

# （首届进博会）进博会释放重要信号：中国版纳斯达克要来了

中新社北京 11 月 5 日电 （记者 陈康亮）5 日，中国决定设立科创板并试点注册制，引发市场广泛关注。此间分析人士认为，此举是中国资本市场深化改革的重要举措，有望打造真正的中国版纳斯达克，促进中国经济转型升级。

中国国家主席习近平 5 日在出席首届中国国际进口博览会开幕式并发表主旨演讲时宣布，将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，支持上海国际金融中心和科技创新中心建设，不断完善资本市场基础制度。

随后，中国证监会发布公告称，科创板旨在补齐资本市场服务科技创新的短板，是资本市场的增量改革；并表态将坚决贯彻落实。

对此，武汉大学金融证券研究所所长董登新在接受中新社记者采访时表示，此次增量改革是中国资本市场深化改革的重大突破。在科创板这块新的实验田上，将通过注册制等重大改革试点，打造真正的中国版纳斯达克，进一步发挥资本市场服务实体经济的作用。

在董登新看来，科创板的设立极为必要，特别是考虑到进一步发挥资本市场支持科技创新、产业升级的作用。必须看到，尽管中国已经有创业板，但不同于纳斯达克，创业板的 IPO（首次公开发行）标准设计还是工业思维，强调资产规模、利润规模。在这种工业版本的 IPO 标准下，能够优先上市的还是一些传统行业、大中型企业。对于中小型企业、新业态企业，仍然存在较大的障碍和阻力。

“许多中国的创新型企业，包括阿里、小米等，鉴于 IPO 审核标准、同股不同权等因素，在选择上市地点时，更多选择海外的资本市场，如纳斯达克，导致许多真正发展迅速的创业企业无法留在 A 股，与国内投资者失之交臂。随着未来科创板的设立，这种状况有望被改变。”董登新说。

对此，新时代证券首席经济学家潘向东亦持类似意见。潘向东表示，科创板是对其他板块的补充和完善，科创板的服务重点是尚未进入成熟期但具有成长潜力的创新型中小企业，这部分企业在资本市场不容易融资获得资金。科创板的设立，有助于完善现有资本市场制度。

针对备受关注的注册制试点，董登新认为，设立科创板与试点注册制本质上是一致的。因为新设立的科创板作为新兴产业的聚集地，具有很多不同于传统产业的特点，比方说未盈利、同股不同权等。这必然要求对原有的 IPO 标准进行改革，建立适应新经济公司标准的 IPO 制度。而这种适应新经济公司标准的 IPO 制度，无疑就是呼吁多年的注册制度。

对此，昆仑健康保险资管中心首席宏观研究员张玮亦表赞同。但张玮提醒，注册制的核心是让市场来实现优胜劣汰。但如果注册制给企业“上市端”放了绿灯，也必须“退市端”也要加大力度。长久以来，A 股退市机制的“失灵”问题备受关注，体现为上市公司“只进不出”或“进多退少”。市场充斥大量劣质股，使得资金未能集中于优质上市公司。

证监会相关负责人则表示，注册制的试点有严格的标准和程序，

在受理、审核、注册、发行、交易等各个环节都会更加注重信息披露的真实全面，更加注重上市公司质量，更加注重激发市场活力，更加注重投资者权益保护。

董登新认为，试点注册制不仅会加快中国上市制度改革步伐，也会为将来全面注册制积累经验。随着注册制的扎实推进，预计未来会有更多科技巨头在国内资本市场上市，同时更多的概念炒作公司估值向下回归，从而形成有上有下、有进有出的资本市场新气象，推动中国股市健康发展。（完）