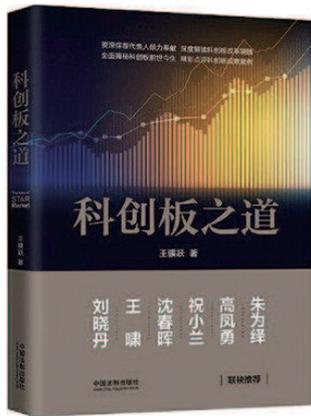


# 科创板见证资本市场制度改革

——读《科创板之道》

■ 毛志辉



《科创板之道》

王骥跃著

中国法制出版社出版

在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，这一举措从2018年11月5日发令枪响，到2019年3月1日证监会和上交所发布科创板注册制核心制度的正式文件，到6月13日科创板开板，再到7月22日25家科创板公司在上交所鸣锣上市，在短短几个月的时间中，科创板注册制改革火速推进，效率空前，见证了中国资本市场基础建设和改革进入新阶段。

与沪深交易所主板、中小板、创业板等相比，科创板在发行、上市、信息披露、交易、退市等各环节均有明显创新和显著差别，充分体现了多元化、市场化、国际化的新特点。对于社会公众而言，最感兴趣的，莫过于科创板对资本市场有什么样的意义、它肩负了什么样的使命、应如何进行投资等问题。由资深投行人士王骥跃所著的《科创板之道》一书，或许正切中了投资者的所需，不仅全面阐述了科创板的前世今生及其重要性，还以独立客观的视角对科创板的大量案例作了深度解读，并深刻洞见了以科创板为代表的中国资本市场所面临的挑战。

与迄今市面上可见的几种科创板相关的书籍相比较，作者在书中的所论，绝不止于对科创板注册制背景、改革主要内容等的泛泛介绍，更重要的是科创板注册制改革对A股市场的影响、对投资者的影响、对证券公司的影响等都有全面透彻的分析，对注

册制审核与核准制审核的差异、科创板定位、科创板公司定价等市场关心的问题也有着深刻洞见，宏观论述和微观研究结合，理论阐发和实证分析并进，让读者可以系统深入地理解科创板注册制改革。

比如，在分析科创板注册制的影响时，作者指出，科创板注册制最大的进步意义，不在于制度或机制的设计是否合理或有效，而在于市场化、法制化的改革理念是否能够践行。在科创板之前，一个公司能否上市，完全是由证监会挑选的，市场只是被动接受证监会挑选的结果，而科创板的推出，将使A股市场的源头发生重大变化，开启由市场挑选上市公司的新时代；中国证券市场的重要特点是散户尤其是中小散户比例大，而科创板在市场设计上不再偏向中小投资者，放开涨跌幅限制和个股做空机制便利化都将使市场主体从散户转向机构；科创板还给投行业务部门提供了新的业务机会，整个券商业务模式也将随之发生重大变化，将会催生真正的投资银行，进而提升证券业在金融体系的话语权；更

重要的是，科创板注册制一方面强调企业科创属性，另一方面带动方方面面科技创新驱动的关注与重视，有利于实现资本推动科技驱动型高质量发展。可以说，这些观点都是在准确把握科创板注册制实质的基础上得出的真知灼见。

科创板注册制给市场带来了哪些变化，是社会普遍关注的问题。王骥跃详细分析了注册制和核准制的区别，对证监会在其中

扮演的不同角色也作了界定。注册制审核，最核心的事就是让招股说明书真正发挥其作用，通过审核标准、审核过程、审核内容等的公开化，达到“打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”之目的。同时，他还从科创板注册制的相关特性如关注科技创新能力、发行定价是关键、涨跌幅放开、保守的做空机制、分拆上市或成市场新宠，以及相关的法治保障等入手，对社会公众普遍关心的问题作了梳理。

此外，王骥跃对科创板允许尚未盈利、特殊股权结构、红筹架构公司上市，也作了大胆的解读和预判，明确指出放开盈利限制有利于科技创新企业上市、有利于投资者分享新经济成长红利。书中对科创板的进入和退出机制都作了充分论述，让读者更全面、科学、理性地理解科创板注册制的制度性突破。事实上，允许尚未盈利的科技创新类公司上市，体现了监管理念上的重大转变，有利于优质科技创新企业借助国内资本市场发展，也有利于普通投资者分享优质科技创新企业的成长红利。同时，科创板的退市机制

