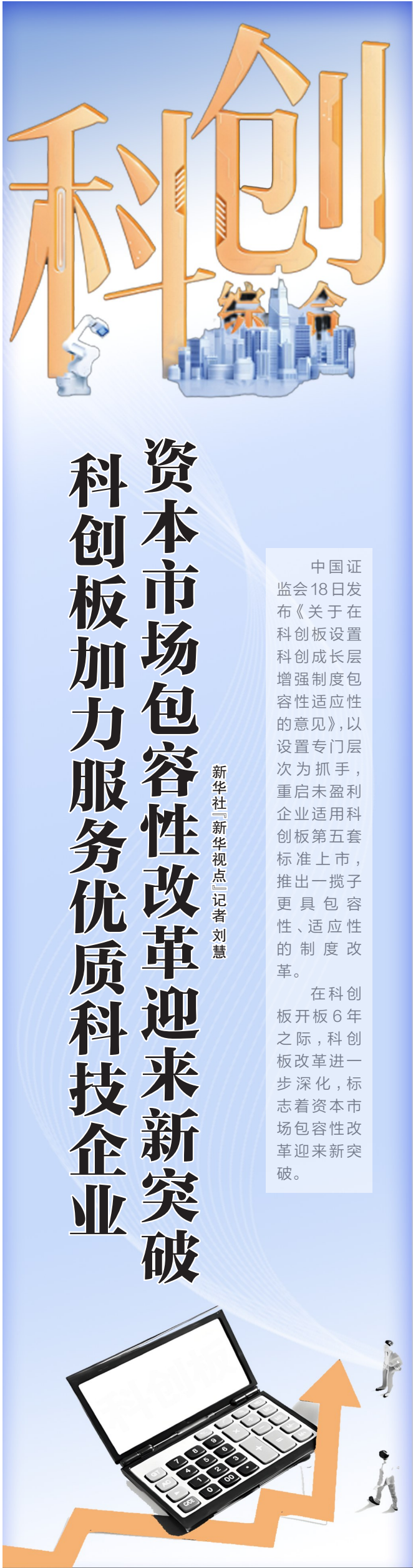




资本市场包容性改革迎来新突破 科创板加力服务优质科技企业

新华社「新华视点」记者刘慧

中国证监会18日发布《关于在科创板设置科创成长层增强制度包容性适应性的意见》，以设置专门层次为抓手，重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，推出一揽子更具包容性、适应性的制度改革。

在科创板开板6年之际，科创板改革进一步深化，标志着资本市场包容性改革迎来新突破。

新设科创成长层 科创板“试验田”又迎诸多制度突破

自设立之初，科创板就承担了资本市场支持科技创新和制度“试验田”的重要使命。科创板改革持续深化，“试验田”先行先试的成色更足。

本次科创板改革提出设置科创板科创成长层，备受关注。设置后，科创板现有和新注册的未盈利科技型企业上市公司将全部纳入其中。同时，改革也对企业入层和调出条件、强化信披和风险揭示、增加投资者适当性管理要求等做了针对性安排。

科创板作为“试验田”，为何又要开辟出科创成长层这个“新空间”？

证监会新闻发言人介绍，新设科创成长层一是有利于进一步彰显资本市场支持科技创新的政策导向，稳定市场预期；二是有利于为增量制度改革提供更可控的“试验空间”，可以试点一些更具包容性的政策举措；三是有利于对未盈利科技型企业集中管理，便于投资者更好识别风险，更好保护投资者合法权益。

值得一提的是，在设置新的市场层次的同时，本轮科创板改革还瞄准增强制度包容性和适应性推出了6项改革。例如，对适用科创板第五套上市标准的企业，试点引入资深

专业机构投资者制度；面向优质科技型企业试点IPO预先审阅机制；扩大第五套标准适用范围……

广发证券首席经济学家郭磊指出，新一轮科创板改革切中市场关切，不仅重启了未盈利企业适用科创板第五套标准上市，还在设置专门层次的基础上，进一步对包容科技创新的制度进行先行先试。

