

2020年8月24日，深交所创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式在深圳举行，注册制改革迈出了坚实的一步。

如今，创业板注册制改革正式落地满两年，承载着服务创新使命的创业板进入新的发展阶段。深交所持续巩固创业板注册制改革成果，塑造多元包容的市场生态，不断加大服务科技创新的力度，优质创新资本中心正在加速形成。

截至2022年7月31日，创业板上市公司数量达到1159家，总市值突破12万亿元，累计IPO融资近7500亿元，再融资近9400亿元，汇聚九大战略新兴产业，合计市值占比高达73%，创新企业市场准入和培育服务体系逐步健全。

与此同时，促进创新企业持续成长和优胜劣汰的制度机制持续完善，培育11家市值超千亿上市公司，涌现出宁德时代、迈瑞医疗、智飞生物、汇川技术等一批影响力大、创新力强的龙头企业，常态化退市机制稳步形成。交易和投资者适当性管理制度也经受检验，市场整体运行平稳，投资者数量超5000万，近两年日均成交2,166亿元，已成为全球最具活力的创业板市场之一。

此外，创新企业吸引境内外资本的渠道不断拓展，机构投资者持有流通市值占比超5成，外资持有流通市值占比在A股各板块中居首。匹配创新领域投融资需求的产品体系更加丰富，创业板指自发布以来累计收益位居国际主要市场前列，创业板基金产品谱系持续丰富。

普遍具有鲜明的创新属性

创业板注册制实施两年来，成效显著。2021年创业板上市公司营业收入合计近2.8万亿元，平均营业收入超24亿元，同比增长23.89%；实现净利润合计2036.55亿元，平均净利润1.73亿元，同比增长20.47%。创业板培育出13家市值超千亿上市公司，涌现出一批影响力大、创新力强的龙头企业。

从市场规模来看，注册制改革之前，日均成交量不足1000亿元（2019年），注册制改革后日均成交量大幅增加，2021年日均成交量达2235亿元，市场活跃度明显提升，为完善资本市场、吸引更多科创企业上市融资发挥了积极作用。

从上市企业属性看，招商基金研究部首席经济学家李湛表示，创业板企业普遍具有鲜明的创新属性，并且行业类型丰富，有力支持战略性新兴产业企业、高新技术企业、“专精特新”中小企业发展，为实体经济发展注入了新动能。

创新属性在芯片设计企业江波龙身上体现得颇为明显。江波龙成立于1999年，前不久刚登录创业板，主要从事Flash及DRAM存储器的研发、设计和销售。2011年，该司开始自主开发eMMC存储器，2019年开始规模量产工规级、车规级eMMC存储器，在国产eMMC存储器领域具有市场领先地位。

为何选择创业板？近日，江波龙董事长蔡华波在接受媒体采访时表示：“我们是土生土长的深圳企业，与深交所天然的缘分。而且，创业板的强创新属性与我们非常契合。”

从申报到上市，江波龙仅花了14个月的时间。在创业板注册制实施之前，这一过程差不多会持续2年。“而且，整个审核过程是公开透明的，过程我们可以看得到，是可以预期的，”蔡华波说。

数据统计显示，以截至8月23日注册生效的379家创业板企业为样本，它们从“获得受理”到“通过上市委审议”的平均用时为6个月左右（186天），剔除平移企业后平均用时为8个月左右（246天）。上述周期未扣除《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》规定的中止审核、现场检查等不计算在审核时限内的情形。若按照规则规定扣除后，审核端平均用时仅54个自然日/38个工作日，明显低于3个月的审核时限要求。

例如，华大九天和大族数控从受理到通过上市委审议的用时分别为73天、105天。

李湛分析，创业板注册制提高了审核效率，增强了透明度与可预期性，“深交所遵循注册制改革三原则，在提升创业板吸引力、提高注册制审核质量、稳定市场预期、增强企业获得感等方面取得了积极成效。”

助力成长型创新创业企业提升核心竞争力

创业板也积极服务先进制造、数字经济、绿色低碳三大领域，这两年来不断有新的新能源、生物医药、新材料、高端装备制造产业和新一代信息技术公司加入，形成集群化发展优势，推动了企业的进一步腾飞。

以稳健医疗为例，该公司是一家由“稳健医疗、全棉时代、津梁生活”三大品牌通过医疗板块和消费板块协同发展的大健康企业，于2020年9月在创业板挂牌上市，也是2020年创业板注册制改革后的首批上市企业。

近日，稳健医疗CFO方修元在接受媒体采访时表示，上市对于公司的内部控制和治理提出了更高的要求，对公司的长远发展和长治久安非常有帮助，公司也有了更多的资金用于并购和发展。

他补充道，创业板注册制在股权激励等资本工具上的创新，也为公司的发展提供了更多机会。

以支持优质上市公司持续发展为导向，创业板构建了一套符合创新企业要求的再融资、并购重组以及股权激励制度体系，努力打造上市公司创新成长一站式综合服务平台，助力一大批成长型创新创业企业在上市提升核心竞争力，实现跨越式发展。

川财证券

首席经济学家陈雳对南都湾财社记者表示，创业板注册制实施后，企业上市流程得到不断优化，上市标准实现多元化发展，融资渠道实现进一步畅通，企业IPO数量与融资规模实现较快增长，有效强化了金融市场对实体经济的促进作用。“创业板注册制的实施优化了融资审批流程，降低了上市门槛，进一步畅通了IPO融资渠道，特别是对高新技术企业来说，为企业融资提供了便利，一定程度上缓解了企业存在的融资难融资贵问题。”

持续推进退市制度改革

创业板注册制两周年的成果还体现在其他诸多方面。

这两年来，深交所创业板注册制改革为牵引，持续加强一线监管，把好市场入口，畅通市场出口，推动提高上市公司质量取得实效。

李湛分析，一是加强审核质量控制，全面提升审核质效，压紧压实中介机构、发行人责任，引导市场主体归位尽责，从源头严把IPO企业质量关；二是坚持以信息披露为中心，优化持续监管制度规则，完善再融资、并购重组监管服务体系，对违法违规行“零容忍”，加大退市力度，维护市场秩序，优胜劣汰的市场机制逐步健全，有进有退的良性市场生态正在形成。

针对传统退市制度

在运行中暴露的一些问题，尤其是退市效率低、程序复杂、周期长，存在部分上市公司通过各种手段调节利润以规

避退市，造成了“壳资源

”炒作等情况，深交所在放开注册制“准入前端”的同时，同步完善了退市规则，实现“有进有出”，形成“优胜劣汰”的市场机制。

“退市制度帮助创业板‘吐故纳新’，有利于持续提升上市企业质量，更好地保护中小投资者利益，”李湛说。

陈雳也表示，注册制以及相关配套退市制度的不断完善，进一步加速了经营不善或涉及违法的企业的出清，推动我国金融市场的稳健良好运行。

事实上，创业板一直高度重视退市制度建设，持续推进退市制度改革，在注册制为创新企业拓宽了市场入口同时，退市机制不断完善，为上市公司提供了退出渠道，创业板市场的资源配置效率得以优化和提升。今年以来，沪深两市有43家企业被终止上市，其中创业板公司8家。

展望未来，陈雳认为，注册制有望在A股市场

全面落地，将进一步扩大受益行业范围，使更多的企业享受注册制下的融资便利，强化金融对实体经济的促进作用，推动我国金融市场高质量发展。此外，注册制配套的相关监管、退市等机制的不断完善，加速A股市场风险出清，引导资金更多的流向优质企业。

南都湾财社 记者王玉凤