



## 科创板的“短板”怎么补？

补短板，不断优化资本供给与制度供给，这便是科创板的未来之路。

□ 记者 | 王仲昀

作为中国资本市场改革的试验田，科创板运行即将一周年。在过去一年里，科创板在风云变幻的市场中，交出了一份怎样的答卷？

在中欧国际工商学院金融与会计学教授、鹏瑞金融学教席教授、中欧财富管理研究中心主任芮荫看来，开板一周年之际，科创板无疑达到了当初外界的预期，尽管目前它还不算完美。

回顾近年来中国资本市场，直接融资比例过低依然是经济发展的短板。因此科创板的推出，从一开始便肩负着补短板的重任。而刚刚起步一年，尚不完善的科创板，自身同样存在有待弥补的短板和进步空间。

今年6月的陆家嘴论坛会议上，

证监会主席易会满和上交所理事长黄红元都介绍了一些科创板未来的发展方向，比如吸引长期投资者，推出再融资管理制度。补短板，不断优化资本供给与制度供给，这便是科创板的未来之路。

### 需要更多长期投资者参与

一年来，科创板所产生的聚集效应必然使得它能够吸引和激发更多具有创新高科技的企业，在未来培育更多具有高成长潜力的科技创新企业。与此同时，这种聚集效应在外界看来，目前使得科创板的整体成交量不够高。对于这一点，在接受《新民周刊》采访时，芮荫表

示科创板整体成交量其实不算低，尤其是考虑到市场中一度超10%的换手率。“真正值得注意的是目前科创板的流通股还比较少。目前，111家企业，总市值超过了1.5万亿，但流通股只有1000多亿，这说明虽然整体成交量不低，但整体盘还是比较小。”

整体盘不够大，因此也就和外界认为科创板目前头部企业较少，缺乏足够“明星企业”联系起来。“我们可以把现阶段科创板的体量理解为一池湖水，湖泊里你看不到航空母舰，只有水域够大，才能装得下重量级的航母，这里所说的航母，在资本市场里就是指那些巨头企业。”芮荫对《新民周刊》说道。

科创板运行一周年，上市企业的地域性同样明显。截至6月17日，111家已上市科创板企业中，22家位于江苏，占比19.8%，囊括了科创板近五分之一的上市公司。除江苏外，北京和广东分别揽下19家科创板上市企业，占比均为17.1%。此外，上海和浙江也不甘落后，分别贡献了16家和11家科创板企业，江浙

上图：2020 陆家嘴论坛全体大会。

摄影 / 陈梦泽