



■國務院副總理劉鶴、上海市委書記李強、中證監主席易會滿、上海市長應勇共同為科创板開板。 中新社

科创板推進神速

2018年

11月5日

國家主席習近平在進博會上表示，將在上交所設立科创板並試點註冊制

12月1日

上交所就設立科创板並試點註冊制徵求市場意見

2019年

1月30日

中證監發佈《科创板首次公開發行股票註冊管理辦法（試行）》和《關於在上海證券交易所設立科创板並試點註冊制的實施意見》，上交所發佈了相關上市規則

3月2日

上交所發佈「設立科创板並試點註冊制」的相關業務規則和配套指引

3月18日

科创板上市審核系統正式運行

3月22日

首批受理企業名單出爐

6月5日

3家企業成為首批過會企業

6月11日

3家已過會企業啟動註冊程序；第二批3家企業全部過會

6月13日

科创板正式開板，共11家企業過會

整理：記者 章蘿蘭

易會滿提醒投資者需重點關注事項

- 1 如何平衡好註冊制與把握上市公司質量的關係，會是一個大浪淘沙的過程，勢必帶來退市「出口」會更常態化；
- 2 市場化定價與現有IPO定價機制有本質區別，企業高估值發行的現象或增多；
- 3 開板初期，不排除出現短期炒作、漲跌幅較大的情形；
- 4 科創企業本身由於技術迭代快、投入周期長、不確定性大等特點，投資者要理性研判，更關注信息披露；
- 5 科创板試點初期，有一個逐步磨合的過程，這也可能引發一些市場風險。

資料來源：中證監網站 整理：記者 章蘿蘭

僅用220天 科创板出台了

首批料兩個月內上市 中證監續優化制度安排

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）科创板出台了！中證監昨日在滬舉行的陸家嘴論壇上正式宣佈科创板開板，速度大超市場預期。上海證券交易所透露，兩個月內首批科创板企業將上市交易。有專家指出，眼下中美貿易戰已演變成「科技戰」，華為事件或是促成科创板加快推進的「催化劑」，若近期A股大市無暴跌等意外狀況，按期推出已是板上釘釘。

去年11月5日，國家主席習近平在首屆中國國際進口博覽會上宣佈要設立科创板並試點註冊制，從首度提出至正式開板歷經220日。相較之下，中小企業板從籌劃到設立耗時5年，創業板更是歷時10年才誕生。事實上，因上會、註冊等一系列程序尚在進行中，市場普遍預計科创板最早也要7月開板，昨日突然宣佈喜訊，著實令業界大呼意外。

易會滿：新探索或遇挑戰

中證監主席易會滿昨日表示，設立科创板並試點註冊制，主要承擔着兩項重要使命：一是支持有發展潛力、市場認可度高的科創企業發展壯大；二是發揮改革試驗田的作用，借鑒成熟市場經驗，在發行上市、保薦承銷、市場化定價、交易、退市等方面進行制度改革的先試先行，並及時總結評估，形成可複製可推廣的經驗。

易會滿強調，設立科创板並試點註冊制是一個全新探索，其間可能會遇到各種各樣的困難和挑戰。「對於問題和可能帶來的風險，我們在制度設計時，已經盡最大可能予以評估完善，並做好相應預案，同時我們將堅持邊試點、邊總結、邊完善的原則，持續優化各項制度安排，」他希望，各方對科创板多一分理解、多一點包容，既保持熱情，又保持理性冷靜。

專家：此時推出意義重大

上海財經大學現代金融研究中心副主任奚君羊對香港文匯報表示，科创板推進速度的確快於預期，華為事件可能是催化劑，「如今不但中美貿易戰演變成『科技戰』的趨勢越來越明顯，中國從自身發展需要而言，亦需加碼對科創的支持力度，此時推出科创板意義重大。」

雖然昨日並沒有企業掛牌，但在奚君羊看來，開板等於是已經事先預備好了「碗」，待各家公司一切就緒，即可往「碗」內添「菜」。上海證券交易所理事長黃紅元昨也在會上透露，預計在兩個月內首批科创板企業即可上市交易。

早前市場寄望滬倫通於去年底「通車」，卻始終「只聞樓梯響」，科创板是否會重蹈覆轍？奚君羊認為，滬倫通畢竟與科创板不同，前者還需考慮諸多外部因素；而科创板，若彼時A股大市無劇烈波動，定會按期推出，「按當前節奏，7月有部分公司至少能完成發行，若進展順利即可上市。」

年內或有60企業上科创板

不少機構預計首批掛牌公司或有50家，奚君羊直言「應該沒有這麼多」，考慮到近幾個月A股整體行情低迷，監管層會把握合理節奏。「如果一下子50家，在當前以存量資金為主的市場裡，會對股市構成不小壓力。」他預計首批可能只有10多家企業上市，往後每月新增10家，今年內總共或有60家企業科创板掛牌。

路透社引述有券商指，宣佈開板，意味着科创板的定位已經完全明確，交易規則和交易系統等硬件設施都已齊備，而暫時開空板也說明科创板不是那麼容易上，對公司質量有要求。

黃紅元說，目前共有122家企業的科创板申請獲上交所受理，其中102家先後進入審核問詢流程，21家通過問詢的企業獲准上會，接下來還有6次審核會議。至昨晚已有11家過會，而首批過會的微芯生物、安集科技、天准科技已提交註冊申請。



■上交所科创板在第十一屆陸家嘴論壇上正式宣佈開板。 中新社

散戶爭開戶冀嚐頭啖湯

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報導）科创板正式開板，散戶將有全新投資渠道。有投資者接受香港文匯報記者採訪時，直言參與之心已「箭在弦上」，期待可以在A股發現更多績優公司，可免去曲線在境外市場尋找股份投資的麻煩。但亦有人擔心科创板風險較大，稱最初只敢「淺嚐」，待市場完全成熟後才會大膽投資。

