

吴清： 更好服务科技创新和 新质生产力发展

新华社上海6月19日电 今年是科创板设立五周年。证监会主席吴清在19日举行的2024陆家嘴论坛上宣布，证监会将发布深化科创板改革八条措施。

截至2024年5月31日，科创板上市公司已达572家，总市值5.17万亿元，IPO融资总金额9091亿元，汇聚了一批行业领军企业，“强磁场”效应持续放大，成为“硬科技”企业上市首选地。

吴清称，此次改革将进一步突出科创板“硬科技”特色，健全发行承销、并购重组、股权激励、交易等制度机制，更好服务科技创新和新质生产力发展。

2024陆家嘴论坛上，吴清从提升多层次市场的服务覆盖面和精准度、壮大耐心资本、从制度机制以及理念上解决包容创新的问题等方面，对资本市场将如何积极主动拥抱新质生产力发展进行了阐述。

“发展新质生产力不仅包括培育壮大新兴产业、布局建设未来产业，也包括传统产业的改造提升。”在提升多层次市场的服务覆盖面和精准度方面，吴清表示，当务之急是深入研究相关企业的特点、发展规律及其在投融资、激励约束、公司治理等

方面的需求，有针对性地丰富资本市场的工具、产品和服务。

在壮大耐心资本方面，吴清认为，科技创新企业发展新质生产力的核心要素，科技创新企业通常具有高投入、长周期、经营不确定性大等特征，与坚持“长期主义”的耐心资本在本质上是高度契合的。

吴清表示，证监会将和有关部门一道，积极创造条件吸引更多中长期资金进入资本市场，围绕创业投资、私募股权投资“募投管退”全链条优化支持政策，引导更好投早、投小、投硬科技，促进“科技-产业-金融”良性循环。

谈到推动上市公司提升投资价值，吴清称，将进一步加大对科技创新企业的支持力度，鼓励加强产业链上下游的并购重组，支持相关上市公司吸收合并。在支付工具上，鼓励综合运用股份、现金、定向可转债等多种方式，研究引入股份对价分期支付，为市场各方达成并购交易创造更好条件。

吴清表示，证监会正在会同相关部门进一步构建综合防御体系，强化穿透式监管。在交易监管方面，证监会将强化对高频量化交易、场外衍生品等交易工具的监测监管，提升监管针对性和适应性。此外，证监会对于企业退市中涉及的违法违规问题将“一追到底”，从严惩处相关责任人员，决不允许“浑水摸鱼”“一退了之”。

6月18日，工作人员在国家会展中心(天津)内布展施工。2024世界智能产业博览会将于6月20日至23日在天津举行。本届智博会以“智行天下 能动未来”为主题，突出呈现全球智能科技领域顶尖技术产品和发展成果。

新华社发

科创板改革有利于完善 资本市场“1+N”政策体系

今年4月，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》。该意见出台后，证监会密集出台了若干配套制度规则，涉及严把发行上市准入关、加强上市公司持续监管、加强退市监管等诸多方面。这些制度规则与意见本身逐步形成了“1+N”政策体系。

随着本次科创板改革的深化，“1+N”政策体系持续完善，传递出“强监管、防风险、促高质量发展”的鲜明信号。

“‘科创板八条’坚持目标导向、问题导向。紧紧围绕服务新质生产力发展和高水平科技自立自强，在广泛听取科创板上市公司、行业机构、投资者、专家学者意见建议的基础上，全面梳理科创板存在的体制机制性障碍，通过进一步全面深化改革，及时回应市场关切。”证监会有关部门负责人说。

观察“科创板八条”的改革举措不难发现，在努力提升制度包容性、激发市场活力的同时，加强科创板上市公司全链条监管，从严打击科创板欺诈发行、财务造假等市场乱象，进一步压实发行人及中介机构责任，更加有效保护中小投资者合法权益也得到了重点关注。

新华社电



6月18日，参观者在2024长春国际光电博览会上试戴VR眼镜。

新华社发

5周年！ 科创板改革再出发

科创板，资本市场不断改革、拥抱创新的“试验田”。

6月19日，在2024陆家嘴论坛期间，证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》，这标志着科创板改革再出发，将为资本市场服务新质生产力打开新空间。

2018年，黄浦江畔，“设立科创板并试点注册制”的宣告，开启了中国资本市场的一个全新板块。经过5年多的努力，这片“试验田”孕育科创“繁花”。

科创板改革旨在积极主动 拥抱新质生产力

设置多元化上市条件，允许未盈利企业、特殊股权结构企业、红筹企业上市……截至今年4月末，科创板上市公司571家，一批关键核心技术攻关的“硬科技”企业登陆科创板，在集成电路、生物医药、高端装备等行业形成产业集群。

