

科创板正式开市——

中国资本市场发展的里程碑

经济日报·中国经济网记者 祝惠春 温济聪 周琳

视点
中国新闻奖名专栏

“

科创板开市，迈出了资本市场全面深化改革新征程的最新一步。中国资本市场走过了29年的历程，迎来了科创板并试点注册制，标志着中国科技企业和资本市场进入加速换挡的新周期，奏响了中国经济转型升级与资本市场改革开放协奏曲的最新强音——



7月22日9点30分许，伴随开市锣声响起，首批25只科创板股票在上海证券交易所上市交易，科创板正式开市。图为当日上市公司代表上台合影。
新华社记者 方喆摄

7月22日9点30分许，黄浦江畔，上海证券交易所五楼交易大厅内，一声锣响，科创板正式开市。现场大屏幕上，实时显示首批25家上市企业股价变动数据，交易十分火热。

科创板像是一座灯塔，为新经济指引方向，以资本的力量，培育“硬科技”，助推中国经济高质量发展。

科创板开市，也迈出了资本市场全面深化改革征程的最新一步。中国资本市场走过了29年的历程，迎来了科创板并试点注册制，标志着中国科技企业和资本市场进入加速换挡的新周期，奏响了中国经济转型升级与资本市场改革开放协奏曲的最新强音。

未来，中国优秀的科技公司不必再远走他乡上市，可以直接在科创板上市，中国的投资者可以分享到优秀科创企业的成长红利。中国资本市场的核心竞争力将有力提升。

让科技创新之火更旺

科创板搭建起了科技创新和资本之间的桥梁，为科技创型企业带来了重大战略机遇。更多的科技创型企业有望通过科创板这座桥梁走向资本市场，实现科技、资本和实体经济的良性循环。

实现“中国梦”离不开“科技梦”的助推，而实现“科技梦”离不开资本的力量。

要防止在关键技术领域被“卡脖子”，一个重要方面就是聚集创新要素，实现各要素有效配置，让创新活动和资源投入得到有效激励，这离不开金融“血液”和资本市场。

在美国硅谷，有一条沙丘路，那里密布着300多家风险投资公司，它们掌握着近万亿美元的资本。苹果、谷歌、脸书等著名高科技公司都在其扶持下壮大。诺贝尔经济学奖获得者保罗·克鲁格曼指出，美国经济增长的60%至70%应归功于新经济的带动，而美国新经济发展，在很大程度上归功于美国发达的创投业和纳斯达克市场。

20世纪初期，在美国的投资银行陆续筹资投入之后，当时带有科技色彩的钢铁、军工、汽车、造船等行业开始崛起。到20世纪70年代，美国资本市场和风险投资基金等投融资体系飞速发展，成功对接生物医药、通讯电子信息和新材料等科技创新行业。

今天，美国市值排名靠前的科技企业有一个共同点，那就是全部依靠资本市场培育而成。资本市场对科技创新的推动作用巨大。

经历了改革开放40多年的高速发展，目前我国经济已经进入新常态。用科技创新驱动高质量发展，是落实新发展理念，破解当前经济发展突出矛盾和问题的关键所在。

培育壮大新动能离不开一系列制度和环境的支持。在近29年的发展中，我国资本市场为各类产业注入了近12万亿元资本，但与西方成熟市场相比，我国资本市场还存在诸多薄弱地带。

一个突出问题就是科技企业融资之路并不畅通。与此同时，海外资本市场在早期股权融资和公司上市等方面都很成熟。因此，我国最早的一批互联网企业远走境外上市。

高新技术产业因其高投入、高风险、高效益等特性，需要很强的资金支持。但是，其又以无形资产为主，价值难以衡量。因此，科创型企业的成长，除了依靠贷款之外，丰富投融资模式势在必行，资本市场深化改革同样势在必行。

国家主席习近平在上海举行的首届中国国际进口博览会开幕式上宣布，将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制	中国证监会发布《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》	首次公开发行股票注册管理办法等一系列制度规则落地，科创板制度框架确立	科创板发展历程
2018年11月5日	2019年1月30日	3月18日，发行上市审核系统正式启用	
		在上海举行的第十一届陆家嘴论坛现场，科创板正式开板	
		2019年6月13日	2019年7月22日



本报讯 记者温济聪报道：7月22日，万众瞩目的科创板开市交易，25只股票集体高开高走。截至7月22日下午收盘，有4家公司涨幅超过200%。涨幅最大的是安集科技，收盘涨400.15%。

9:30，科创板开盘价揭晓，上交所五楼交易大厅大屏幕被红色数据“霸屏”。开盘后，最大涨幅由安集科技贡献，达287.9%，25只股票平均涨幅超过150%。

值得关注的是，科创板开市首日，多只股票临时停牌的现象引发了市场关注。《科创板股票异常交易实时监控细则》规定，无价格涨跌幅限制的股票盘中交易价格较当日开盘价格首次上涨或下跌达到或超过30%和60%时，实施盘中临时停牌，单次盘中临时停牌的持续时间为10分钟。

对此，复旦大学金融研究院副教授罗忠州表示，临时停牌能够给市场一段冷静期，不仅有利于市场进行自我纠错，也有利于投资者消化信息。临时停牌机制可以有效缓解股票出现瞬时暴涨暴跌的问题。通过在快速波动中给市场一段冷静期，来减缓投资者的极端情绪，降低市场踩踏可能引发的危害。

“我国市场个人投资者账户占比比较高，交易行为存在显著的‘羊群效应’，中小投资者趋向蜂拥买入或卖出股价快速变动的股票，从而加剧市场日内波动程度。科创板引入临时停牌机制正是为了给投资者足够的时间消化信息，从而应对市场突发的暴涨暴跌。”罗忠州说。

截至目前，在科创板首批上市25家公司中，已有19家公布2019年中报。从营业收入来看，19家公司营业收入均实现正增长，营业收入同比增速中位数41.64%。其中，N航天、N睿创营业收入增速超过100%。从盈利情况来看，除N新光、N航天、N铂力特亏损外，其余公司均实现盈利，2019年中报净利润同比增速的中位数为31%，N嘉元、N瀚川、N睿创盈利增速领先，分别达到257.06%、123.67%、102.77%。

川财证券研究所所长陈雳表示，科创板首批上市公司股价波动较大，但市场整体的中长期趋势并不因新的板块上市而改变。从中长期来看，科创板公司中占比较高的医药、机械、计算机等行业也可能对主板中的相关科技类板块产生估值映射，从而带来估值提升。

在北京理工大学大学治理与信息披露研究中心主任张永冀看来，科创板首日表现极其抢眼，平均涨幅较大，说明投资者对首批科创板企业相当看好。但是，首日较高的换手率说明投资者已基本换了一批，有击鼓传花的可能性。后续的涨跌情况更加关键。没有中签的投资者切莫追高，可以积极参与科创板申购，但在二级市场买入时需格外谨慎。



科创板，从梦想走进了现实。祝愿这棵新苗，早日长成参天大树！

科创板开市首日高开高走