三生万物 御风前行

本报评论员

亘古以来，人类习惯于通过探索星空寻求与未知和未来对话，或许正是在无数次对星芒的凝望中，创新的力量悄然萌发并汇聚。是的，如果说有一种力量能够破壁时空的束缚，那么答案必然是科技创新。

但同时，科技创新的腾声飞实，同样需要被赋能，需要外部介质的推动。从科研到投产的不确定性旅途中，金融的守望和驱动不可或缺；科技创新与资本对彼此的渴求，需要最高效的配置来达成。于是，2019年7月22日，黄浦江畔一声开市锣响，中国经济的“科创时间”迎来最佳“科创实践”——以“硬科技”作为基本属性、以星辰作为国际表达（SSE STAR MARKET）的科创板扬帆起航，开启资本市场一场新的跨越。

九层之台，起于累土。

这一场跨越，始于制度建设的创新与突破。科创板试验田种下了资本市场第一颗注册制的种子，并在三年时间里持续优化制度环境，夯实发展根基。源浚者流长，根深者叶茂。经过时间的发酵、市场的培育，这颗种子已枝叶茁壮，并由增量市场向存量市场外溢，推动注册制在多个板块开出繁花。

三年后的今天，我们可以更明晰的观察科创板的科创实践。正如《道德经》所言——“一生二、二生三、三生万物”，以三年为期勘验科创板的发展印记，契合了完整、包容而又生生不息的自然规律和哲理。

三年来，IPO发行、审核、注册环节对不同发展阶段和特点的科创企业的包容性，展示了科创板的温度；对注册制背景下信息披露意义的再定义，提升了上市公司发展质量的“能见度”；新证券法与注册制在科创板的第一次“拥抱”，体现了资本市场投资者保护布局的高度。

科创板的制度创新，还体现在交易制度的改革上，无论是设定价格笼子、放开新股上市首五日涨跌幅限制、引入盘后固定价格交易机制，还是近期落地实施的做市商制度，都有利于二级市场更高效率、更为充分的实现价值发现。这种价值发现不是简单的银货两讫，而是促进中国的科技创新资产形成契合自身特点的估值坐标。

当然之理，必然之势。

这一场跨越，其实是科创板精彩对接中国经济最优生产力进程的必然，也是科创板引领中国资本市场向更成熟阶段的果敢一跃。

当今世界新一轮科技革命和产业变革深入发展，全球经济的竞合在前沿科技领域体现得尤为明显。“十四五”规划纲要明确，“坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑”“构建实体经济、科技创新、现代金融、人力资源协同发展的现代产业体系”。任何目标任务从官宣到落实，都需要在实践中分解达成，而能够提供资金支持、承担合理试错风险的资本市场，正是科技力量从产学研到生产实践转化的关键一环。这是科创板肩负的责任，也是科创板发展的重大历史机遇期。

科创板开市三年来，作为科创板市场的基石的科创企业“欣然登台”：一批极具“含科量”的企业陆续登陆科创板，未盈利企业、红筹企业上市实现突破，科创板已经成为“硬科技”企业上市的首选地，并促进了创新资本形成，产业集聚和示范效应逐步显现。

截至7月21日收盘，科创板上市公司数量达437家，总市值超5.5万亿元。这逾5.5万亿元总市值所折射的，是中国经济产业结构的调整，是中国经济高质量发展的新动能。截至今年6月底，科创板共上市147家新一代信息技术公司、97家高端装备公司、93家生物医药公司、39家新材料公司、31家节能环保公司和24家新能源公司。其中，集成电路领域公司数量达61家，占A股集成电路上市公司的半壁江山，上中下游全产业链覆盖，同时兼具半导体材料和设备制造等支撑环节。此外，在面向科技前沿的多个“硬科技”领域，中芯国际、晶科能源、君实生物等一批关键技术攻关者，借力资本市场实现创新链、产业链、人才链、政策链、资金链深度融合。2021年，科创板公司合计新增发明专利7800余项，66家次公司牵头或者参与的项目曾获得国家科学技术奖等重大奖项，彰显“硬科技”底色。

当然，科创板赋能科技发展也并不是单向受益，科创板乃至资本市场的发展也受到科创企业的正向带动，市场改革不断向纵深推进，投资端实实在在的增加了获得感，从而推动形成更高水平的投融资平衡。

静水深流，磅礴积聚。

这一场跨越，最深层次的影响在于理念的转变。注册制下的科创板IPO，入口端把选择权更多地交给市场主体，强调的是发行人“讲清楚”、中介机构“核清楚”、审核机构“问清楚”、投资者“想清楚”、监管机构和司法机关“查清楚”，这需要市场各方“博学之，审问之，慎思之，明辨之，笃行之”；在出口端，融资效率提升对应的“壳资源”不再稀缺，有理由逐步对炒壳说再见，市场主体对于退市的理解和共识显著加强，市场生态持续净化。退市新规及时“卡位”，并对规避退市手段进行精准狙击，应退尽退的背后，上市公司真正迎来拼业绩尤其是拼主业的时代；同时，设立科创板并试点注册制加快了监管部门“放管服”改革，监管部门进一步摒弃行政审批思维，加强对重大问题的前瞻性研究和政策设计，让监管更有力量、也更可预期。

逐梦而行，风雨兼程。

科创板的征途并非一路鲜花与掌声，市场也曾困惑，注册制改革定力如何保持？“硬科技”成色如何判断？中介机构的责任边界如何认定？对科创企业如何定价才能更准确……正是在或温柔或激烈的争论中，科创板寻求到越来越多的共识，并已经为部分时代考题找到了最优解。当然，对于仍待观察以及今后可能更多出现的发展中的问题，需要交由资本市场、科创板的进一步深化改革来作答，每一位市场主体都需要对此做好准备。因为，跨越不仅在于已经实现了哪些目标，也在于稳中求进、赢得未来。

三年很长，逾千个昼夜交替，近亿次的秒针律动，科创板携注册制已经跨出了质的一步；三年很短，所有的发生都只在弹指一挥间，科创板肩负的任务依然繁重而艰巨。曾经的跨越已成为新的起点，“科创时间”呼唤更高质量的“科创实践”。志不求易者成，事不避难者进。我们有理由相信，为科技创新而生、与科技创新同行的科创板，必将行而不辍，未来可期！

科创板首批公司上市仪式在上海举行 2019年7月22日

A股“红筹第一股”华润微电子登陆科创板，也是首家引入“绿鞋”机制的科创板企业 2020年2月27日

科创板开市一周年，上市公司达140家，总市值逾2.79万亿元 2020年7月22日

上证科创板50成份指数正式发布实时行情，科创板指数投资时代来临 2020年7月23日

九号公司在科创板挂牌交易，这是首家发行CDR并在A股上市的企业 2020年10月29日

12只科创板股票正式纳入沪股通股票范围 2021年2月1日

科创板开市两周年，上市公司达313家，总市值4.95万亿元 2021年7月22日

上证科创板新一代信息技术指数发布 2021年8月16日

科创板迎来第400家上市企业 2022年3月22日

北交所“转板第一股”观典防务正式登陆科创板 2022年5月25日

上证科创板芯片指数正式发布 2022年6月13日

科创板开市大事记

主编 于德良 姜楠 沈明 美编 王琳 崔建岐 责编 陈炜 田鹏 吴澍 制作 王敬涛