

科创板上市一周年

“周岁”科创板点燃中国经济“硬科技”引擎

唐玮婕

文汇报时评

19年前,微芯生物董事长鲁先平曾在上海与中芯国际创始人张汝京有过一次会面,当时他们被淡马锡旗下的投资基金同时“相中”;19年后,两家科技创新企业再次在上海相遇,这一次,它们登上了同一个舞台——科创板。

科创板并试点注册制这项资本市场重大改革的光荣与梦想。今天,科创板迎来了上市一周年的日子,这片新开辟的“试验田”里,包括中芯国际、微芯生物在内的一大批硬科技企业正加速拔节生长,共同组成“中国科创”的强大阵容,引领中国经济高质量发展的未来。

一次国家层面发起主导的资本市场重大改革,科创板的特殊性和探索性在于,以信息披露为核心的注册制试点构建起宽松的财务规则、宽容的成长态度,利用金融之手把资源配置到最有效率的地方,汇涓流成大海。

科创板一年来的平稳运行,凝聚着高远战略的指引、制度规划者的锐意革新,以及市场各参与主体的归位尽责。如今,要不要搞注册制不再成为有争论的问题,搞什么样的注册制也有了比较清晰的答案,全面推进注册制改革的决心和信心更为坚定。

如果说伟大的资本市场可以成就伟大的企业,那么,反过来,伟大的企业也将成就伟大的资本市场。随着以间接融资为主的融资结构逐步被打破,多层次

的资本市场建设将以直接融资方式提高资源向科技企业配置的效率,为培育具有国际竞争力的科技企业创造新的空间。承载着科技强国的梦想,科创板可以持续吸引更多高科技企业踔厉而来,借助资本的力量、金融的平台,加快科技创新和应用科技创新的脚步。

19家上市上海企业在集成电路、生物医药等行业初步形成集聚效应

■本报记者 唐玮婕

今年是上海国际金融中心建设的“关键之年”,也是上海具有全球影响力的科技创新中心建设走第一步,形成科创中心基本框架体系的“冲刺之年”。作为两项国家战略的有机结合点,科创板正以持续的改革突破,搭建金融资本与科创要素深度链接的桥梁。

发挥“试验田”制度创新效应

科创板上市至今,创造了中国资本市场多个第一,发挥了“试验田”的制度创新效应。集成电路一直是上海科创中心建设的重点产业之一,目前已有10家上海集成电路企业在科创板上市,而之前A股市场30年来也仅有36家集成电路企业上市。

与科创板同时,科创板还诞生了一批有特色的企业,如优刻得是首家同股不同权的上市企业,昊海生科是首家A+H的生物医药上市企业,沪硅产业是首家带期权上市的企业。

市金融工作局局长解冬表示:“今年,我们将持续深化科创板改革,以企业为主体、由政府搭台,为科创企业打造全生命周期的金融服务链条,汇集间接融资、直接融资、保险创新、专业和中介服务等各类资源,打造一流的投融资生态体系。”

推动产业金融有机融合发展

眼下,上海正在大力培育集成电路、人工智能、生物医药等重点产业,同时推进在线经济发展和新型基础设施建设。围绕更好服务国内国际双循环,围绕支持长三角区域一体化发展,围绕强化上海全球资源配置功能、科技创新策源功能、高端产业引领功能、开放枢纽门户功能,政府的服务协调作用将进一步增强,推动产业与金融有机融合发展。

科创板上市后不久,上海就发布了《关于着力发挥资本市场作用 促进本市科创板企业高质量发展的实施意见》,即“浦江之光”行动。具体来看,“浦江之光”行动各项任务目标将积极落实,依托科创“企业库”和“政策库”,加强部门协作、市区联动,完善工作体系,聚焦集成电路、人工智能、生物医药等重点产业,大力推进在线经济发展和新型基础设施建设,加强相关领域科创企业孵化培育,及时汇总研究解决企业改制挂牌上市过程中遇到的新问题和共性难题,服务推动科创板企业高质量发展。

