

## 投资知多点 理财更轻松

温馨提示：

“一个有足够知识准备的投资者，才是真正受保护的投资者”。

创业板强调公司的自主创新能力和高成长性，但创业板公司也具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大、股价波动性高等风险特征。

如果您决定参与创业板交易，请务必做到以下几点：

- 充分了解创业板市场的风险特性
- 审慎判断自己的风险识别能力和承受能力
- 关注创业板市场的风险揭示

## 目 录

1. 什么是创业板市场？
2. 我国为什么要设立创业板市场？
3. 创业板在多层次资本市场中处于什么位置？
4. 从企业的生命周期看，什么样的企业适合到创业板上市？
5. 我国的创业板对行业有限制吗？是不是只有新经济、新模式的企业才能在创业板上市？
6. 我国创业板支持处于种子期的风险企业上市吗？
7. 创业板与中小板在功能定位上有何区别？
8. 创业板与中小企业板在风险特征上主要有哪些区别？
9. 在制度设计上，创业板与中小企业板存在差别吗？
10. 创业板市场的制度设计有哪些特点？
11. 与海外创业板相比，我国的创业板发行标准有什么特色？
12. 境外创业板市场的发展情况如何？
13. 我国创业板市场在借鉴海外创业板经验和吸取教训的基础上做了哪些安排？

### 1. 什么是创业板市场？

答：创业板市场是为了适应创业和创新的需要而设立的新市场。与主板市场只接纳成熟的、已形成足够规模的企业上市不同，创业板以成长型创业企业为服务对象，重点支持具有自主创新能力的企业上市，具有上市门槛相对较低，信息披露监管严格等特点，它的市场风险要高于主板。

### 2. 我国为什么要设立创业板市场？

答：创业板是服务于自主创新企业及其他成长型创业企业的市场，是多层次资本市场的重要组成部分。

首先，推出创业板意义重大，是完善我国资本市场层次与结构，拓展资本市场深度与广度的重要举措，能够为数量众多的成长型创业企业提供资本市场服务与示范效应，发挥拉动民间投资，推动产业结构调整，以创业板促就业的重要作用。

其次，推出创业板是为了满足企业需求多元化和投资需求多元化的必要之举，是资本市场发展的必然结果，创业板体现了对中小企业整体的支持，是构建中小企业金融支持体系的关键环节。同时，创业板的推出，能够为市场引入成长性好、创新能力强的上市公司，为投资者提供更多的投资选择，为活跃市场，丰富市场层次带来新的活力。

### 3. 创业板在多层次资本市场中处于什么位置？

答：主板、中小板、创业板、场外转让市场都是我国多层次资本市场的重要组成部分，由于服务对象的不同，各层次市场在发行标准、制度设计、风险特征、估值水平等方面都有所区别。

四个层次的市场共同构成我国的多层次市场体系，服务于处于不同时期、不同成长阶段的企业，创业板在其中处于承上启下的关键位置。待时机成熟后，多层次市场体系内部将研究建立通畅的转板机制。

### 4. 从企业的生命周期看，什么样的企业适合到创业板上市？

答：从企业的生命周期看，主板市场主要服务于经营相对稳定的大型成熟企

业，中小板市场主要服务于达到成熟阶段的中小企业，而创业板市场则主要定位于成长阶段中接近成熟期这一区间的中小企业，相比成熟企业，这些企业在稳定性、规模等方面都相对差一些。

5. 我国的创业板对行业有限制吗？是不是只有新经济、新模式的企业才能在创业板上市？

答：创业板对行业没有明确限制。创业板虽然重点支持和鼓励具有自主创新能力的企业，并没有明确限定只有新经济、新模式的企业才能申报，其他行业的企业只要具有较高的成长性，也可以进行申报。

6. 我国创业板支持处于种子期的风险企业上市吗？

答：不支持。因为创业企业的创业风险比较大，如果在种子期就进入资本市场融资会带来较大的投资风险。企业创业的风险应该由创业者承担，由风险投资人承担，而创业板市场的投资者主要承担的是企业成长的风险。从世界范围看，部分不成功创业板的重要教训之一正是忽略了这一点。我国创业板市场对创业企业设立了盈利要求，要求创业企业发展到一定的阶段，有一定的规模和财务稳定性，并具有良好的成长前景。