面对新的改革发展机遇，回望科创板服务科技创新5年来的“成绩单”，这片“试验田”逐渐成为战略性新兴产业及未来产业的聚集地，与新质生产力的重点发展领域高度契合。

“去年下半年以来，党中央多次对发展新质生产力作出部署。服务新质生产力发展，是资本市场义不容辞的责任，也是难得的机遇。”证监会主席吴清在6月19日召开的陆家嘴论坛上表示。

吴清介绍，证监会推出“科创板八条”，进一步突出科创板“硬科技”特色，健全发行承销、并购重组、股权激励、交易等制度机制，更好服务科技创新和新质生产力发展。

面对内外形势的不断变化，中国的产业变革必须加快新质生产力的发展。无论是培育壮大新兴产业、布局建设未来产业，还是加快传统产业的改造提升，都离不开资本市场更加顺应科技创新和新质生产力发展的规律，提供更有针对性的工具、产品和服务。

这给科创板提出了新的课题。作为新生事物，科创板的发展也还存在“成长中的烦恼”。比如，支持“硬科技”企业发展还不够精准有效、力度也有待加强；新股发行定价、再融资、并购重组、股权激励等基础制度的包容性、适应性还不足等。

市场各方期待，科创板在开板五周年的节点上深化改革，能够进一步激活资本市场能量，更好服务于新质生产力发展，让更多金融资源有效助力中国科技创新乘风破浪。

注册制走深走实需要持续发挥 科创板“试验田”作用

这次科创板改革再出发，还有一个重要背景。去年召开的中央金融工作会议指出，“优化融资结构，更好发挥资本市场枢纽功能，推动股票发行注册制走深走实”。这为下

一步注册制改革指明了方向。

5年前，注册制改革就是从科创板试点起步，形成了以信息披露为核心、交易所审核和证监会注册相衔接的注册制基本框架和主要制度规则，并逐步复制推广到其他市场板块。

科创板自设立之初就承担了支持科技创新和制度“试验田”的重要使命。本次科创板改革的深化，“试验田”先行先试的特点依旧明显。

无论是开展深化发行承销制度试点，在科创板试点调整适用新定价高价剔除比例，还是优化科创板上市公司股权激励制度，推动再融资储架发行试点案例率先在科创板落地……科创板对于注册制改革的探索持续向前推进。

要看到，注册制改革走深走实、服务新质生产力发展是一项系统工程，政策开创性、敏感性、复杂性较强，需要持续发挥科创板“试验田”作用。

证监会有关部门负责人表示，在科创板上对相关制度规则先行先试，形成可复制可推广经验后，再推向其他板块。这样的路径安排更有利于改革平稳实施，风险也相对可控。

科创板五周年迎新一轮改革，八大看点值得关注

近日，科创板迎来开板五周年。6月19日，证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》。“科创板八条”的出台标志着科创板改革再出发，八大看点值得关注。

看点一： 提升优质未盈利企业在科创板上市 的制度包容性

科创板自设立之初就承担了支持科技创新和制度“试验田”的重要使命。在新一轮改革中，科创板如何更积极主动拥抱新质生产力发展、持续强化“硬科技”定位备受各方关注。

“科创板八条”提出要进一步完善科技型中小企业精准识别机制，发挥好市场机制作用。同时，支持具有关键核心技术、市场潜力大、科创属性突出的优质未盈利科技型企业科创板上市，提升制度包容性。

要看到，未盈利科技企业不等同于“差企业”，科技企业搞研发投入导致的亏损，与传统意义上经营不善、竞争力不强而陷入的亏损存在本质区别。

业内人士指出，加大科创板精准支持优质未盈利企业上市力度，是科创板改革再出发的标志性举措之一。不少这类企业正处在技术攻关和产业化关键阶段，急需资本市场予以支持。此举助力这批企业持续开展研发、参与国际科技竞争，也将进一步改善资本市场上市结构和整体面貌。

看点二： 优化新股发行定价机制

新股发行定价历来是市场博弈的关键环节，如何不断优化发行承销制度考验着改革者的智慧。“科创板八条”对于深化发行承销制度作出了诸多试点安排。

首先，在科创板试点调整适用新定价高价剔除比例。据了解，目前实践中最高报

价剔除部分原则上为所有网下投资者拟申购总量的1%。科创板将试点统一执行3%的高价剔除比例，这将有利于进一步加大网下报价约束，减少网下投资者报高价冲动。

其次，完善科创板新股市值配售安排，增加网下投资者持有科创板股票市值要求。证监会有关部门负责人表示，这有利于吸引更多科创板增量资金，鼓励长期持有，促进金融资源向科创板领域倾斜。

