

以新的发展奇迹 掀开改革开放新的历史篇章

# 科创板：推进资本市场与科技创新深度融合

3月1日晚间,中国证监会发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》和《科创板上市公司持续监管办法(试行)》。3月3日,上海证券交易所发布《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》和《上海证券交易所科创板股票发行上市审核问答》。3月5日,政府工作报告指出,改革完善金融支持机制,设立科创板并试点注册制,鼓励发行双创金融债券,支持发展创业投资。

设立科创板并试点注册制,这一资本市场的重大变革已经启动,毫无疑问成为今年全国两会的一大热点。肩负建设国际金融中心 and 具有全球影响力的科创中心的使命,上海寄望以设立科创板为契机,进一步畅通科技与金融的联动通道,不断完善创新生态,将创新策源能力与核心竞争力推上新台阶。

上海近年来正持续加强金融对科技的支持。作为全国首批开展科技金融试点的省市之一,上海目前的科技信贷已初具规模,余额近2500亿元;政府性创投资金的引导作用日益增强,社会多元的科技金融供给日益丰富。但是,对照国际金融中心和具有全球影响力的科创中心的建设要求,上海科技金融发展仍有大量空间:国际上,无论是硅谷创新集聚区、波士顿创新生态圈,还是纽约、伦敦、东京等全球城市,无一例外都是创新产业策源地,以及创新资本和金融服务业高地。上海要打造具有全球影响力的科创中心,就必须拥有接轨国际的资本市场,从而提升城市对于科创价值链、产业链、供应链的影响力。



近日,已有多家券商在手机App平台上推出科创板预约通道,为个人投资者优先安排开通事宜。据悉,个人投资者参与科创板股票交易,要求证券账户及资金账户的资产不低于人民币50万元并参与证券交易满24个月。不符合这些条件的投资者,可以通过买公募基金等方式参与科创板。

## 两会快评

### 为「硬核」科创产业集群铺就起飞跑道

今年全国两会开幕前,科创板消息不断。设立科创板并试点注册制,绝不仅仅是金融从业者关心、股市投资者关心,它将显著影响我国的科创生态。全国政协委员、上海申银万国证券研究所首席经济学家杨成长说,科创板将建立新的资本市场服务模式,有助于推动创新型国家建设,成为服务科创型企业的有力工具。全国人大代表、上海富申评估咨询集团董事长樊芸则认为,科创板的设立将源源不断地激发社会对于科技创新和科技投资的热情与关注。

在微观层面,科创板对于科技金融的撬动效应已经显现。上海人工智能行业的代表企业西井科技首席执行官谭黎敬说,去年年中,国内风投资本一度遇冷,但目前“寒潮”已被科创板驱散。相关专家则表示,科创板可以为创业投资“募、投、管、退”的闭环补上关键一环,为暂未盈利的科创企业打通上市路径,因此,它的推出不仅有利于科技企业,还可能吸引全球资本参与我国创新进程,推动金融业开放和辐射,从而带动金融中心与科创中心联动发展。

就在全国政协十三届二次会议开幕当天,上海证券交易所发布了科创板上市推荐指引,强调重点推荐集成电路、人工智能、生物医药、智能制造、航空航天、新材料等行业企业登陆科创板。根据目前公布的一系列规则,企业掌握的技术是否足够“硬核”、研发是否持续、产业方向是否契合战略需求——这些要素将对企业的上市前景构成重大影响。从这个意义上说,科创板为上海以及各地实体经济发展标记了方向。

从去年开始,提升城市能级和核心竞争力被视为实现新时代上海发展战略目标的集中体现,“创新策源能力”因此成为衡量城市能级和核心竞争力的一个标尺。所谓“创新策源能力”,就是在学术新思想、科学新发现、技术新发明、产业新方向四个维度,扩展科技创新新质。毋庸讳言,此前,在“硬科技”领域,上海存在创新资源与价值配置不尽合理的问题。比如,集成电路、生物医药是上海重点发展的优势产业,但是,与一些所谓的“风口行业”相比,芯片和创新药的研发投入大、周期长、风险高,资本投资意愿较小。有报告显示,在上海的高市值初创企业大部分属于模式创新型,技术型企业占比较低。

建设具有全球影响力的科创中心,上海必须代表国家形成战略性科技力量,并服务全国改革发展大局。科创板的设立,显然将提振全社会对于发展实体经济、战略性新兴产业的信心。因此,拥有深厚科技与实体经济积淀的上海,正发力要在新一轮科技和产业发展中站上潮头。

