



主持人陈炜:2019年6月13日,科创板正式开板,至今将满两周年。两年时间里,科创板支持“硬科技”的示范效应初步显现,改革的“试验田”作用得到较好发挥,市场运行总体平稳。今日,本报聚焦科创板开板两周年,从市场数据、制度创新等角度入手,进行相关采访和解读。

# 科创板开板将满两周年: 集结“硬科技” 深耕“试验田”

■本报记者 昌校宇 吴晓璐 包兴安

积土成山,积水成渊。开板将满两周年的科创板在探索中成长,在优化中前行,集结“硬科技”,深耕“试验田”,激活科创“一池春水”。两年来,多项改革创新制度落地,287家“硬科技”企业成功挂牌,为稳步推进注册制改革提供可复制、可推广的经验。

## 科创板企业 “硬科技”成色足

Wind资讯数据显示,截至6月10日,科创板上市公司达287家,总市值超过4万亿元。287家公司首发募集资金合计3644.96亿元,占同期A股IPO募资总额的44.3%。

市场人士认为,科创板公司在科创属性、成长性等方面表现较为突出,发展态势良好。未来有可能孕育出真正具有世界影响力的科创企业。从行业划分来看,科创板企业“硬科技”成色足。Wind资讯数据显示,科创板287家上市公司主要集中在新一代信息技术、生物医药、高端装备制造和新材料等行业,分别有102家、66家、46家和39家。并在集成电路、生物医药、新能源等领域初步形成产业集聚效应,其中,集成电路行业涵盖芯片设计、芯片制造、封装测试、材料和设备等全产业链,汇集了中芯国际、中微公司、沪硅产业等近30家公司。

围绕培育更多具有“硬科技”实力和市场竞争力的创新企业,监管层不断探索完善科创板制度规则。今年4月16日,证监会修订《科创属性评价指引(试行)》,新增研发人员占比超过10%的常规指标,以充分体现科技人才在创新中的核心作用,同时建立负面清单制度。

“科创板发展速度还是很快的,只用了2年就达到4万亿元市值。”巨丰金融研究院院长、首席经济学家朱振鑫对《证券日报》记者表示,科创板解决了大量科创企业上市难的问题,支持了实体经济发展。从研发方面来看,2020年,科创板公司研发投入金额近400亿元,同比大幅增长22.6%;研发投入占营业收入的比例平均为12%,中位数为9%。

数据显示,截至目前,在上述287家公司中,平均每家公司的研发人员

占比近30%,六成公司实际控制人为公司核心技术人员;平均新增发明专利18项;各项指标均显著高于其他市场板块。有78家公司获得国家科技进步奖等国家科技奖项,超过50%的公司参与过国家级重大科技专项。

“这说明科创板企业普遍对研发比较重视,大部分是技术和人才驱动型企业,这些企业由于研发投入大,在过去很难实现上市,科创板的出现大大缓解了科技创新企业上市难的问题。”朱振鑫如是说。

谈及科创板的未来,南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,下一阶段,科创板要在提升上市公司质量方面持续努力,通过资本市场孕育真正具有世界影响力的科创企业。

## 资本市场改革“试验田” 收获多维度创新成果

开板两年来,科创板这块资本市场改革“试验田”已繁花似锦,各项制度创新蹄疾步稳。

粤开证券研究院首席市场分析师李兴向《证券日报》记者表示,科创板“试验田”收获了多维度创新成果,市场包容性明显增强,资源配置效率显著提升,资本市场服务科技创新短板逐渐补齐。在科创板注册制平稳运行一段时间后,创业板注册制改革也顺利落地,资本市场的注册制改革正在稳步推进。

“科创板在设立之初就确定了增量改革的路径。”中航证券首席经济学家董忠云向《证券日报》记者分析称,这旨在补齐资本市场服务科技创新的短板,在盈利状况、股权结构等方面通过差异化安排,增强对科技创新企业的包容性。此外,科创板通过引入“市值”指标,与收入、净利润、现金流、研发投入等财务指标进行组合,设置了5套差异化上市标准,不再对持续盈利有硬性要求,为未盈利企业和特殊架构企业打开上市通道,满足不同类型、不同发展阶段科技企业的融资需求。