更多優秀企業留A股

有10多年炒股經驗的林先生前兩個月已開通科创板賬戶，門檻是申請權限開通前20個交易日日均不低於50萬元人民幣資產。林先生認為科创板是A股真正接軌國際市場的表現，因其不要求盈利，且信披非常嚴格，這兩點無疑能和美股、港股等市場對標。據他觀察，很多成熟的國際市場都極力吸引優秀的中資公司，且對上市要求相對寬鬆，因此造成瑞幸咖啡去美國、中國煙草子公司中煙國際跑到香港。「科创板的開板，肯定會讓很多優秀的企業留在A股，甚至回歸A股。」他說。

記者採訪了解到，凡是股齡、資產達標的散戶，大部分都開了科创板戶口。張先生認為中國市場有凡事「開門紅」的傳統，新鮮出爐的科创板一定可以帶來紅紅火火的機會。另有散戶本來就偏好科技概念，亦相信科创板會有不俗回報。

風險增大 宜控制注碼

雖然很多散戶「摩拳擦掌」，但不少人亦沒忘

記其中風險。林先生向記者指出，科创板風險還是存在的，從已經公佈的規則來看，每日漲跌幅為20%、新股上市後前5個交易日還不設漲跌幅限制，意味着一旦輪錢，遠比之前來得厲害，因此認為投資科创板的資金宜控制在股市總資產的20%以內。此外，張先生擔憂內地科創公司的知識版權問題，指出深圳創業板內亦不乏科技類公司，但有些因知識版權風險糾紛，最終影響了主營業務。



■股民張先生認為「新鮮出爐」的科创板有開門紅的機會。 受訪者供圖

散戶如何投資科创板？

一、開通科创板交易權限直接參與

需滿足兩個條件：申請權限開通前20個交易日證券賬戶及資金賬戶內的資產，日均不低於50萬元人民幣（不包括該投資者通過融資融券融入的資金和證券）；以及，參與證券交易24個月以上。

二、購買公募基金發行的產品間接參與

如果不具備開通科创板的條件，可以通過購買公募基金發行的產品，或是其他金融機構發售的理財產品的方式，來間接投資科创板。

整理：記者 章蘿蘭

倫交所：滬倫通監管框架已確定

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）科创板進展神速，滬倫通似乎也不甘人後。倫敦證券交易所日前正式宣佈，滬倫通所有啟動準備工作已經完成，發行人可在倫交所主板市場申請交易，或者在上交所主板市場發行存托憑證。倫敦證交所CEO David Schwimmer昨於上海陸家嘴論壇上表示，滬倫通的監管框架和跨境規則已經最終確定。

本月初華泰證券公告，其滬倫通項下全球存托憑證（GDR）的發行獲英國金融行為監管局（FCA）批准，公司擬發行不超7,501.37萬份GDR，募資總額預計為16.503億至20.216億美元，將成為首家按照滬倫通業務規則登陸倫敦證交所的A股公司。

科创板穩定後 才考慮滬倫通

不過，上海財經大學現代金融研究中心副主任奚君羊認為，眼下科创板正在緊張籌備，兩件重大事項或不會重疊進行，總要完成一項再啟動另一項，料科创板基本處於穩定格局後，才會繼續推滬倫通。此外他認為，與境外交易所互聯互通的滬倫通，還需考慮更多複雜因素，當中包括匯率問題。中美貿易戰以來，人民幣匯率穩定性受到影響，滬倫通畢竟將涉及跨境資金，若大量買賣會影響匯率，而外界對匯率的預期又會影響滬倫通交易，這或許也是前期滬倫通推進速度不是那麼快的重要原因。

一行兩會釋放擴大開放信號

都會不斷擴大。

專家：H股全流通增企業活力

全面推開H股全流通改革，亦被業內認為是在提振內地市場與香港市場活力上一舉兩得。湘財證券上海陸家嘴營業部投資顧問張心朔向香港文匯報記者表示，H股全流通是允許將限制上市流通的「內資股」轉化為可境外上市自由交易的「外資股」，從宏觀角度來說，大股東可以在內資股流通後，從未來公司股價上漲中得到好處。從宏觀上來講，H股全流通有利於增加企業活力，吸引更多的內地企業赴港上市，增加在港上市中資企業的

數量和多樣性，有助於提升全球資本對香港市場的關注。

張心朔亦強調，對於一家公司而言，推出內資股全流通需要配套好的對價補償機制，以彌補現有股東和原有股東的成本差異，好的對價補償機制對現有投資者而言是個重大利好。

撤QFII額度可提升市場可得性

人民銀行副行長、國家外匯管理局局長潘功勝出席論壇時提及，將繼續加快金融市場互聯互通和雙向開放，系列改革舉措會擇機在上海先行先試，包括推動QFII、RQFII改革，擴

大投資範圍，研究適度放寬甚至取消QFII額度管理，QDLP試點在上海常態化等舉措。

邵宇認為，取消QFII額度是一項較大的變革，意味着未來能提升投資市場可得性。

論壇上，官員同時表達了金融治理的決心。銀保監會主席郭樹清指出，近年來我國一些城市住戶部門槓桿率急速攀升，必須正視一些地方房地產金融化的問題。同時要大力發展資本市場，徹底改變直接融資、間接融資不平衡格局。並且堅決防止結構複雜產品死灰復燃，高度警惕國際上出現的影子銀行回潮趨勢。