也体现了“宽进宽出、市场抉择”的基本原则，也使得风险溢价在资本定价过程中能够得到准确反映。比较而言，美国之所以能够培育出引领世界潮流的科技公司，与十多年来数千家公司在纳斯达克上市、退市，应该不无关系。

科创板是我国构建多层次资本市场的重要探索性、创新性实践，要想成为成熟的注册制市场，仍有很长的路要走。开弓没有回头箭，但改革的艰难也是可以预见的。作者对“含金量”是个伪命题、发行定价的两个锚点、保荐机构跟投背后的博弈等议题的论述，可谓一针见血。作者还强调，证监会主席易会满提出的“四个敬畏”监管理念是证券市场发展的里程碑，坚持法治化、市场化的注册制精神，尽可能减少人为判断、减少寻租空间，以信息披露为核心，才是注册制改革的正确方向。

诚如书名《科创板之道》所揭示的，王骥跃对科创板注册制的研究不仅仅着眼于“术”，更多的是立足于“道”的层面。通过观察科创板注册制带来的做空机制、投资者门槛、退市等方面的变化，分析其对市场结构、投资银行业、资本与科技创新关系的影响，并结合近年来资本市场制度的变迁和博弈，阐释科创板注册制顶层设计下的各类玩法。其对科创板注册制相关热点问题的把握和可能出现的情况的预判，无不切中本质，让人信服。

## 独辟蹊径 雅俗共赏

——读唐之鸣、吴启雷著《琢墨》

■ 孙博

中国书法如同一条历史长河，恒久而绵长，被誉为无言的诗、无行的舞、无图的画、无声的乐。这些古老而又独特的文字，迄今仍散发出迷人的光彩，经过长期嬗变，仍显示出强大的生命力。

书法随着汉字的演进，自觉或不自觉地从实用走向了艺术。在自由的书写中，我们的祖先运用高超的智慧，创造出特殊的书写工具——毛笔。以线筑形，把中国人对宇宙万象、阴阳哲理、喜怒哀乐、伦理道德、家国情怀、诗心琴胆，一一寄予毫端。至此，中国书法向世人展现出它特有的空间美、音乐美，成为世界上独一无二的，以极简的造型手法，表现出最丰富的感情世界的一种艺术。既高度形象又高度抽象，这是一种特殊而又无与伦比的美，故有书法是“中国文化核心的核心”之说。

不言而喻，认识和读懂书法，从一定程度上也就更能加深对中国文化的理解。从历代的帝王将相到文武官员；从文人骚客到庶民经生，书法从书写到内容，从载道进仕到逸性抒怀，承载着太多的职能和使命，也几乎成了朝野上下特有的一道文化风景线。书法那一根长线，不但串起了上下五千年的历史踪迹，而且也串起了每个中国人的文化情感心路。

这样一条绵长的历史长河，如何探寻它的源头，如何站在彼岸欣赏河流经过的每一处优美景象，了解背后的动人故事，无疑成了一个非常重要的前提。正如涉足胜境的游客，固然可以凭着自己的观察，

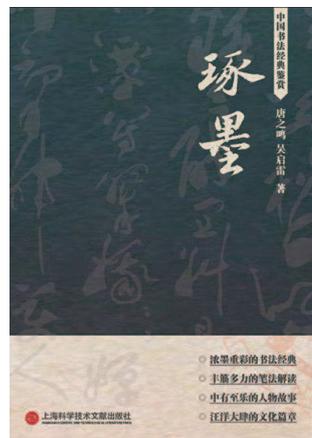
感知自然的原生态魅力。但是，倘若身边有一个稔熟的导游，领着你渐入佳境，俯察品类之盛，则你的游目骋怀之情，足可以极视听之，娱信可乐也。这种引领的工作，极美妙而又神圣，当然，也是异常艰苦的。《琢墨》一书的两位作者，在这喧嚣纷扰的世界里，耗尽业余时间，为弘扬书法做了一件意义非凡的事情。“板凳要坐十年冷，文章不写半句空”，他俩如同历史上每一个寂寞的书写者一样，从构思、设题，到选材、定位，再到取舍、校样，前后历时三载，终于付梓成书。