2020年7月份,证监会发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》,上交所也配套发布了一系列科创板再融资相关规则,进一步精简优化发行条件,差异化设置各类证券品种的再融资条件,同时进一步缩短审核周期,对“小额快速”融资设置简易程序,支持有发展潜力、市场认

可度高的优质科创板企业便捷融资。目前,科创板已完成并购重组1单(华兴源创),从受理到完成注册仅用时30个工作日;20家公司发布再融资方案,合计拟募资426亿元,其中已完成6家,募资206亿元。

董忠云进一步表示,“科创板在股份减持、股权激励等制度方面更加市场化、更具包容性。在信息披露方面更具针对性,更全面充分,突出了市场化理念。”

数据显示,目前,已有116家科创板公司推出133份股权激励计划,激励对象涉及核心技术人员及其他骨干员工2万余人,超九成公司采用第二类限制性股票,平均折扣45%。

改革并非朝夕之功,未来科创板仍需深化改革、引领创新。

在董忠云看来,目前科创板IPO、再融资等制度已较为完善,未来可以从引入做市商制度、优化交易机制、创新衍生品等角度入手,继续提高科创板市场化程度,提升资本市场资源配置效率。

## 运行机制更加市场化 价格发现效率提升

两年来,科创板运行机制更加市场化,博弈更加充分。

李兴对《证券日报》记者表示,科创板改革取得了非常好的市场成效,其中包括提升价格发现效率。

# 科创板,资本市场闪亮的“星”

■朱宝琛

犹记得两年前第十一届陆家嘴论坛上振奋人心的一刻——科创板开板仪式举行。彼时,人们用“科创板速度”来形容这个资本市场的全新板块——从2018年11月5日“科创板”的名字首次亮相,到2019年6月13日正式开板,只用了短短220天时间。

随后,一系列工作快速推进。2019年7月22日,首批25家企业举行上市仪式,标志着设立科创板并试点注册制这一重大改革任务正式落地。

科创板的英文翻译为“SSE STAR MARKET”。其中,“STAR”取自“Sci-Tech innovation board”每



科创板交易制度设计有三个特点:一是放宽交易涨跌幅限制,科创板新股上市后5个交易日内不设涨跌幅限制,之后涨跌幅放宽至20%,有利于更早实现价格发现和形成市场均衡价格。二是融资融券效率提高,比如融券来源扩大,费率、期限及保证金比例的随行就市,办理流程更加精简和高效。三是投资者适当性实行差异化制度安排,要求“两年投资经验+50万元资金”,优化了科创板的投资者结构,投资决策更加专业和理性。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,科创板的交易制度设计,不仅优化了科创板本身的制度,而且也是一种试点。在高水平对外开放的背景下,国内交易制度未来可能在一定程度上和国际资本市场接轨,比如在放宽涨跌幅限制和提高融资融券效率方面,对于国外投资者而言,具备对冲条件(针对融券)、流动性进出顺畅(针对涨跌停)的市场是他

们乐于参与的市场。所以,这些交易体系的创新也将便捷外资进入。

李兴认为,精准的合格投资者门槛,在保护普通投资者合法权益的同时,也有助于科创板市场平稳运行。

有关数据显示,从市场运行看,科创板运行效率提升、稳定性增强。一是价格发现效率提升,新股上市首日涨幅中位数为130%,随后4个交易日整体累计下跌6.32%,市场首周即较快实现股价短期均衡。首日平均涨幅为27.04%,到第五日降至9.06%,与成熟市场表现基本趋于一致。二是流动性保持在较高水平,今年以来科创板日均整体换手率2.56%,高于主板(1.2%)、与创业板(2.4%)基本相当。同时,新股交易流动性在前期释放较为充分,后期回落较快,首日换手率约70%,一个月之内降至5%以下的正常水平。

盘和林认为,新股溢价减弱并没有影响市场流动性,这是个好现象,说明市场处在均衡状态,外部流动性补充非常及时。

企业的巨大潜能和活力。根据证监会主席易会满6月10日在陆家嘴论坛上公布的数据:2020年,科创板公司研发投入与营业收入之比的中位数为9%,研发人员占企业总人数的比重平均为28.6%,平均拥有发明专利104项,均高于其他板块。

