

12月27日，全国股转公司发布实施《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理办法》（下称《适当性办法》），全面下调新三板投资者门槛，并针对不同市场层次设置了差异化的准入条件。精选层、创新层、基础层的资产门槛分别降至100万元、150万元、200万元。

谈到此次调整投资者适当性标准的背景，全国股转公司相关负责人在答记者问中表示，投资者适当性制度是新三板市场的重要基础制度，为市场平稳发展和各项制度创新提供了有力保障。经过近七年的发展，新三板市场规模、结构和需求发生了明显变化。

主要表现在三方面，一是部分挂牌公司经过培育和规范，已经成长壮大起来，信息披露和公司治理相对规范，对股权分散度和市场流动性的需求逐步提升。二是经过新三板前期的快速发展，投资者逐步趋于理性，风险意识和投资能力不断增强。三是在市场不断发展过程中，挂牌公司股东、投资者对股票流动性提出了更高的要求。

投资者资产门槛全面下调，精选层降至100万元

根据《适当性办法》，新三板全面降低了投资者资产标准，同时对精选层、创新层、基础层实施差异化的适当性要求。

可参与精选层股票发行和交易的投资者包括：实收资本或实收股本总额100万元以上的法人机构；实缴出资总额100万元以上的合伙企业；申请权限开通前10个交易日，本人名下证券账户和资金账户内的资产日均100万元以上（不含该投资者通过融资融券融入的资金和证券）的自然人投资者。

可参与创新层股票发行和交易的投资者包括：实收资本或实收股本总额150万元以上的法人机构；实缴出资总额150万元以上的合伙企业；申请权限开通前10个交易日，本人名下证券账户和资金账户内的资产日均150万元以上（不含该投资者通过融资融券融入的资金和证券）的自然人投资者。

可参与基础层股票发行和交易的投资者包括：实收资本或实收股本总额200万元以上的法人机构；实缴出资总额200万元以上的合伙企业；申请权限开通前10个交易日，本人名下证券账户和资金账户内的资产日均200万元以上（不含该投资者通过融资融券融入的资金和证券）的自然人投资者。

对自然人投资者投资经验采用多元化认定标准

除资产门槛外，《适当性办法》还要求自然人投资者具备一定投资经验。与科创板

的投资经验认定不同，新三板对投资者投资经验实施多元化认定标准，认定维度包括投资经历、工作经历和任职经历等，规则要求投资者三者满足其一即可。

按照《适当性办法》，自然人投资者参与挂牌公司股票发行和交易的，应当具有2年以上证券、基金、期货投资经历；或者具有2年以上金融产品设计、投资、风险管理及相关工作经历；或者具有证券公司、期货公司、基金管理公司及其子公司、商业银行、保险公司、信托公司、财务公司，以及经行业协会备案或者登记的证券公司子公司、期货公司子公司、私募基金管理人等金融机构的高级管理人员任职经历。

值得注意的是，《适当性办法》还提出了参与新三板投资的禁止性条款，明确上述人员如果属于证券法规定禁止参与股票交易的，就不得申请参与挂牌公司股票发行与交易。

个人投资者资产标准由金融资产调整为证券资产

根据《适当性办法》的安排，新三板个人投资者资产标准由金融资产调整为证券资产，具体包括投资者证券账户和资金账户内的资产（融资融券融入的资金和证券除外）。

全国股转公司表示，将个人投资者资产标准由金融资产调整为证券资产，主要考虑是提升可操作性，防范违规开通交易权限的风险。

按照投资者适当性管理办法，投资者申请参与精选层、创新层、基础层股票发行和交易应当满足申请权限开通前10个交易日，本人名下证券账户和资金账户内的资产日均100万元、150万元、200万元以上。

关于证券账户内资产和资金账户内资产的认定，相关规定明确证券账户内资产包括，一是可用于计算自然人投资者资产的证券账户，包括在中国结算开立的证券账户、在主办券商开立的账户以及全国股转公司认可的其他账户。

二是中国结算开立的证券账户内可计入的资产包括股票、公募基金份额、债券、资产支持证券、资产管理计划份额、股票期权合约、全国股转公司认定的其他证券资产。

三是主办券商开立的账户可计入的资产包括公募基金份额、私募基金份额、银行理财产品、贵金属资产等。

而资金账户内资产包括可用于计算自然人投资者资产的资金账户包括投资者交易结

算资金账户、股票期权保证金账户等；可计入的资产包括投资者交易结算资金账户内的交易结算资金、股票期权保证金账户内的交易结算资金、全国股转公司认可的其他资产。

自然人投资者开通交易权限三步走

根据本次改革安排，自然人投资者开通新三板交易权限的流程主要有三部分。

第一，投资者完成开立具有全国股转系统标识的证券账户；

第二，向主办券商提交开通新三板相应交易权限的申请并签署风险揭示书；

第三，主办券商对投资者是否符合适当性要求进行核查，对于符合适当性要求的，在投资者以纸面或电子形式签署挂牌公司股票交易风险揭示书后为其开通相应交易权限。

同时，主办券商还可以通过线上办理的方式，为投资者开通新三板交易权限。投资者开通交易权限当日即可参与交易。