅超過了10倍，並有138隻個股漲幅超過了5成。就近幾日的表現來看，19日剛剛轉為做市交易的艾融軟件，當天就暴漲1,901%，短短五個交易日累計漲幅達2,766.67%。

做市商制度

做市商制度是一種市場交易制度，由具備一定實力和信譽的法人充當做市商，不斷地向投資者提供買賣價格，並按其提供的價格接受投資者的買賣要求，以其自有資金和證券與投資者進行交易，從而為市場提供即時性和流動性，並通過買賣價差實現一定利潤。簡而言之即是：報出價格，並能按這個價格買入或賣出。

智立醫學年漲169倍 表現最佳

所有新三板個股中，智立醫學表現最佳，今年漲幅達到了169倍。此外，華恒生物和博富科技在今年的漲幅也分別達到了99倍和68.23倍，同時，陸道股份、新達通等7隻個股的漲幅也分佈於10倍至26倍之間。從行業分佈上看，285家漲幅超過五成的新三板個股中，有114家屬於Wind信息技術行業、71家屬於工業行業，33家屬於材料行業，此外醫療保健、可選消費和日常消費行業個股也均超過了10倍。

財富效應同樣令企業趨之若鶩，至新三板掛牌的企業也開始暴增。2014年初，新三板錄得621家企業，至當年年末，躍升至1,572家。截至4月10日，掛牌企業約為2,220家。據指，目前仍有在審企業500多家，券商已簽約的擬掛牌企業達到3,700多家。按照40多個工作日的審查速度，預計2015年中前後，新三板企業數量有望超越A股。

目前，新三板上採用做市交易的企業數量為170家，這個比例佔新三板企業數量的8%。據同花順統計數據，新三板179隻做市股背後，一共有64家做市券商。截至3月9日，齊魯證券、廣州證券、國泰君安、國信證券和世紀證券分別以42家、37家、27家、26家和25家做市企業成為做市商五強；上海、天風、興業、東方、中信等證券公司緊隨其後，做市企業數量都超過20家。

話你知

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）新三板於本月18日首度發布了「成份指數」和股轉系統「做市成份指數」，另有多項重大改革措施正在醞釀，其中包括轉板制度、競價交易、分層管理。中信證券分析師胡雅麗表示，2014年下半年做市商制引入為新三板注入活力，多項改革措施破冰，新三板將迎來跨越式發展。

引入競價交易提升流動性

今年全國兩會上，新三板成為熱議焦點。證監會主席肖鋼明確表示，制定轉板方案是今年改革的重要工作之一，目前考慮先從新三板跟創業板之間的轉板機制進行試點。此外，

新三板的競價交易亦是呼之欲出。新三板目前的交易方式採用協議轉讓，與做市商制度，尚未推出競價交易，而後者才是A股主流的交易模式。新三板若進一步引入競價交易，必將為流動性助力。新三板副總經理隋強此前曾表示，今年年中新三板競價交易系統或將上線。

隨著新三板掛牌企業繼續增多，對掛牌企業進行分層也將是新三板2015年變化之一。隋強透露，分層管理同樣是今年的核心重點工作，此項改革年內一定會落地，預計在今年9月推出方案並向市場徵求意見。機構預測，屆時新三板將分為A、B、C三層結構，其中A層為競價交易層、B層是做市商交易層、C層則將是協議轉讓交易層。

個人投資者 准入門檻或調整

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭、倪夢環 上海報道）雖然新三板被視為「金礦」，但並非人人都能掘金。於散戶而言，目前投資門檻高達500萬元(人民幣，下同)。不過，隨著新三板分層制度的推進，個人投資者准入門檻可能降低為50萬—100萬元。

2013年底，新三板發佈了14項配套業務制度，規定個人投資者投資新三板的門檻將由原先的300萬元提高至500萬元，即名下前一交易日日終證券類資產市值需達到500萬元

以上。事實上，新三板機構投資者的門檻也是500萬，個人投資者等同於機構投資者的准入標準，可見新三板門檻之高。

或降低至100萬元

招商證券客戶經理嚴智浩對本報表示，新三板近期火熱，開戶數較往常增長五成，但畢竟交易門檻過高，個人投資者總數不會爆棚。他指，多數散戶只有借助基金等理財產品進入「新三板世界」，尤其是私募產品近期銷售火爆，雖然100萬元的門檻同樣不低。

另據市場人士透露，近期新三板公司的瘋狂漲幅，正在吸引越來越多的散戶想方設法「跨越」500萬門檻，於是一些機構以2萬至3萬元的手續費，幫助散戶墊資，湊夠500萬元可交易金融資產在新三板開戶，並承諾因與券商營業部關係熟絡，墊付的資金可以當天進、當天出，事後賬戶不會再受到核查。除了墊資業務以外，其餘後續服務還包括可以幫助散戶參與新三板掛牌公司的定增等。

不過，降低新三板上市門檻已經成為業界共識。隨著未來逐步推出競價交易，盡快推出分層管理制度，降低投資者准入門檻是大勢所趨。業界普遍觀點認為，投資新三板的門檻將會降低到100萬元甚至50萬元。

分析師：散戶投資需謹慎

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭、倪夢環 上海報道）即便進入新三板的門檻降低，亦有專業人士認為，散戶投資新三板需「三思而後行」。華安基金首席策略分析師楊曉磊對本報表示，「若沒有產業研究背景的話，並不推薦散戶直接投資新三板股票。」楊曉磊認為，新三板上市門檻低，一些企業在經營過程中難免存在問題，投資者最好不要盲目操作。在他看來，目前大部分熱門的新三板股票市盈率已超過30倍，並非「便宜貨」，由於新三板的流動性不佳，剛剛推出的指數對投資者參考價值不大。

基金封閉期以3年為限

至於借道基金等入市新三板，有分析人士表示，新三板畢竟是一個新事物，雖然不少股票漲幅較大，但產出有較長的封閉期限，中途亦不能隨時贖回，一時的賬面浮盈並不等於最終實際收益，投資者不宜跟

風。據了解，不少新三板基金的封閉期以3年為限。

「烏龍盤」致大波動

事實上，新三板至今已發生多起「烏龍指」事件。例如本月20日10:07分，新三板做市指數瞬間從1,717點調漲至2,028點，漲幅約18%。原因在於，三板做市指數的一隻成分股—紅豆杉出現異動。該股在同時間出現一筆68.40元/股（人民幣，下同）的成交，股價瞬間漲幅約為852%。當日晚間，天風證券發佈公告稱，由於交易員下單失誤，將其做市股票紅豆杉買入下單6.8元/股下錯為68元/股，並成交1,000股，造成了上午的異動。

一筆不足7萬元的成交，竟然讓指數出現如此巨大的漲幅，令人質疑股指是否太容易被操縱。業內人士認為，由於新三板不設漲跌幅限制，而且交易系統的價格監控功能尚不完善，所以導致這種漏洞發生。

■圖為深圳證券交易所大樓。資料圖片