科创板正以更为包容的态度,为越来越多不同类型、不同发展阶段的科技创新企业,提供借力资本市场发展壮大的便利;已有19家未盈利企业在科创板上市,特殊股权结构企业和红筹企业也成功登陆科创板。两年来,科创板正成为我国资本市场一颗闪亮的星星。未来,随着各方持续凝聚共识、发挥合力,这颗星将继续闪亮。

# 造车抢人大战 “年薪无上限”

2021年一季度新能源汽车领域新发职位同比激增,高达103.53%

■本报记者 贾丽

新一轮抢人大战,在汽车界打响。随着小米、BAT、苹果等巨头纷纷宣布跨界造车,新能源汽车行业的关注度持续提升。而人局者的增加,使人才紧缺成为行业面临的突出问题,企业之间的挖角在暗中频频上演。对于招揽人才,甚至有企业开出了“年薪无上限”的条件。人才,正成为眼下造车者竞争的关键。

## 跨界者入局缺口急剧扩大

当下,跨界造车已不是新鲜事,而大量玩家的涌入,也带动了汽车界的就业潮。猎聘大数据显示,2021年一季度新能源汽车领域新发职位同比出现激增,高达103.53%。

“目前,汽车专业人才最紧缺,企业的招聘需求强烈,新能源、无人驾驶等方向的职位都是热门。”某猎头公司相关负责人对《证券日报》记者表示,目前她接触的有相关招聘需求的公司有30多家,涉及上百个职位,包括百度、阿里、网易等互联网巨头。

猎聘大数据显示,今年前5个月,新能源汽车领域招聘需求旺盛的职位包括汽车设计工程师、产品经理、算法工程师、测试工程师、动力系统设计、电气工程师、硬件工程师、嵌入式软件开发、智能驾驶系统工程师等。新能源汽车行业对技术类、研发类人才的需求较大。

“造车行业的人才争夺主要还是集中在新能源汽车领域,跨学科、跨门类的新型数字技术研发人才,包括自动驾驶、智能网联领域的综合类人才严重缺乏,表现出的就更凤毛麟角了。”北京特亿阳光新能源总裁祁海坤在接受《证券日报》记者采访时表示。

据BOSS直聘数据,今年以来,在汽车行业,自动驾驶研发、智能座舱设计、软件工程师、销售、用户运营等岗位的需求同比增幅已经超过1.8倍。

“目前来看,汽车行业对人才的需求是全面的,从交付、售前解决方案、技术、销售到财务、后勤等领域,企业都需要人才,因为汽车领域的专业性较强,企业需要大量的专业人员进行操作。”上述猎头公司负责人称。她认为,虽然汽车行业人才紧缺的情况在近年间一直存在,但随着跨界造车企业的人局,市场专业人才的缺口在近两年显著扩大。

一位科技企业汽车产业链负责人对《证券日报》记者表示:“就整个汽车产业链来看,专业性、具有跨界能力的复合人才最受市场欢迎,也是互联网企业争相挖角的对象,其往往可以带来更专业的团队。”

猎聘创始人兼CEO戴科彬在接受《证券日报》记者采访时表示:“今年新能源汽车领域招聘需求快速增长,部分企业出现很多空缺职位,这反映了这个行业人才需求的旺盛以及相关人才资源的稀缺。企业的竞争归根结底是人才的竞争。尤其是随着小米、BAT、苹果、富士康、360等巨头纷纷跨界进入造车领域,造车赛道的火热使得人才紧缺的情况在现阶段一定会持续,这波人才紧张的局面或将持续四年时间。”

## 抢人大战全面爆发

目前来看,车企之间挖角激烈,人才之争日益白热化。今年以来,汽车行业核心人才的薪酬水涨船高,特别是近2个月,多家企业开出高薪吸引人才,甚至有企业打出了“年薪无上限”的旗号。

上述猎头公司负责人向记者透露:“对于新晋造车企业来说,销售副总以上的职位,年龄越大反而越吃香,企业都乐于接收50岁以上的有着丰富经验的人才。对于高管及复合型高级人才,薪酬都是开放的,招聘公司明确表示年薪没有上限,具体可以谈。有经验的自动驾驶相关技术人员、销售人员,年薪通常都在一百万元以上。无人驾驶核心人才薪酬是较高的,年薪在百万美元以上也是有可能的。”