《琢墨》是一本中国书法经典鉴赏的书，循着书法史脉络而撰写，从甲骨文起一直写到晚清，历史上最著名的书法碑帖、名作和代表性人物，基本上都“一网打尽”了。该书作者之一唐之鸣先生，浸淫书法艺术之道逾40年，又有在大学讲授书法艺术课程30多年的切身体会，从理论到实践创作经验，既深厚又宽广。他早年师从著名书画篆刻家吴颐人先生，习金文、治古印、作书法、刻茶壶。他的书法以汉魏晋唐为宗；篆刻立足秦汉，旁涉明清诸家；紫砂刻壶的刀法挺劲，深得文人壶精髓。他的艺术旨趣崇尚“清、正、朴、雅”，力求在继承传统的基础上有所突破，创造新意。他的作品曾多次入选国家顶级展事，曾获海内外30多个奖项，作品被刻入黄河碑林、名胜园区，著作也颇丰。他还是沪上“秋石印社”的创始人、指导老师，课徒授业，桃李满天下。丰富的涵养和切身

的体会，使得该书的文字叙述显得专业而又殷实，不尚空谈虚设。分析历代名作从书作的技术层面着手，深入到书写细节，再到书写心理以及观者的欣赏感受视角，皆能言之有物，又文情并茂。

在通篇文字的叙述上，既保持了专业的高度学术性，又注重了文学性的刻画，令人读来情景交融，状物抒怀。如第五章“明代书法”中，描写黄道周的风骨、傅山的狂狷篇章，犹如一篇篇优美的散文，读之令人荡气回肠。先秦书法向来庞杂而又无序，但它开启了中国书法从结构空间到书写笔法的滥觞，作者能去芜存菁，把它们放置在特定的历史背景中，该书开篇从西周的井田制度论述到书法的法度规范建立，令人耳目一新，又合乎历史事实。在风格审美中不单就字论字，而是结合地域、文化和民族风俗生活形态，完美地阐述了“风格即人格”这一命题，诸如此类的亮点和新颖的视角，形成了此书的第一特色。

该书的另一位作者吴启雷先生，目下是一名国学、历史老师，尤精中国古代美术史，也擅长书画，出版著作多部。大学求学期间，吴启雷曾是唐之鸣的学生，学习书法、篆刻，30年后师徒一如往昔，保持着高度的默契。由于他大学读的是历史专业，所以在成书过程中，充分发挥其自身特长，以史为鉴，叙述了历代书家背后壮阔的历史社会背景，尤其在他熟悉的唐宋部分，做到文史结合，也为文章的阅读增



《琢墨》  
唐之鸣 吴启雷著  
上海科学技术文献出版社出版

添了不少乐趣，使该书在专业书法鉴赏背景下拓展了历史视野，也满足了不同层次年龄读者的关注点，从而使该书真正做到了“雅俗共赏”。

除了历代名作名家鉴赏之外，该书还特地用了一个章节来谈书法文化的方方面面。这样的想法也是本着“以读者至上”的心愿，使读者在日后品鉴乃至收藏书画作品的过程中，了解学习到更多的专业知识。

诚然，该书的最大特色莫过于图文并茂——红花绿叶各显春。作者不惜占用版面，每段文字下都配有清晰而又高质量的版图，有的甚至还进行了局部放大处理。为使观者对名作有完整的解读，很多手卷都是整篇显示。这样，可以确保在鉴赏过程中更加生动、真实。所有名作的存世情况都作了极为详尽的出处介绍，包括藏家分布背景。当然，由于受到版面的限制，任何一本书也难以达到穷尽，书中不得不忍痛割爱个别书家和名作，这也可算作该书的白璧微瑕之处。但我相信，这部言而有物之作的问世，定会给当今重拾文化自信的中国人带来一道文化大餐。