在金融和产业融合发展过程中,银行信贷等间接融资发挥了主渠道作用。市金融工作局将与在沪国家金融管理部门携手,围绕增强本市重点产业、在线新经济、“两新一重”领域的信贷投放,推动商业银行不断完善融资服务网络,加快信贷产品创新,充分发挥保险资金在促进产业转型和民生工程建设中的重要作用。

继续进阶,加速关键制度创新

迎来上市一周年后,科创板还将继续进阶,加速关键制度创新,尽快形成一定规模,在深化我国资本市场改革和服务上海科创中心建设中发挥更大作用。

在制度和规则的优化上,科创板将以科创属性为出发点,帮助代表性企业在科创板上市。支持符合科创属性的金融科技行业龙头企业,以信息技术为核心的模式创新型科技企业,具有较高科技含量的科技应用创新型企业在科创板上市,推动科创板成为创新创业企业上市“首选之地”。明确红筹企业回归、上市存量股份减持、VIE架构合规性等制度。支持和引导各类长期资金入市,推动做市商等交易制度创新,提升科创板市场流动性。

上海股交中心将做大做优科技创新专板,孵化更多科创企业更快成为具有上市资格的后备企业,发挥好区域性股权市场的“塔基作用”。



科创板正成为越来越多科创企业融资首选地,其本身也在发展中不断成长、完善,为推动科技创新贡献新的力量。

本报资料照片

专家视角

科创板肩负以科技创新推动经济高质量发展使命,正成为越来越多科创企业融资首选地 中国“纳斯达克”深耕制度改革“试验田”

■本报记者 祝越

去年7月22日,科创板鸣锣开市。科创板注册制的推出,为科技创业梦想插上了腾飞的翅膀。

一年来,肩负着以科技创新推动经济高质量发展使命的科创板,正成为越来越多科创企业融资的首选地。而科创板本身也在发展中不断成长、完善,为推动科技创新贡献新的力量。

注册制改革提升市场活力

2018年11月5日,国家主席习近平在首届中国国际进口博览会开幕式上发表主旨演讲时宣布,将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。去年7月22日,首批25家企业就在科创板上市交易,这样的速度让人眼前一亮。

对科创板运行以来的表现,上海交通大学上海高级金融学院副院长、金融学教授弘弘表示,科创板上市以来,经历了充分博弈、振荡上扬、回归理性的过程,目前运行顺利、表现平稳,“科创板一个很重要的亮点就是实施了注册制的试点,这对中国资本市场发展来说是一个里程碑,因为它

打破了原来的审核制模式,使得市场定价的机制真正有机会得到实施。”

审批制变注册制,科创板激发了很多科技创业企业上市的热情,这也让科创板更具“情怀”——科创企业在发展初期也能够直接通过资本市场进行融资。同时,科创板严格遵守了一个基本规则,以提高信息披露的质量作为重要抓手,来提升整体运行效率,让市场能够对上市公司形成有效制约。弘弘认为,以信息披露为核心的注册制改革,真正把选择权交给市场,进一步增强了市场生命力。

在上海市社联党组书记倪衡看来,科创板一年间令他印象最深的是解决了科技类企业的融资难。“一年的实践成果表明,科创板是契合我国经济结构和科创生态实际的一项改革。已上市企业科创属性突出,市场化询价、定价、配售制度取得积极成果,市场的价值发现和资源配置功能得到充分发挥。”

重构科创行业的估值体系

科创板上市激活了硬科技投资。一年来,半导体、创新药、微电子等科技股行情如火如荼,掀起科技投资热潮,科创板占市

场比重逐渐提升。随着寒武纪等创新型公司陆续上市,A股行业分布格局将持续改变和优化。多位业内人士认为,科创板引导机构投资者多角度深入理解和挖掘科技投资价值,重构投资者对科创行业的估值体系。

科创板将对中国经济有什么助推作用?弘弘期待中国版“纳斯达克”不断完善。创立于1971年的纳斯达克是美国的一个电子证券交易机构,迄今已成为最大的股票市场之一。纳斯达克之所以引起高度关注,主要是因为它重点扶持高新技术产业发展,并由此诞生了一批享誉全球的高科技企业。