7. 创业板与中小板在功能定位上有何区别？

答：总体上看，创业板企业的发行条件比中小板要更为宽松，两个板块的功能定位各有侧重，不能简单地把创业板理解为“小小板”。中小板主要服务于即将或已进入成熟期、盈利能力强但规模较主板小的中小企业；而创业板以成长型创业企业为服务对象，重点支持自主创新企业，这些企业的成长性特点突出，开始具备一定的规模和盈利能力，在技术创新、经营模式创新方面非常活跃。

8. 创业板与中小企业板在风险特征上主要有哪些区别？

答：与中小企业板相比，创业板市场是一个风险相对较高的市场，主要区别如下：

(1) 上市公司经营风险不同。中小板企业已相对成熟，规模上都已符合主

板标准，有些已处于细分行业的领先地位，经营稳定，盈利能力较强，因而风险程度相对较低；创业板企业尚处于成长期，普遍规模较小，经营稳定性较低，其发展潜力虽然可能巨大，但新技术的先进性与可靠性、新模式的适用面与成熟度、新行业的市场容量与成长空间等都往往具有较大不确定性。

(2) 创业板上市企业由于股本规模较小，面临的市场炒作和市场操纵风险可能会较高。

(3) 上市公司估值风险不同。由于创业板上市公司经营历史往往较短，未来业绩增长具有较大不确定性，加之新经济、新模式企业的发展往往具有非线性特征，运用传统的估值方法可能很难对这些企业作出准确的价值判断，由此带来投资上的价值估值风险将会高于中小板企业。

9. 在制度设计上，创业板与中小企业板存在差别吗？

答：两个板块在制度设计上存在明显差别。中小板是主板中相对独立的板块，在主板市场的制度框架下运行，在发行审核、交易制度等方面与主板基本一致；创业板在注重风险防范的基础上，在发行审核制度、公司监管制度、交易制度、退市制度等制度设计方面进行了更加市场化的探索和创新，以适应创业企业的特点与实际需求。

10. 创业板市场的制度设计有哪些特点？

答：创业板制度设计的目标是打造一个规范高效、风险可控、特色鲜明、有竞争力的市场。其市场制度的设计有以下特点：(1) 坚持市场化改革原则；(2) 在借鉴海外创业板、国内中小板的成功经验基础上，充分考虑中国国情；(3) 适应创业企业的特点和需求，同时注重风险控制；(4) 在企业准入、发行审核、市场监管、交易运行、投资者准入和退市制度等方面合理安排制度创新。

11. 与海外创业板相比，我国的创业板发行标准有什么特色？

答：首先，我国创业板发行上市的量化标准仍然十分严格。(1) 我国创业板仍然强调“净利润”要求，且在数量上均严于海外创业板市场；(2) 我国创业板对企业规模仍然有较高要求；(3) 我国创业板对发行人的成长性有定量要求；(4)

我国创业板要求企业上市前不得存在“未弥补亏损”，而海外创业板市场则少有类似规定。其次，我国创业板对发行人的定性规范要求更为明确细致，以保证发行人的质量和保护投资者。

#### 12. 境外创业板市场的发展情况如何？

答：从全球范围看，前后有 47 个创业板市场，最近 5 年平均每年“诞生” 2.6 个创业板市场。这些市场覆盖了全球主要经济实体和产业集中地区。除中国外，全球 GDP 前 10 名的国家全部设立了创业板市场。从 2002 年至 2007 年的发展情况看，90% 以上的创业板市场已经走出了网络股泡沫破裂的阴影，经受住了股市大幅波动的考验，实现了稳步发展。其中，美国纳斯达克、英国 AIM、日本佳斯达克、韩国科斯达克的发展最为良好，成为全球发展最为成功的创业板市场。