对于汽车行业人才紧缺的情况,盘古智库高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时认为:“当前整个造车市场人才竞争非常激烈,有人才需求的企业很多,但实际上真正有经验的优秀人才却较少。”另外,新能源汽车市场刚刚兴起,人才相对有限,培养也需要时间,所以才出现了人才紧缺的局面。

“一般汽车行业高级人才是按计划培养的,培养一个成熟的人才至少要七年以上。对于人工智能、自动驾驶等领域的高级人才,还需要有一定的实践经验,这非常困难,所以市场上一下子出现了供不应求的情况。”新能源与智能网联汽车产业专家智库成员张翔对《证券日报》记者表示。

“智能汽车产业处于风口之下,新技术需要新门类、跨学科的技术人才支撑,其必须要懂得智能汽车的工作原理和新技术逻辑,而智能汽车相关门类的人才相对较少,因此竞争更为激烈。”中国本土企业软实力研究中心研究员周锡冰对《证券日报》记者表示。

“挖角现象频繁发生,甚至经常出现整个团队被挖走的情况,人才水平参差不齐,目前来看,市场中出现了新晋企业和传统企业之间人员流动性过大的情况,部分人员频繁跳槽。”上述猎头公司负责人说。

“部分新晋企业对销售目标要求过高,很多人职者难以达成目标,有较大的心理压力,致使人员频繁流动,反而影响公司稳定发展。新人局者要在造车市场上立足,应该探索差异化的造车模式、多元化的运营手段,深挖用户出行习惯和使用场景。汽车智能化是大趋势,为了做到更智能、体验感更强,造车行业的竞争者们将不断烧钱,烧钱来推动技术进步和行业发展,企业需要做好各方的平衡,实现有序发展。”祁海坤认为。

# 5月份新增人民币贷款1.5万亿元好于预期

■本报记者 刘琪

6月10日,中国人民银行发布5月份金融数据。新增人民币贷款方面,数据显示,5月份人民币贷款增加1.5万亿元,比上年同期多增143亿元,比2019年同期多增3127亿元。

分部门看,住户贷款增加1806亿元,其中,短期贷款增加1186亿元,中长期贷款增加4426亿元;企(事)业单位贷款增加8057亿元,其中,短期贷款减少6444亿元,中长期贷款增加6528亿元,票据融资增加1538亿元;非银行业金融机构贷款增加624亿元。

民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,5月份新增人民币贷款好于预期,体现了信贷对实体经济的支持。在4月份新增人民币贷款回落较快的形势下,5月份新增人民币贷款规模和结构都相对稳定,略超市场预期。从结构上看,居民部门和企业部门贷款增量与上月和去年同期均基本相当,新增结构占比基本稳定。

在社融增量方面,据初步统计,2021年5月份社会融资规模增量1.92万亿元,比上年同期少1.27万亿元,比2019年同期多2081亿元。其

中,对实体经济发放的人民币贷款增加1.43万亿元,同比少增1208亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加7亿元,同比少增450亿元;委托贷款减少408亿元,同比多减135亿元;信托贷款减少1295亿元,同比多减958亿元;未贴现的银行承兑汇票减少926亿元,同比多减1762亿元;企业债券融资净减少1336亿元,同比少4215亿元;政府债券净融资6701亿元,同比少4661亿元;非金融企业境内股票融资717亿元,同比多364亿元。

红塔证券首席经济学家李奇霖

认为,5月份社融增量低于预期,政府债和企业债同比大幅减少对社融形成明显拖累。政府债券方面,去年5月份政府债券融资规模达到了1.1万亿元,今年5月份政府债券净融资仅6701亿元,相较于去年明显减少。企业债融资出现明显下滑,一方面是季节性因素,历来5月份企业债发行都会出现季节性回落;另一方面则可能是受公司债发行新规的短期影响。

