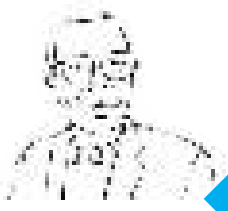
“中国版纳斯达克”要来了

科创板有望带来长期增量资金

近日，上海证券交易所将设立科创板并试点注册制的消息传出，引发市场各界热议。证监会表示，科创板将在盈利状况、股权结构等方面做出更为妥善的差异化安排，增强对创新企业的包容性和适应性。该表态引发了市场对科创板上市条件的各种猜测，还有业内人士憧憬，科创板未来能诞生类似腾讯、阿里的行业巨头。



撰稿人 雷军虎

1 科创板与创业板有哪些差别?

到底什么是科创板？它与创业板有何不同?

东方证券首席经济学家邵宇表示，科创板不同于创业板和新三板，主要是为科技型新经济企业，特别是初创或者规模很大，但是没有达到盈利等硬性指标的企业提供一个上市渠道。

新三板现在的企业总体体量偏小，创业板大部分是运营已久，已经有稳定收益的企业，而科创板可能偏向初创企业。

武汉科技大学教授董登新认为，上交所将设立的科创板，相较于深交所针对中小企业的创业板可能将更加开放、更加包容、更加国际化。科创板与创业板可能会形成互补，诸如大蓝筹企业，独角兽企业、大型创新企业可能会选在科创板IPO。

在董登新看来，二者更大的不同或许在于，创业板IPO仍是传统“工业版”标准，对拟上市企业的利润、规模都有一定的要求。这对轻资产型企业，尤其是“新经济”崛起产生的新兴企业，形成了一定的门槛。

对于和创业板的差别，中央财经大学金融学院教授韩复龄说，现在科创板的条件、门槛尚未确定，二者的差别还不好说，可以肯定的是，科创板和深圳的创业板会有所差异，有所侧重，不可能是一模一样的。

那么，科创板的到来会对创业板形成较大分流吗？是否对创业板、新三板形成压力，进而影响到今年规模暴增的创业板ETF基金?

对此，证监会方面表示将把握科创板试点的力度和节奏，或将采取企业批量进入，此外，今年以来国内上市公司募资规模呈下降趋势，增量资金需求减少；同时政府积极引导养老金、企业年金入市；因此由科创板设立带来的资金分流影响不大。

力鼎资本创始合伙人高凤勇认为，科创板跟新三板有竞争，也有差异和交融之处，但是并不构成百分之百的竞争或者对抗关系，应该还有大量的互补空间。中国大量的企业很不错，但是受制于行业属性、历史沿革属性、规范度属性或者规范成本等，既不能在主板中小创上市，也不能在科创板上市，而新三板成为选择的归宿。科创板倒是可能与香港市场和纳斯达克形成更为直接的竞争，科创板的推出对于争夺海外上市的优质企业意义更大。

华炎投资投资部副总裁李元凯认为，短期内会对创业板造成一定的压力，但长期来看并不会因此就看空创业板，反而从资本市场大的发展来看是会起到一定的促进作用，并不影响今年剧增的创业板ETF基金。