

# 资本市场改革“试验田”再创新 科创板股票做市交易业务正式启动

科创板做市商制度稳步落地。10月31日,首批科创板做市商正式开展科创板股票做市交易业务。这是境内主要股票市场首次引入做市商机制,是全面推动科创板高质量发展、建设中国特色资本市场的又一有益实践。

科创板开市以来,稳步试点注册制,统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础制度改革,各项制度安排经受住了市场检验,为引入做市商机制创造了良好的条件。5月13日,证监会发布《证券公司科创板股票做市交易业务试点规定》;7月15日,上交所发布《上海证券交易所科创板股票做市交易业务实施细则》及业务指南,做市商制度落地加速。

业内人士表示,做市商制度的引入标志着中国资本市场交易制度的进一步完善,推动了中国资本市场体系进一步向海外成熟市场靠拢,对中国资本市场走向成熟具有重要的历史意义。作为资本市场改革的“试验田”,科创板引入做市商制度,不仅有利于提高科创板的流动性与活跃度,也可以推动科创板更好地支持与服务“硬科技”公司,并有助于在A股积累做市商制度经验,促进资本市场基础制度不断完善,提升资本市场服务实体的经济能力。

## 首批科创板做市商 正式开展做市交易业务

9月以来,证监会发布了两批次14家科创板做市商名单,首批8家为申万宏源、华泰证券、银河证券、中信建投、东方证券、财通证券、国信证券、国金证券;第二批获批券商共6家,分别为中信证券、国泰君安、招商证券、兴业证券、东吴证券、浙商证券。

10月28日,14家做市商发布了50个做市交易股票公告,合计涉及42只科创板股票,包括中微公司、中国通号、睿创微纳等。其中,中控技术、天合光能被三家券商选为做市商的;睿创微纳、中国通号、西部超导、时代电气分别被两家券商选为做市商的。

从这42只股票的成色来看,22家为科创50成分股,权重占比达到67%,业绩稳定向好,投资价值凸显。据了解,除了针对基本面的研究分析外,券商主要着眼于行业分布平衡性、风险管理可控性、业务协同性等原则进行筛选。随着未来做市业务逐步趋稳,科创板做市标的有望在数量和质量两方面实现同步提升。

另外,10月29日,上交所介绍,做市商对选择的50只股票(剔除重复后42只)进行了全链条业务测试。14家做市商报价积极,对选择的股票均有有效报价。测试结果完全符合预期。竞价交易测试从9时15分开始,至11时30分结束。其中包含两次集合竞价(开盘、收盘),以及两个交易时段,模拟了生产环境交易的全流程。

据参与测试的做市商介绍,本次测试对柜台系统、风控系统、交易所交易监管等系统均进行了全面测试。演练和测试情况十分顺利。做市商策略运行稳定,做市系统功能正常,并对满足义务情况进行了实时有效监控。

做市商制度是国际成熟证



上海证券交易所大楼 资料照片

券市场的常见制度安排,结合科创板自身发展实际,优化设计、适时推行,符合我国资本市场现实情况。做市商机制是完善科创板制度的又一举措,也是建设中国特色现代资本市场的又一有益实践,释放了资本市场改革创新永不止步的强烈信号。上交所表示,科创板引入做市商机制是持续完善资本市场基础制度、进一步发挥科创板改革“试验田”作用的重要举措,对于科创板市场建设而言有助于提升股票流动性、释放市场活力、增强市场韧性;对于投资者而言,有利于降低投资者交易成本、提升市场定价效率。

## 有效提升科创板活跃度 促进合理定价

随着注册制的不断推进,落地三年多以来,科创板上市公司队伍不断壮大。上交所数据显示,截至10月28日,科创板已上市公司483家,总市值为5.89万亿元,IPO融资总额超过7300亿元,服务科创企业的“强磁场”效应持续放大,板块的“硬科技”成色更加突出。