一家在国内耕耘了15年的集成电路企业透露,原本已经做好去海外上市的准备,但是,科创板快速推进让它改变了主意。总体上,上海拥有全国最完整的集成电路产业链、领先的新药研发基础和产业环境,拥有国内约1/3的人工智能人才。这些被科创板垂青的行业中,不久后很可能会有不少“隐形冠军”被发掘和关注。

设立科创板并试点注册制,让所有人兴奋,但必须靠实干才能真正化机遇为现实。过去四个月,上海科技产业界已经积极行动,努力夯实产业基础,打造“后备军”,为科创板提供“源头活水”。

目前,全国各省市中,上海的高新技术企业——无论是业务收入、利润还是纳税额,排名都是数一数二。对照科创中心建设要求,捕捉科创板机遇,上海正努力扩大这一优势。去年年底,上海宣布启动“高新技术企业培育工程”,将集聚政府与社会资源,优化培育载体,完善服务链条,为科创企业起飞打造跑道。

上海这一“培育工程”提出了一个雄心勃勃的目标:到2020年,全市高新技术企业总数达到1.5万家,比现在的9200家左右增长63%;到2022年,全市高新技术企业总量再增加5000家,总数突破2万家,并出现一批掌握核心技术、拥有自主知识产权、具有国际竞争力的领军企业——在科创中心建设和科创板的带动下,上海高新技术产业集群有望在短短几年内实现大幅跨越。

近几个月,上海科技金融体系也在不断释放积极信号。政府科技主管部门已经分别与中国人民银行上海总部、上海证券交易所、浦东发展银行等签约,携手提升科创金融服务能力,让金融服务触角抵达各区、各园区。最终目标,就是让那些拥有核心技术、市场认可度高的企业脱颖而出,快速成长壮大。

(本报北京3月6日专电)

张懿

## 上海探索

### 落地张江精准对接科创板,为企业提供一站式服务

# 长三角资本市场服务基地如何“育种”

■本报记者 唐玮婕

上海轨道交通2号线,自西向东串起代表金融中心的陆家嘴和代表科创中心的张江。用不了多久,一个肩负深化改革重任的资本市场新生板块——科创板将用注册制试点使这两大地标释放出前所未有的联动效应。

在浦东新区,金融和科创已经悄然加速互动:为了精准对接科创板,长三角资本市场服务基地张江科学城。该基地由浦东新区和上海证券交易所共建,为长三角企业对接资本市场提供一站式服务,加强长三角区域的协同创新,增强金融服务实体经济能力,促进金融中心和科创中心融合发展。

## 各方市场主体高度关注

近来,上海持续的阴雨天气也挡不住市场对科创板的热情。长三角资本市场服务基地在张江科学城举办的一场科创板股票发行上市专题座谈会,吸引上海、杭州等地的数十家科技型企业代表参会,全场座无虚席。

这一边,陆家嘴的券商、律师事务所等机构就科创板的上市政策作出专业解读;另一边,科创企业负责人不时提问,详细了解每一处规则细节。聚辰半导体是浦东张江一家拥

有核心技术的科技企业,目前在手机摄像头存储芯片领域的市场份额已居全球第一。聚辰半导体商务副总裁沈文兰早早来到会场,她告诉记者,设立科创板并试点注册制对聚辰而言是一场“及时雨”,目前已聘请中介机构为冲刺科创板提供辅导。这场专题座谈会让沈文兰感觉收获颇丰:“既能更深入地了解科创板的规则,也能将企业诉求反馈给相关部门,比如科创企业普通员工的股份锁定期是否可以再优化些,这些都是企业特别关注的问题。”

“长三角资本市场服务基地的建设是上交所今年扩展空间布局、提升服务实体经济能力的重要举措。基地是一个物理实体,在这个实体里,上交所和浦东新区以及张江科学城相关职能部门会驻点贴身服务企业。”上交所发行上市中心总经理魏刚表示,“我们将和长三角其他省市金融部门合作,共同服务、帮助企业更好发展。”

