

政策举措密集出台 资本市场“科技叙事”逻辑愈发清晰

修订《上市公司重大资产重组管理办法》和相关监管指引、大力发展科技创新债券……近一段时间以来，资本市场服务科技创新的政策举措密集出台。业内人士普遍认为，资本市场“科技叙事”的逻辑愈发清晰，正在通过资本与技术的正向循环推动新旧动能转换，赋能新质生产力发展。

今年以来，DeepSeek 的推出令全球资本重新审视中国的科技创新能力，引发了对于中国资产尤其是科技股的价值重估。近期，不少外资机构纷纷唱多中国资产。高盛上调了今年中国 GDP 增长预测，并维持对中国股市的“超配”建议，将 MSCI 中国指数、沪深 300 指数的 12 个月目标点位分别上调至 84 点、4600 点。野村证券则将中国股票评级大幅上调至“战术性超配”。瑞银证券也预计，今年 A 股盈利将呈逐季回升态势，考虑到目前 A 股市场较全球新兴市场仍大幅折价，全球资金或持续净流入。

中国资产价值重估的背后是日益清晰的中国资本市场“科技叙事”逻辑。证监会主席吴清日前表示，A 股市场“科技叙事”逻辑越来越清晰，集聚效应日益明显，新质生产力发展的巨大潜力也将伴随着经济高质

量发展越来越显现，科技创新和产业创新深度融合发展，将为资本市场提供更多有价值的源头活水。证监会副主席李明日前在深交所 2025 全球投资者大会上表示，A 股市场 2024 年以来新上市的公司中，高新技术企业占比超过 9 成，先进制造、数字经济、绿色低碳等领域快速涌现出一批龙头企业，在全球竞争中崭露头角，被全球投资者广泛关注。

中信建投证券首席经济学家黄文涛指出，我国的科技创新和产业升级，正在改变着国内外对中国科技创新、核心竞争力、经济前景和资产定价的认知，以科技创新为引领，消费提振和内需扩张持续升级，财政发力、投资于人等政策全面铺开，经济和市场的信心稳步走强。

业内人士普遍认为，资本市场的“科技叙事”既是中国经济高质量发展的体现，也在推动经济转型与新质生产力的发展。清华大学国家金融研究院院长田轩对记者表示，中国资本市场“科技叙事”逻辑日益清晰和带来的集聚效应增强，是对我国经济结构优化和转型趋势的集中体现。

科技企业成为增长引擎，并通过资本市场实现资源配置优化，促进了科技创新和成果转化，推动产

业链升级和新旧动能转换。同时，经济转型也加速了资本市场的结构性变革，提升了市场对创新企业的包容性和支持力度，增强了资本市场的吸引力和活力，形成了良性互动。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，“科技叙事”既是经济转型的结果，也是其催化剂，资本与技术的正向循环正推动新旧动能转换。资本市场的结构性变化特征是产业集聚效应显现和资本技术深度融合，与经济转型的协同逻辑是科技驱动产业升级，新经济业态重构增长动能。科技型企业通过资本市场融资扩大研发投入，推动制造业向高端跃迁。数字经济、智能驾驶、机器人等新业态成为经济增长新引擎。资本市场也通过估值定价机制，将资源倾斜至高成长性领域，倒逼传统行业转型。

近日，科技部等 7 部门联合印发《加快构建科技金融体系 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》（下称《政策举措》），其中提到，发挥资本市场支持科技创新的关键枢纽作用；进一步增强资本市场对于科技创新企业的支持力度；健全新股发行逆周期调节机制，加大力度支持符合条件的科技型企业上市

融资；集中力量支持重大科技攻关，优先支持取得关键核心技术突破的科技型企业上市融资；持续支持优质未盈利科技型企业发行上市，优化科技型上市公司并购重组、股权激励等制度等等。

开源证券副总裁、研究所所长孙金钜表示，《政策举措》延续并深化了近年来资本市场改革的逻辑主线，即在全面注册制背景下不断完善市场功能，持续加大资本市场服务科技创新力度。

招商基金研究部经济学家李湛表示，《政策举措》系统地勾勒出了一套能与科技创新活动全链条相匹配的金融服务体系。这对我国科技金融发展而言，意味着从顶层设计上为金融资源如何更有效地流入创新领域、更好地服务于国家科技突破提供了清晰的路线图和行动指南。

展望未来，资本市场有望推出更多服务新质生产力发展的政策举措。吴清表示，要突出服务新质生产力发展这个重要着力点。近期将出台深化科创板、创业板改革政策措施，在市场层次、审核机制、投资者保护等方面进一步增强制度包容性、适应性，同时尽快推动典型案例落地。