在注册制下市场持续扩容、当前科创板投资者门槛较高的背景下,部分个股流动性问题逐渐显现。从换手率来看,据中金

公司测算,年初至10月底,科创板日均换手率为4.5%;科创板成交额占全部A股成交额的比重为5.1%,略低于科创板总市值占全部A股总市值7.7%的比重。

“注册制下,科创板上市公司数量日趋增多,对科创板股票的流动性提出了更高要求,而缺失流动性容易造成市场短期内的非理性涨跌。”业内人士表示。首批参与做市业务的公司数量42家,占科创板上市公司家数的8%。这些公司的总市值为15178.8亿元,占科创板市值的24.7%,做市业务开展有助于改善科创板相关公司的流动性,有助于提升交易活跃度。

另外,做市业务开展有助于促进上市公司合理定价,提升定价效率,防止上市公司股价大起大落,中期随着做市制度的不断成熟,有助于维护科创板市场高质量发展。中金公司表示,做市业务开展有助于发挥市场定价功能,防范股价非理性波动。科创板上市公司中有较多科技创新型中小市值企业,普遍因规模相对较小、专业性较强,可能存在市场认知度不高、股价长期偏离合理价值、股价波动较大等现象。做市制度要求做市商进行长期双边报价,结合券商自身的专业性,做市商较其他投资者定价可能更为客观、理性。

## 科创板股票做市交易业务 将为券商带来增量利润

作为配套措施之一,10月28日,上海证券交易所与中国证券金融股份有限公司、中国证券登记结算有限责任公司联合发布《科创板做市债券业务细则》(以下简称《细则》),并自发布之日起施行,《细则》明确了证券公司从中证金融借入科创板股票用于做市交易业务的有关操作和要求。

根据《细则》,在账户管理方面,借入人应当向中证金融申请开立用于做市债券的担保证券明细账户和担保资金明细账户,记载其交存的做市债券业务的担保证券和担保资金的明细数据。借入人参与做市债券业务的,应使用做市专用证券账户和自营资金交收账户。

结算及保证金管理方面,《细则》明确,对于做市债券约定申报,上交所完成可交易余额实时调整的,中证金融通过上交所将该部分成交数据发送中国结算,中国结算日终据此以多边净额结算方式进行清算交收。对于做市债券非约定申报,以及上交所未完成可交易余额实时调整的约定申报,中国结算日终根据中证金融提交的证券划转指令,将相应股票从中证金融融通专用证券账户划转至借入人做市专用证券账户。

为强化信息披露与风险控制,《细则》要求,中证金融净资本与各项风险资本准备之和的比例降至100%时,自次一交易日起暂停做市债券业务。该比例升至120%以上时,中证金融可在次一交易日恢复做市债券业务。

科创板做市业务在提高科创板股票流动性、增加市场活跃度的同时,也可以拓展证券公司的收入来源,贡献增量收益。财通证券的测算显示,假设券商做市持仓市值在1%到4%,科创板做市总规模预计在500亿元到2100亿元。中性假设引入做市

商后交易量提高至550亿元/日,做市价差为0.5%,做市交易占比为20%,预计每年带来的增量收入约为100亿元到130亿元;按90%的利润率测算,带来的增量利润约为90亿元到117亿元。

## 启动首日总体运行平稳

10月31日,科创板股票做市交易业务正式启动。启动首日,科创板股票做市业务总体运行平稳,做市商积极参与,义务履行情况较好。做市商开展做市的股票成交量明显放大,成交活跃度有显著提升,做市商为市场有效注入流动性。市场对科创板引入做市商机制反响热烈。

市场参与方面,14家做市商合计为50只股票(剔除重复后42只)提供做市服务,其中科创50指数成分股22只。东吴证券、国泰君安、华泰证券、招商证券、中信证券等5家做市商为5只股票提供做市服务,国金证券为4只股票提供做市服务,国信证券、兴业证券、银河证券、浙商证券、中信建投等5家做市商为3只股票提供做市服务,财通证券、东方证券、申万宏源等3家做市商为2只股票提供做市服务。从股票的做市商数量看,2只股票有3家做市商,4只股票有2家做市商,其他36只股票有1家做市商。