“持续深化的科创板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。”申万宏源证券研究所所长王胜说。

促进投融资平衡 探索更多包容性的制度设计

科技创新是探索未知的过程，既孕育着新动能，必然也伴随着风险。如何促进投融资平衡，是改革必须回答的重要课题。

细看本轮科创板改革，统筹推进投资端、融资端改革举措，推动有力支持科技型企业发展与有效保护投资者合法权益相协调的政策信号明显。

如何有效识别优质科技型企业、为不同类型的优质科技型企业“量体裁衣”，一直都是科创板改革探索的重点。新一轮科创板改革借鉴境外成熟市场的经验，试点引入了资深专业机构投资者制度和IPO预先审阅机制。

资深专业机构投资者制度适用于科创板第五套标准上市企业，将资深专业机构投

资者入股达到一定年限、数量和比例作为审核注册的参考。

这一改革试点探索借助资深专业机构投资者的专业判断和“真金白银”的投入，来帮助审核机构、中小投资者更好判断企业的科创属性、商业前景。

IPO预先审阅机制则借鉴了境外市场的相关制度，回应了部分关键核心技术攻关企业的关切，可以减少相关企业在发行上市阶段的“曝光”时间，更好保护企业信息安全、技术安全。

本轮改革不仅重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，还扩大了适用范围，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业使用第五套标准上市，传

递出坚定支持“硬科技”的政策导向。

同时，在健全投资和融资相协调的市场功能方面，本轮改革明确提出要丰富科创板指数及ETF品类，将科创板ETF纳入基金投顾配置范围，促进更多中长期资金向发展新质生产力集聚。改革还着眼于更大力度支持科技创新，在融资、并购、投资端建设等方面，进行了不少制度升级。

此外，对于加强投资者保护，改革聚焦风险揭示，做出多项针对性安排，例如在科创成长层企业股票简称后统一设置特殊标志“U”，提高新注册未盈利科技型企业摘“U”标准，要求企业加强信息披露和风险揭示，组织个人投资者签署专门风险揭示书等。

加快构建更有利于支持全面创新的资本市场生态

了解中国资本市场改革的人，都对科创板的持续进化印象深刻。

从无到有的注册制、包容性更强的上市标准、引入做市商制度提升流动性、“科创板八条”健全一系列制度机制……每一步改革，科创板都在努力为“硬科技”企业打造更高效的成长环境。

截至2025年5月底，科创板已上市公司587家，总市值约6.6万亿元，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。这片“试验田”逐渐成为新兴产业、未来产业的聚集地。

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。各方对资本市场支持服务科技创新寄予更高期待，科技型企业对资本市场也提出了更加多样化的需求。

这意味着，资本市场需要更加顺应科技创新和新质生产力发展的规律，提供更有包容性、适应性的工具、产品和服务。科创板作为改革“试验田”，与新质生产力的重点发展领域高度契合，理应成为资本市场包容性改革的“排头兵”。

“着力打造更具吸引力、竞争力的资本市场体系和服务产品矩阵，加快构建更有利于支持全面创新的资本市场生态，推动科技创新和产业创

新融合发展迈向新台阶。”证监会主席吴清18日在2025陆家嘴论坛上说。他还透露，将在创业板正式启用第三套上市标准。另据了解，除了本轮科创板改革，新一轮的创业板改革也在紧锣密鼓推进中。

创新始于科技、兴于产业、成于资本。面对全球技术迭代加速、产业链深度重构，科技创新作为塑造竞争优势的核心引擎，需要资源配置更加精准有效的资本市场。

人们期待，随着资本市场制度包容性、适应性不断提升，更多耐心资本能够流向真正具备技术突破能力的创新主体，让“硬科技”的赛道上跑出更多“明日之星”。

新华社北京6月18日电