据《经济参考报》

法治护航民营经济：银行业“一视同仁”服务模式加速构建

本报记者 秦铭明 袁新建

2025 年 5 月，随着《中华人民共和国民营经济促进法》正式施行，我国民营经济发展迎来历史性法治保障。这部聚焦破解民营经济痛点、优化发展环境的基础性法律，对银行业金融机构提升服务质效提出明确要求，推动金融支持从“政策红利”向“制度保障”升级。

一、法治突破：首次以法律形式明确金融机构责任

作为我国首部专门针对民营经济的立法，该法律在第三章“投资融资促进”中明确：

公平信贷原则：金融机构应公平对待各类市场主体，不得因所有制形式设置歧视性条件。

融资便利化要求：鼓励开发适合民营企业的金融产品，完善信用评价体系。

监管协同机制：建立跨部门融资服务平台，强化信息共享与政策联动。“这是首次在法律层面将‘两个毫不动摇’具象化为金融机构的行为准则。”北京观韬律师事务所合伙人杨

帆指出，法律填补了民营企业融资的制度空白，要求银行从“重国企轻民企”转向“一视同仁”的服务模式。

二、数据透视：民营经济金融支持成效与挑战并存

截至 2025 年一季度末，我国民营企业贷款余额达 76.07 万亿元，同比增长 7.41%；普惠型小微企业贷款余额 35.3 万亿元，同比增长 12.5%，呈现规模持续扩大、增速稳中有进的特点，但结构性矛盾依然突出：

融资成本：民营企业平均贷款利率较国企高 1.2-1.5 个百分点（央行 2024 年数据）。

抵押依赖：中小民企信用贷款占比不足 30%，低于国企的 58%。

期限错配：超 60% 的民企贷款为 1 年期以内，与制造业投资周期不匹配。

“法律出台恰逢其时。”金融监管总局副局长丛林表示，通过资本监管差异化、不良贷款容忍度提升等政策，已初步构建起“敢贷、愿贷、能贷、会贷”机制，但需法律固化实

践成果，破解基层“不敢贷”的制度障碍。

三、银行行动：从政策响应到模式重构

法律实施前夕，银行业已展开多维探索：

1. 产品创新破解担保难题

工商银行推出“数据贷”，基于纳税、海关等数据核定信用额度，首年授信超 500 亿元；浙商银行试点“产业链金融+区块链”，核心企业信用可沿链条传导至中小民企。

2. 考核机制“指挥棒”转向

招商银行将民企贷款增速纳入分支行 KPI，权重提升至 15%；宁波银行建立“尽职免责清单”，对符合条件的不良贷款免于追责。

3. 跨部门信息共享提速

依托全国融资信用服务平台，21 家全国性银行接入工商、税务等 37 类数据，2024 年通过平台向小微主体发放贷款 12.6 万亿元，平均利率 3.66%。“这本质是用数据信用替代资产抵押。”丛林表示。

四、专家展望：法治保障下的金融生态升级

“法律至少带来三重变革。”上海新金融研究院副院长刘晓春分析：

1. 服务理念从“锦上添花”到“战略必争”

民企贡献 60% 以上 GDP、80% 以上就业，银行业务转型必须深度绑定民营经济。如平安银行 2024 年民企贷款余额突破 1.2 万亿元，占对公贷款比重达 45%，不良率控制在 1.2% 的行业低位。

2. 风控逻辑从“资产抵押”到“经营能力”

微众银行通过“供应链金融+卫星遥感”，为农业产业链民企提供纯信用贷款，不良率低于 0.8%。这种“技术替代抵押”模式，正在破解轻资产企业融资困局。

3. 监管评价从“规模考核”到“质效并重”

法律要求将民企服务纳入金融机构绩效评价。2025 年起，监管部门将增设“公平信贷指标”，重点监测不同所有制企业的利率、期限、额度差异，推

动形成“投早投小投科技”的新生态。

五、未来路径：从“有法可依”到“精准滴灌”

随着法律实施，银行业需在三方面深化突破：

区域差异化：在长三角、珠三角等民营经济集聚区，探索“行业白名单+专项再贷款”模式。

科技赋能：推广“税务贷”“跨境贷”等数据化产品，2025 年力争实现 80% 的小微贷款线上化。

生态共建：联合政府设立风险补偿基金，试点“见贷即保”批量授信模式，降低首贷门槛。

这部法律的价值，不仅在于解决当下融资难题，更在于确立“所有制中立”的金融规则。正如全国人大常委会法工委负责人所言：“当银行评价企业不再先看‘成分’而是先看‘成长’，民营经济的活力必将迎来新跃升。”这既是法治中国的进步，更是金融回归本源的必然选择。