#### 13. 我国创业板市场在借鉴海外创业板经验和吸取教训的基础上做了哪些安排？

答：从创业板市场发展的经验，特别是部分创业板市场失败的教训看，主要可以概括为四点：一是一些创业板所在地区经济发展停滞，上市资源匮乏；二是市场设立的时机和结构有问题，2000 年前后已是网络泡沫破裂的时候，很多以此为主营的上市公司高开低走；三是上市公司的准入门槛不够合理，监管不够严格，有的门槛设置太低，没有财务指标要求，有的创业板市场出现财务丑闻，影响投资者信心；四是有些市场的退市制度不够严格，好坏公司混在一起，投资者难以分辨。

我国创业板针对以上教训，在制度设计上做了有针对性的、适合我国情况的安排，比如说，上市企业的行业覆盖面要宽，设置适合的上市门槛，对盈利、规模等提出要求；加强对募集资金、实际控制人、公司治理、信息披露等方面的严格监管等，这些都是创业板制度设计和实际运作中所重点考虑的。

## 咨询服务

### 1. 服务热线

电话：0755-82083000（10 线）

时间：交易日 8:30-11:30 13:30-17:00

内容：解答投资者在深市交易中遇到的疑难问题。

### 2. 语音查询

电话：0755-82288800（120 线）

时间：每交易日 8:30-17:00

内容：投资者可以通过深交所语音查询系统查询其新股配号及中签情况。

### 3. 来函答复

来函地址：深圳市深南东路 5045 号深交所投资者教育中心（518010）

（来信请注明回复电话） 电子邮箱：cis@szse.cn

## 专栏服务

### 1. 热线专栏

登载于本所投资者教育网站（<http://www.szse.cn/main/investor>）“服务热线”（即时更新）， 证券时报每周二读者专刊“深交所投资者服务热线专栏”。

### 2. 风险教育专栏

登载于本所投资者教育网站（<http://www.szse.cn/main/investor>）“风险教育”，以及中国证券报、上海证券报、证券时报之“深交所投资者教育专栏”，定期更新。

### 3. 电视专栏《证券教室》、《创业板学堂》

《深交所证券教室》电视专栏，通过深圳证券信息有限公司《交易日》节目每日播出，目前已覆盖全国 80 多个电视台。

播出时间：星期一至星期五，上午 11:10，下午 2:50

投资者也可通过以下网站观看：

深交所网站（<http://www.szse.cn/main/investor/>）

全景网（<http://www.p5w.net/tradingday/zbxc/zqjs/>）

### 4. 广播专栏《投资者热线》

通过中央人民广播电台华夏之声“证券大本营”播出。

播出时间：星期一至星期五，17:00-18:00；次日 6:00-7:00

播出频率：FM104.9MHZ

#### 培训网页

以下投资者教育内容可以在本所投资者教育网站（<http://www.szse.cn/main/investor>）查到，也可通过深交所网站（[www.szse.cn](http://www.szse.cn)）“投资者教育”栏目点击进入。

1. 业务问答；
2. 投资手册；
3. 投资者维权；
4. 理财文摘。

#### 专题活动

1. 形式：不定期举办各种形式的投资者咨询教育活动，如在线交流、问卷调查、征文、投资者开放日等。

2. 活动内容发布：中国证监会指定信息披露网站及报刊、深交所网站（[www.szse.cn](http://www.szse.cn)）。

#### 出版物

1. 《投资者服务丛书》
2. 《深交所投资者教育文章汇编》

#### 举报投诉

##### 1. 上市公司违规举报

(1) 电话：0755-82083000（10 线）

(2) 来函：深圳市深南东路 5045 号深交所投资者教育中心（518010）

（来信请注明回复电话） 电子邮箱：jbx@szse.cn、cis@szse.cn

##### 2. 交易及其他投诉

(1) 电话：0755-82083000（10 线）

(2) 来函：深圳市深南东路 5045 号深交所投资者教育中心（518010）

（来信请注明回复电话） 电子邮箱：cis@szse.cn

工作建议

欢迎投资者对本所的工作提出意见与建议：

1. 电话：0755-82083000（10 线）
2. 来函：深圳市深南东路 5045 号深交所投资者教育中心（518010）  
（来信请注明回复电话） 电子邮箱：cis@szse.cn