市场运行方面,当日科创50指数上涨1.67%,做市股票(自由流通股本加权)上涨1.47%。42只做市股票中,33只股票上涨,其中上涨5%以上的12只;9只股票下跌。从市场整体流动性情况看,做市股票交易量较上一交易日增长10.4%,科创板股票总计交易量较上一交易日增长9.23%。

做市商首日履行义务情况良好,做市商报单的价格较小,参与率较高,为市场源源不断地提供流动性。据记者从14家证券公司了解,首日做市交易十分成功。

据新华社、金融时报客户端

**分类广告**  
刊登热线: 2270700

### 教育培训

**青培培教育**  
对接世界名校不是梦!  
学校学习氛围良好,  
承诺不成功,可退学费!  
2012年成立至今已累计  
名校考取学生一万余人!  
可到校参观考察。  
电话号码: 13953311626  
另:万杰路柳泉路路口西侧  
办公室数间找培训学校合作

### 管道疏通

高压车疏通大管道汽车抽泥浆  
化粪池。15269393588 2886572

### 婚介服务

牵手婚介、交友总部 2186111  
找对象、交朋友、还是到牵手  
二十五年品质、国家工商注册  
数万名未婚、离异、丧偶会员  
可证婚交友、可做保姆式老伴  
会员详细资料请到店免费查询  
单身免费登记、诚招各地加盟

月亮船婚介交友中心 2180054  
女71年离退休有房 女89年国企条件好  
女76年离一女孩 男93年公务员有房

(保白房预售证第2022008号)

### 雄安新区

首付3万入住雄安新区  
对外交通便捷高效  
教育、医疗配套设施齐全  
科技生态城市样板  
全国区域免费看房班车  
电话/微信: 13811847876 叶经理

### 专业防水

● 帅银防水 ● 13969322975  
销售各种防水材料 ● 专业承接各  
种大小防水 ● 防腐 ● 堵漏工程

淄博锐源防水 ● 13864395138

专业防水 标准化施工 质量保证  
专业承接各种防水堵漏工程

### 水电暖改装

● 淄博万爱净水设备总经销 13953337275  
● 专业水电暖维修安装 8820185

### 空调维修

兴旺空调移机 8775858  
● 充氟 ● 维修 ● 高价收售二手空调  
● 美的空调顺心专卖 ● 以旧换新  
移机 ● 维修 ● 回收 13053317685

### 旧货回收

专业拆除旧货回收 ● 13475552258  
高价回收酒店用品,家电,铁铜铝,电  
缆,变压器,工厂设备,清理仓库积压品

### 老年公寓

● 龟虽寿健康街老年公寓  
● 区中医院对过 13953343633  
松鹤林老年公寓 13287079878  
● 老有所依 ● 老人舒心 ● 儿女放心

### 老邵收树

13573356009  
乐器制作  
● 二胡提琴制作维修 13506445333

### 礼品回收

专业回收 ● 15588880139  
● 新老茅台 ● 名酒 ● 积压陈酒  
高价回收 ● 13053357400  
● 烟酒 ● 老酒 ● 购物卡

### 机械制造

● 龙门铣、刨床、铆焊加工 15166075999  
井盖水算  
● 厂家直销井盖水算盖板 2220888

### 鲁中晨报·鲁臣商城

### 文山三七

秋季钜惠  
每斤送  
茶杯一个  
免费送货上门  
咨询热线: 2271234

### 电话订货免费送货上门

### 西洋参

西洋参片 / 块  
590 / 斤  
咨询热线: 2271234

### 鲁中晨报·鲁臣商城

### 2022 绿茶优惠

咨询热线: 2271234

### 电话订货免费送货上门

● 晨报店:柳泉路270号晨报  
大厦一楼109室( 院路科技  
站下车南行100米路东)  
● 淄川店:淄川吉祥路公安  
局对面农村商业银行北20米  
乡村振兴 服务平台