

“**科创板将为科创类企业创造良好的市场环境，其中就包括为亏损的科创类企业提供上市机会。**科创板对于企业盈利有比较大的包容性，会吸引不少本来因为不符合现行 A 股上市条件转向香港或海外资本市场的企业。”

布了科创板配套的两个指引，包括《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》，明确了科创板企业上市推荐工作和 16 条审核规范，把科创板的正式实施再向前推进一步。

其中，亮点无疑是——不盈利可上市、50 万门槛、5 天不设涨跌停、T+5 后 20% 涨跌停，并对公司的上市门槛、发行定价、信息披露等模式都做出了改革。尤其是试点注册制，是科创板区别于其他上市板的最大特色，使之有机会成为真正的“中国版纳斯达克”。

其实，股票发行注册制早在 2013 年就已明确提出，却因为种种原因在随后的 5 年时间里难以推进——2013 年 11 月，十八届三中全会审议通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》中明确提出，推进股票发行注册制改革。随后证监会等各方都在努力推进。2015 年政府工作报告中写入了“实施股票发行注册制改革”；2015 年 4 月证券法修订草案提请一审时，明确取消股票发行审核委员会制度，规定公开发行股票并拟在证券交易所上市交易的，由证券交易所负责对注册文件的齐备性、一致性、可理解性进行审核。

受市场 2015 年 A 股波动的影响，相关政策出台一拖再拖。有评论认为，A 股市场在注册制改革和定价机制改革上难以取得突破，在存量市场上的改革困难重重。这其中原因，既有对各方利益考虑的掣肘，也有担心现有条件不成熟的顾虑，更有难以承受市场突变而至的责任。

在美国这样的注册制市场中，上市公司必须全面、深入、细致、公正地披露公司股权和治理结构，包括大股东的所有关联方等。监管部门往往会跟上市主体进行多轮沟通交流，在基本解决“信息不对称”问题后才允许企业进入上市流程。因此，注册制在降低业绩门槛的同时必须提高信息披露的门槛。如今科创板的设立，不仅突破了之前的改革障碍，也让中国股市更加透明。

与此同时，当下中国股市面临的一个最为核心问题是结构性失调，尤其在上交所，成熟行业、大企业居多，缺乏新兴

行业和创新企业，这也部分造成了中国股市和经济增长脱节的结构性失调，而科创板的落实则有望逐步改善这一失调。

科创板也成为本次全国两会代表委员们热议的话题。多位代表委员表示，设立科创板并试点注册制是推进我国资本市场发展的重要决策，旨在助力科创企业借助资本市场实现快速发展，补齐资本市场服务科技创新的短板。这意味着在未来一段时间内，以科创板为“发令枪”，以券商为重要工具，以资本市场为“蓄水池”的中小企业、创新型企业直接融资格局将持续优化，唱响资本市场“春天故事”。

很多人希望科创板发挥其鲇鱼效应，促进主板市场基础制度的进一步完善。当然，这还需要一定时间。

上海机遇正当时

1 月 31 日，上海市市长应勇在上海两会闭幕后的新闻发布会上表示，对上海而言，在上交所设立科创板并试点注册制，对于推动上海国际金融中心和科创中心建设是一个很好的结合点，上海市要牢牢抓住这一机遇，培育一大批优质上市资源的



2019 年 2 月 15 日，上海，G60 科创走廊九城市与上海证券交易签订战略合作协议。