值得注意的是,不久前,创业板也启动了注册制改革。“科创板不是要与创业板在IPO资源上竞争,而是要对资本市场的基础制度提出改革方案,从而让科创板公司一直享有前进的动力。”弘弘认为,科创板优先服务于符合国家战略、拥有关键核心技术、创新能力突出的“硬科技”企业,与创业板形成差异化互补。科创板和创业板互相促进,有望完善注册制改革,让更多科技企业找到创新摇篮,扶持更多高科技企业成长。

服务好国家的创新驱动发展战略

改革并非一蹴而就,未来科创板也有

很大的发展空间。弘弘指出,如何将各项制度细化并落到实处、如何将退市机制配套好、如何将信息披露贯穿始终都是要思考的问题。

科创板的退市制度是一次革命性的制度创新,它使得企业没有了财务造假和创新的侥幸,最终服从“一元退市”的标准,这是退市制度的一个巨变,极大地提高了退市效率,缩短了退市周期。“更多的资金会流向风投基金,这样风投基金就更愿意投入一些比较早期的企业,从而使得科技企业能够有比较健康肥沃的土地去生长,将对中国经济发展产生重要的提振效益。”弘弘说。

“科创板将继续服务好国家的创新驱动发展战略,对中国经济高质量发展将起到关键作用。”倪衡认为,科创板将成为上海国际金融中心和具有全球影响力的科创中心联动发展的重要枢纽,更好帮助上海自贸试验区临港新片区、长三角生态绿色一体化发展示范区、虹桥商务区等区域高端服务经济的发展。“希望企业能充分利用科创板带来的制度革新,真正实现核心技术以及原创产品开发的追求。通过制度创新,我们的科技研发型企业将立足中国,进行全球拓展,成为行业翘楚”。

长三角资本市场服务基地联盟城市拓展到28座

科创板集结起“长三角力量”

■本报记者 唐玮婕

科创板上市一周年之际,长三角资本市场服务基地昨天与41家金融、投资及专业服务机构签约,使基地联盟成员增加到126家;扬州、温州、金华、衢州、台州、芜湖、宣城、池州、安庆9座城市签约成为基地联盟城市,基地联盟城市从19座拓展到28座,实现长三角中心城市区域全覆盖。

聚焦服务长三角一体化国家战略和对

接科创板注册制,基地自启动以来,持续发挥金融要素市场的集聚辐射作用,呼应长三角企业的投融资和上市需求,构建全生命周期的十大金融服务功能。截至7月16日,长三角科创板上市企业数量达58家,占全国的45%;在上海证券交易所受理阶段的长三角企业共176家,占比43%。

为了持续提升辐射能力,长三角资本市场服务基地在联盟城市工作网络的基础上,不断增设服务节点,目前已在江

苏南京、浙江杭州等地设立6个基地分中心。基地创设了“上市问诊”模拟审核,邀请上交所具备审核经验的专家,对冲刺科创板的企业进行“一对一”把脉,助推企业走好上市“最后一公里”。目前,基地已举办各类活动180余期,服务培育企业主体3000余家,线上线下参与人数超2万人次。

疫情发生以来,长三角资本市场服务基地积极应对不利影响,着力提高金融供给能力,打造资本高地,加快孵化“硬核”

上市资源,服务长三角经济复苏和新发展。基地首创上市审核支持功能,涵盖基本信息、运营信息、监管信息、知识产权、舆情信息五个维度,可为企业精准画像,对科创板拟上市企业科技属性和信息披露情况做出评价,为上交所科创板审核提供辅助支持。

目前,科创板已涌现一股“长三角力量”:从行业看,长三角上市企业高度集中在新一代信息技术和生物医药等“硬科技”行业,科技创新能力突出,普遍拥有上百项专利;从募集资金看,长三角科创板上市企业募集资金总额达1185亿元,占全国的60%;从市值看,这些企业目前市值合计1.5万亿元,占全国的58%,中芯国际、金山办公、中微公司、沪硅产业、澜起科技、君实生物6家公司市值突破千亿元,成为科创板的“六巨头”,其中长三角企业占5席。

市委常委、浦东新区区委书记翁祖亮出席昨天的签约仪式。

在科创板这片试验田里 一大批硬科技企业正加速拔节生长



组成中国科创强大阵容 引领中国经济高质量发展的未来