## 建立科创板后备企业数据库

在长三角区域内为设立科创板并试点注册制提供“源头活水”——长三角资本市场服务基地着眼于发挥上海金融要素市场集聚辐射功能、呼应长三角企业多层次融资需求和

## 面向全国打造投融资平台

打造面向全国科创企业的投融资平台——从上海到全国,科创板掀起的浪潮正不断扩散。

去年11月,设立科创板并试点注册制这一中央交给上海的新的重大任务一经宣布,上海方面便马不停蹄地在全国范围内开展调研、沟通、交流。今年2月中旬,上交所先后在上海、北京、深圳、成都四地集中召开九场片区座谈会,面对面听取各类市场主体对设立科创板并试点注册制配套规则的意见建议。

张红表示:“我们将密切关注国内外资本市场改革动向,利用浦东金融资源丰富、与监管部门和上交所毗邻等优势,进一步增强金融服务实体经济的能力。同时,在服务长三角一体化发展方面积极探索,支持优质长三角企业利用浦东的金融要素市场实现发展壮大。”

“我们已经感受到全国各地对科创板的高涨热情,大家都认为这将有效提升资本市场服务实体经济的能力,推动国家创新驱动发展战略。”上交所相关负责人表示,在沟通过程中,从各地科创企业、证券公司、投资机构到政府部门,大家普遍表示,科创板目前提出的一系列市场化创新举措符合市场预期。

## 代表声音

### 刘新华代表建议联动修改刑法、证券法、公司法等相关法律

# 科创板制度突破,法制保障亟须跟上

■本报特派记者 祝越

“中国证监会和上海证券交易所已经就科创板和注册制发布相关规则。改革开了头,未来要干到底!”全国人大代表、全国人大财经委副主任委员刘新华参加上海代表团审议时表示,这一改革对立法和司法都提出了很多新的要求,应尽快对科创板进行相关立法和司法配套。他建议联动修改刑法、证券法、公司法,加大对证券违法行为的惩戒力度,同时对即将实行的一些新的制度性安排在法律上给予支持、提供依据。

刘新华认为,科创板的制度突破令人振

奋:在上市条件方面,科创板设置了多元、包容的上市条件,允许特殊股权结构的企业上市;在审核注册方面,信息披露成为股票发行上市制度的中心,上交所负责发行上市审核,证监会负责股票发行注册;在市场化制度安排方面,新股发行价格、规模、节奏主要通过市场化方式决定,交易环节将放宽涨跌幅限制,在持续上市、并购重组、股权激励等环节强化信息披露的监管;实行严格的退市制度,制定交易类、财务类强制退市指标,严格执行重大违法强制退市制度;在审核时效方面,明确了6个月的上市审核时效,全程电子化留痕审核,审核问询向社会公开。

刘新华表示,设立科创板并试点注册制在中国尚属首次,国际上对设立注册制也有

不同看法,没有成熟经验可供借鉴。目前,科创板主要制度规则明确了发行节奏、发行价格由市场决定,因此必须采取有效的市场手段,防止“劣币驱逐良币”,防止发行价格过高压制二级市场的投资者利益。

除了发行和交易环节的挑战之外,科创板还同时面临着其他两方面挑战:

首先是对科创板定位理解不到位的挑战。当前,市场各方对科创板定位有不同看法。有的认为科创板定位过高,有的认为科创板不应该仅仅瞄准“硬科技”,还有的认为科创板必须要更加严格审核。刘新华说,科创企业的竞争力往往是在企业由小做大的过程中逐步培育起来,因此,科创板建设必须坚定走市场化选择的道路,“科创板既是创新成功企业的展示板,也应是科技创新仍在路上的企业的展示板”。

其次,试点注册制面临审核理念变革的

挑战。在我国,核准制已实行多年,具有相应的制度惯性。刘新华说,试点注册制,必须改变现有审核理念,以新的理念、新的流程、新的方式应对这种挑战。注册制审核理念,主要体现在更加注重以信息披露为中心、更加注重发挥市场作用、强化中介机构责任、更加注重保护投资者合法权益四个方面。对此,必须要把这四条理念贯彻始终,要始终保持改革定力,避免改革因为出现一些问题而动摇,裹足不前。

他还认为,要鼓励支持中长期资金入市。“大家都知道我们的市场散户多。作为长期稳定市场的力量,证券市场的中长期资金目前还不足。”刘新华说,应该积极推动社保、养老金、保险等各类机构投资者入市,大力引入中长期资金入市。

关于科创板的退市问题,他也认为必须尽快做好制度性安排,并在实践中一以贯之。他还建议,加强投资者教育、舆论引导等,集聚社会力量推动科创板注册制。

(本报北京3月6日专电)