此外，针对未盈利企业估值难、风险高的特点，试点对锁定比例更高、锁定期限更长的网下机构投资者提高配售比例，鼓励投资者强化自我约束，增强报价研究，进一步压实“买者自负”责任。

看点三： 推动再融资储架发行试点案例率先在 科创板落地

“硬科技”企业要在激烈竞争中脱颖而出，必然需要持续研发投入。优化科创板上市公司股权激励制度需要顺应科创企业的发展规律。

“科创板八条”提出“推动再融资储架发行试点案例率先在科创板落地”值得关注。再融资储架发行通过“一次注册、分次发行”来引导上市公司理性融资，提高融资效率，降低单次再融资对二级市场的影响。科创板上市公司的研发融资，需要根据研发情况持续投入、细水长流，这与储架发行制度较为契合。

与此同时，“科创板八条”还探索建立“轻资产、高研发投入”认定标准，支持再融资募集资金用于研发投入。这无疑将促进

科创企业聚焦主业、加大研发投入、加强对关键核心技术的攻关。

看点四： 建立健全相关企业债融资、并购重组 “绿色通道”

并购重组是科创公司加快技术突破、优化资源配置、赋能科技创新的重要方式。面对新的市场形势，各方对于激活并购重组为整个资本市场注入活力十分期待。

“科创板八条”提出建立健全开展关键核心技术攻关的“硬科技”企业债融资、并购重组“绿色通道”，释放出更大力度支持并购重组的鲜明信号。

从支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合，到适当提高科创板上市公司并购重组估值包容性，再到丰富支付工具，鼓励综合运用股份、现金、定向可转债等方式实施并购重组……一系列政策举措针对市场关切作出了非常具体的回应。

据了解，去年以来监管部门多次表态支持高质量产业并购，并出台了相关政策。上交所也连续召开多场并购重组座谈会。在政策暖风频吹的基础上，“科创板八条”的相关举措将引领科创板并购重组市场进一步释放活力。

看点五： 鼓励科创板上市公司积极使用股权激励

据统计，科创板有七成上市公司实施了股权激励计划。建立公司与核心业务及管理者的利益绑定机制，是提升公司

创新竞争力的关键。

在完善股权激励制度方面，本次科创板改革作出了不少“精细化”安排。一方面，鼓励科创板上市公司积极使用股权激励，与投资者更好实现利益绑定。另一方面，强化对股权激励定价、考核条件及对象的约束，提高对核心团队、业务骨干等的激励精准性。

此外，“科创板八条”还提出，完善科创板上市公司股权激励实施程序，对股权激励的授予及归属优化适用短线交易、窗口期等规定，研究优化股权激励预留权益的安排。

看点六： 持续完善科创板交易机制

资本市场的平稳运行，离不开持续完善的交易机制和更加有效的市场风险防范机制。

“科创板八条”在“完善交易机制，防范市场风险”的政策举措中安排了诸多“技术操作层面”的务实举措。例如，在加强与司法系统的合作方面，提出推动优化科创板司法保障制度机制，支持上海金融法院在涉科创板相关金融案件中创新金融审判体制机制；在加强与地方政府、相关部委的协作方面，提出常态化开展科创板上市公司走访，帮助科创企业解决实际困难，共同推动提升科创板上市公司质量……

看点七： 加强科创板上市公司全链条监管

促进科创板上市公司高质量发展不

开更有力的监管。本次科创板改革在加强监管方面突出“全链条”。

在治理乱象上，“科创板八条”强调从严厉打击科创板欺诈发行、财务造假等市场乱象，进一步压实发行人及中介机构责任，更加有效保护中小投资者合法权益。同时强调严格执行退市制度，坚决防止“害群之马”“僵尸空壳”在科创板出现。

在优化激励方面，“科创板八条”强化监管政策正向激励，引导核心团队、核心技术骨干等自愿延长股份锁定期限。优化私募股权投资基金退出“反向挂钩”制度，对合理减持诉求予以支持。本次改革还支持科创板上市公司依法依规豁免披露商业机密等敏感信息。

看点八： 积极营造良好市场生态

资本市场要形成良好生态，离不开各方的共识与合力。“科创板八条”在“积极营造良好市场生态”的改革举措中，对如何形成各方合力着墨颇多。

例如，在加强与司法系统的合作方面，提出推动优化科创板司法保障制度机制，支持上海金融法院在涉科创板相关金融案件中创新金融审判体制机制；在加强与地方政府、相关部委的协作方面，提出常态化开展科创板上市公司走访，帮助科创企业解决实际困难，共同推动提升科创板上市公司质量……

此外，改革还提出要积极倡导理性投资、价值投资、长期投资理念，促进形成科创板良好的市场文化和投资文化。

新华社北京6月19日电