



# 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》。

### 看点1 提升优质未盈利企业在科创板上市的制度包容性

“科创板八条”提出要进一步完善科技型企业精准识别机制,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企业在科创板上市,提升制度包容性。

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的关键阶段,急需资本市场予以支持。

### 看点2 优化新股发行定价机制

“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股定价高价剔除比例。将试点统一执行3%的高价剔除比例。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。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投资机构提高配售比例。

### 看点3 推动再融资储架发行试点案例率先在科创板落地

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4 建立健全相关企业股债融资、并购重组“绿色通道”

“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”企业股债融资、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。

### 看点5 鼓励科创板上市公司积极使用股权激励

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6 持续完善科创板交易机制

“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。

无论是研究优化做市商机制、盘后交易机制还是完善指定交易机制,

抑或是将科创板ETF纳入基金通平台转让、研究适时推出科创50指数期货期权……业内人士普遍认为,这些改革措施有利于科创板交易制度持续完善、提升科创板交易的活跃度。

### 看点7 加强科创板上市公司全链条监管

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,引导创始团队、核心技术骨干等自愿延长股份锁定期限。优化私募股权创投基金退出“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秘密等敏感信息。

### 看点8 积极营造良好市场生态

“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……

## 2024陆家嘴论坛在沪开幕 央行、国家金融监管局、 证监会重磅发声

6月19日上午,2024(第十五届)陆家嘴论坛开幕,中国人民银行行长潘功胜,国家金融监督管理总局党委书记、局长李云泽,中国证监会主席吴清,中国人民银行副行长、国家外汇局

局长朱鹤新出席并发表讲话。本次论坛主题定为“以金融高质量发展推动世界经济增长”,三大机构负责人的发言涉及货币政策、保险、国债、科创板、退市等金融方面的热点话题。

### 潘功胜:坚持支持性立场 淡化金融总量目标

论坛上,中国人民银行行长潘功胜详解货币政策走势。他表示,将继续坚持支持性的货币政策立场。

近期,金融总量数据受“挤水分”、理财分流等多重因素影响阶段性下行。潘功胜回应称,一些金融机构有着很强的“规模情结”,以非理性竞争的方式实现规模的快速扩张。对于不合理的、容易消减货币政策传导的市场行为,金融管理部门持续加强规范,防范资金空转,整顿手工利息等。

目前,我国社会融资规模存量超过390万亿元,M2余额超过300万亿

元。“宏观金融总量规模已经很大,金融总量增速有所下降也是自然的,这与我国经济从高速增长转向高质量发展是一致的。”潘功胜说。

“全部信贷增速要像过去一样保持在10%以上是很难的。”潘功胜表示,当货币信贷增长已由供给约束转为需求约束时,如果把关注的重点仍放在数量的增长上,显然有悖经济运行规律。

展望未来,潘功胜表示,下一步货币政策将注重把握和处理三方面关系:一是短期与长期的关系;二是稳增长与防风险的关系;三是内部与外部的关系。

### 李云泽:将出台推进保险业高质量发展的指导意见

国家金融监督管理总局局长李云泽在论坛上表示,将研究出台推进保险业高质量发展的指导意见。他说,要找准保险业服务中国式现代化的着力点,切实发挥经济减震器和社会稳定器作用。

他说,一要聚焦创新发展,精准有效服务新质生产力;二要围绕民生福祉,更好满足人民美好生活需要;三要着眼安全应急,持续促进社会治理效能提升。

他表示,要深刻把握发展规律,营造良好市场环境,强化逆周期监管,完善偿付能力和准备金机制,拓宽资本补充渠道;推动保险机构强化资产负债统筹联动,将其贯穿经营管理全链条各环节;进一步健全保险产品定价机制,指导保险机构调整产品结构,有效防范利差损风险;推动保险机构坚持长期投资、稳健投资、价值投资,探索开展长周期考核,努力打造核心竞争力。

### 吴清:“科创板八条”将更好服务新质生产力发展

证监会主席吴清在论坛上宣布,证监会将发布深化科创板改革八条措施。

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。

他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。

吴清表示,证监会将和有关方面一道,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。

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”。

### 朱鹤新:简化和完善合格境外机构投资者资金管理

中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新表示,将进一步简化和完善合格境外机构投资者(QFII/RQFII)资金管理,便利境外投资者参与境内证券投资。

朱鹤新说,支持和服务好上海国际金融中心建设,既是金融部门落实党中央精神的必然要求,也将为世界经济开放发展注入中国力量。

围绕加快推进金融市场互联互通,便利境外投资者参与境内证券投资,朱鹤新称,正在修订相关资金管理规定,进一步简化和完善合格境外机

构投资者(QFII/RQFII)资金管理,支持壮大耐心资本。围绕支持境内机构开展跨境投资,朱鹤新表示,近期已向53家合格境内机构投资者(QDII)发放额度合计22.7亿美元。同时,研究完善本外币一体化资金池政策,支持跨国公司在沪设立全球或区域资金管理中心。

谈及加强对上海“五个中心”建设金融支持,朱鹤新表示,将拓展科技企业跨境融资,更好服务跨境资本进入退出科技企业全生命周期,支持上海建设具有全球影响力的科技创新中心。