

完善退出情形



I 定期退出

增加了净利润为负且营业收入极低等情形

II 即时退出

增加合格投资者人数长期少于50人，股价长期低于面值等情形

挂牌同时进入创新层



主要财务条件与挂牌公司进入创新层相同



针对通过第三套财务条件进入创新层的申请挂牌公司明确具体口径

03 各层级的调整机制

确定了“定期+临时”的分层调整机制

- 1 每年4月30日启动定期分层调整工作
- 2 触发相应层级即时退出情形的，在5个交易日启动即时层级调整工作



精选层实行“随发随进”

挂牌公司完成公开发行，且符合精选层进入条件的，在完成发行后即调整进入精选层

明确降层退出的后续安排

精选层公司触发降层情形，若符合创新层进入条件即进入创新层，不符合即进入基础层



设置降层“冷却期”：针对因触发即时调整情形被调出精选层或创新层的挂牌公司

如因股权分散度等情形降层 间隔12个月
因信息披露虚假记载等情形降层 间隔24个月

投资者小贴士

- 1 精选层进入的4套标准均设置了市值条件，尊重投资者对公司的价值判断。
- 2 精选层、创新层进入条件均设置了规范类的负面情形，企业公司治理、信息披露存在违规行为被处罚的，企业经营不合法，均不可以进入更高的市场层级。
- 3 设置了精选层的降层风险警示，充分向投资者揭示风险。

免责声明：

本栏目仅作为投资者教育用途，不构成任何投资建议。任何机构或个人据此做出的任何投资决定或投资行为，风险自担。全国股转公司对本栏目提供的内容力求准确、完整和及时，但并不对其准确性、完整性和及时性做任何保证，对其引发的损失不承担法律责任。



指导单位：



中国证券监督管理委员会
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

主办单位：



全国中小企业股份转让系统
NATIONAL EQUITIES EXCHANGE AND QUOTATIONS

全国股转公司投资者教育基地

三板新风 携手向前

分层管理办法





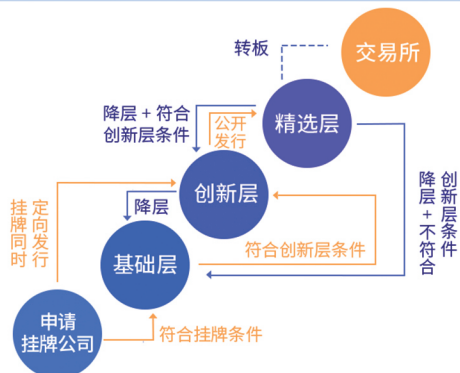
主要内容



层级定位



市场结构及路径



完善各层级的进入和调整机制

01 精选层

精选层入层



市值条件 / 财务条件

市值 / 财务条件四套标准，总体遵循“市值和财务稳健性要求高低匹配的原则”，公司符合其一即可。

标准一：已有稳定高效盈利模式的盈利型公司

2亿市值	近两年	净利润（每年）1500万	+	ROE8%（两年加权平均值）
	近一年	净利润2500万	+	ROE8%

标准二：盈利模式清晰，业务快速发展的成长型公司

4亿市值	近两年	营收1亿（两年平均）	+	最近一年营收增长率30%	+	最近一年经营活动现金流净额为正
------	-----	------------	---	--------------	---	-----------------

标准三：具有一定研发能力且研发成果已初步实现业务收入的研发型企业

8亿市值	最近一年	营收2亿	+	研发投入占营收比例8%（两年合计）
------	------	------	---	-------------------

标准四：市场认可度高、研发创新能力强的创新型企业

15亿市值	近两年研发投入合计5000万
-------	----------------

①备注：市值是指以挂牌公司向不特定合格投资者公开发行价格计算的股票市值。

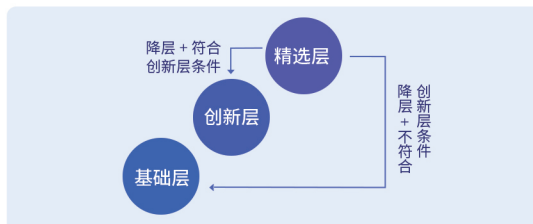
股权分散度指标



负面清单

- 对接《非上市公众公司监督管理办法》关于不得公开发行的禁止性规定
- 与创新层负面清单管理的基本逻辑一致
- 针对精选层公司特点，提出经营稳定、独立等更高要求

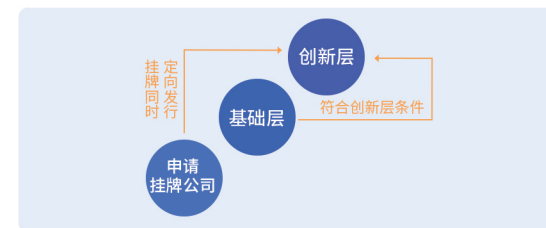
精选层降层



机制	情形
定期退出	业绩大幅下滑、期末净资产为负值等财务方面
即时退出	公众化水平不够或公司未能规范运作

02 创新层

调整进入条件



取消发行融资的时限要求



调整创新层进入的负面情形