多层次资本市场体系

一、科创板

1、我国首个实行注册制的场内市场

（1）主要为符合
国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业服务。

（2）企业特性：技术新、研发投入规模大、盈利周期长、技术迭代快、盈利能力不稳定以及严重依赖核心项目、核心技术人员、少数供应商等特点。

（3）科创板竞价交易的涨跌幅限制为20%，对于首次公开发行上市的股票，上市后前5个交易日不设置涨幅限。

二、新三板

1、全国中小企业股份转让系统

（1）创新型、创业型、成长型中小微企业（特别是既无法满足银行信贷审核要求，也无法满足A股上市条件的小微企业）

（2）股票转让方式有做市方式、协议方式、竞价方式、其他证监会转让方式

三、主板（一板）

1、证券发行、上市及交易的主要场所

（1）主板市场是资本市场的重要组成部分，有“国民经济晴雨表”之称。

（2）中国大陆主板市场的公司在上交所和深交所两个市场上市。

（3）主板市场上市门槛高。

它们对发行人的业务长度、股本规模、利润
水平、最低市场价值等有更高的要求。它们大多是大型成熟企业，或在某一行业处于领先地位，具有资本规模和稳定盈利能力，如: 工商银行
、中国人寿保险、中国石油等。

2、中小板

（1）深交所为鼓励自主创新而专门设立的中小板，企业地位仅次于主标的上市公司，成长性强，上市后发展迅速，成为行业龙头。

（2）中小企业板块运行所遵循的法律、法规和部门规章，于主板市场相同。

（3）公司应满足主板市场的上市条件和信息披露要求。

（4）小企业板块是主板市场的组成部分，同时实行运行独立、监察独立、代码独立、指数独立。

四、创业板（二板）

1、具有高成长性的中小企业和高科技企业融资服务的资本市场。

（1）特性:前瞻性、高风险、监管要求严格以及明显的高技术产业导向特点。

（2）与主板市场相比，在创业板市场
上市的企业规模较小、上市条件相对较低、中小企业更容易上市募集发展所需要的资金。

五、北交所

1、定价更为灵活，更加市场化

北交所允许待挂牌公司采用网下询价、网上竞价以及直接定价三种定价方式，待上市公司可以根据不同情况自主选择。让企业有了更大的自主权，对不同类型的预上市企业有强大的吸引力，利于企业进行最大化的融资。

2、超额配售权保障新股走势更加稳定

行使超额配售权是一种特殊的新股发行方法。在实际操作中，承销商可以根据上市后股价的涨跌表现，自主决定是否行使超额配售选择权
，以平滑市场波动，实现上市公司、投资者、承销商的多方共赢。

3、上市准入条件友好，审批流程简便

（1）北交所的上市标准在财务要求上进一步放宽，上市企业预计市值、营业收入、净利润、经营活动现金流
等方面的要求均有所降低，对中小型企业更加具有吸引力。

（2）北交所挂牌审批时间较短，IPO受理到首发上市时间一般为2-4个月，相对较快的审批流程将助推北交所成为中小企业上市的首选路径。