此外,数据显示,5月末,广义货币(M2)余额227.55万亿元,同比增长8.3%,增速比上年末高0.2个百分点,比上年同期低2.8个百分点;狭义货

币(M1)余额61.68万亿元,同比增长6.1%,增速分别比上月末和上年同期低0.1个百分点和0.7个百分点;流通中货币(M0)余额8.42万亿元,同比增长5.6%。当月净回笼现金1626亿元。

“5月份,M2增速较4月份有所回升,体现了金融对实体经济的支持。社融存量增速回落,新增社融出现结构性收紧,体现了防风险和调结构的要求。”温彬认为,下一步,货币政策宜保持平稳,保持流动性合理充裕;加大结构性调节力度,帮助小微企业应对原材料价格上涨,支持稳岗就业,促进内需加快恢复。

“当前国内货币政策强调‘以我为主’,美债收益率变动对国内债市的实质性影响减弱。当前美债收益率波动更多是通过影响中美利差和外资流入速度来对国内债市产生传导影响。”白雪分析认为,前期美债收益率快速上行,中美利差收窄,外资流入减速。但4月份以来,中美利差收窄速度明显放缓,4月份至5月份外资对人民币债券已恢复净增持,对这段时间国内债市走强起到了一些支撑作用。近期美债收益率下行,中美利差再度扩大,预计将吸引更多境外资金流入。

# 10年期美债收益率跌破1.5% 中美利差走阔利于外资加速流入

■本报记者 刘琪

近期,美债收益率持续下行。6月9日,美国10年期国债收益率跌破1.5%关键水平。行情数据显示,当日美国10年期国债收益率收报1.492%,盘中一度下探至1.472%。按收盘价来看,这是美国10年期国债收益率自3月4日以来首次跌破1.5%。与之同步下行的还有美国30年期国债,当日收益率跌至2.1483%,为3月1日以来最低。

“从5月中旬开始,美国10年期国债收益率就整体处于震荡下行趋势,6月9日美国10年期国债收益率向下突破1.5%,也是这一趋势的延续。”中信证券首席FICC分析师明明在接受《证券日报》记者采访时表示,美债收

益率向下突破反映出美国流动性过剩,大量资金正在寻找合适的资产,长端国债是一个目标。

据纽约联储6月9日公布的数据显示,当日共有49个对手方在美联储的隔夜固定利率逆回购中接纳了总计5029亿美元,刷新了6月8日所创的逆回购工具用量最高纪录4974亿美元。

“美债收益率的下行也反映了持有通胀是暂时性观点的投资者越来越多,认为美联储在就业市场复苏不及预期情形下收紧政策概率较低的人越来越多。”明明补充说。

此外,还有几个因素不容忽视。明明表示,美国5月份非农数据不及预期,小企业信心指数出现4个月来的首次小幅下滑,同时4月份职位空

缺数增至930万,为2000年以来最高水平,以上经济数据表现不佳,对于美债收益率下行也会起到一定助推作用。同时,周三,美国财政部标售380亿美元10年期美国国债,结果显示需求强劲——得标利率为1.497%,远低于前次的1.684%,认购倍数达到2.58,创下2020年7月份以来的新高,强劲的需求进一步助推了收益率下行。此外,6月9日美股全线下跌,在股市避险情绪的驱动下,美债收益率下行。

“从基本面来看,当前美国疫情形势企稳,服务业复苏势头强劲,带动经济修复加快以及通胀上行,美国甚至全球货币政策今年将边际收紧几乎毫无悬念。”对此,东方金诚研究发展部分分析师白雪对《证券日报》记

者表示,近期美债收益率的下行是经历前期快速上行后的短期调整,从中长期来看,美债收益率上行趋势并未逆转。目前市场普遍预期美联储将在今年三季度末或四季度初明确释放缩减购债的信号,因此,至少在三季度内,随着市场对于美联储Taper(缩减)预期不断强化,美债收益率仍有第二波上行的可能。

近期美债收益率的走低是否会对我国造成影响?明明认为,美债收益率走低总体而言对我国影响可能并不显著,短期来看,主要对我国债市有一定情绪上的影响。长期来看,如果美债收益率持续走低,吸引力减弱,海外投资者可能有进一步减持美债的意愿,同时中美利差走阔将会进一步提升我国债券市场对于外资的