

科创板加力服务优质科技企业 资本市场包容性改革迎来新突破

中国证监会6月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，科创板都在努力成为“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产品服务矩阵，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6月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”。 据新华网

多维跃升！人民币在全球货币舞台的崛起之路

本报记者 李娜 秦铭明

2025年，人民币在国际货币市场的表现堪称亮眼，从汇率波动到跨境合作，从市场主体选择到货币联动效应，一系列动态正勾勒出人民币信用稳步攀升的清晰轨迹。

汇率波动中的价值锚定

2025年人民币汇率走势呈现独特韧性。截至6月16日，人民币对美元中间价报7.1789元，虽单日微贬17个基点，但年内整体在震荡中保持升值态势。

值得关注的是，人民币汇率指数的分化走势——名义有效汇率与实际有效汇率呈现不同波动曲线，折射出全球货币格局的深刻调整。外部环境，美国主权信用评级下调、美债市场波动及贸易政策不确定性，引发美元指数走弱；而中国国内一季

度GDP同比增长5.4%的超预期表现，叠加国际机构纷纷上调经济增长预期，让人民币成为投资者眼中的“稳定锚”。

国际合作的破冰之举

在货币合作领域，人民币正以制度创新拓展国际“朋友圈”。经国务院批准，中国人民银行与土耳其中央银行续签350亿元人民币（1890亿土耳其里拉）的双边本币互换协议，并建立土耳其人民币清算安排。这不仅为双边贸易投资提供了本币结算便利，更标志着人民币在新兴市场国家的认可度达到新高度。此类合作机制的常态化，正将人民币信用嵌入全球金融网络的关键节点。

香港金融枢纽的赋能升级

作为人民币国际化的前沿阵地，

香港正加速构建人民币资产生态。香港证监会行政总裁梁凤仪在财新夏季峰会上透露，计划年底前将人民币柜台纳入“南向通”，扩大人民币计价股票交易。这一举措将显著提升人民币在跨境资产配置中的活跃度，充分发挥香港作为国际金融中心的桥梁作用，向全球市场释放人民币资产的吸引力信号。

市场主体的信心转向

外贸企业的结汇行为成为观察人民币信用的微观窗口。国泰海通证券研究显示，企业结汇意愿自2024年12月触底后持续回升。美元资产波动率加剧、美债市场风险暴露，促使外贸企业加速将外汇兑换为人民币，这种“用脚投票”的行为，实质是对人民币资产安全性与增值潜力的认可，凸显人民币在实体经济层面

的信用根基愈发牢固。

货币联动的格局重塑

韩国央行研究揭示的“中韩货币强关联”现象，成为人民币国际化的新注脚。自2018年以来，韩元和人民币的汇率相关性维持在0.6左右，在中美贸易摩擦、美联储加息等重大事件冲击下，这种联动性尤为显著。这既源于中韩紧密的贸易依存关系，更表明人民币正从区域货币合作中积累国际影响力，其稳定性与政策传导能力逐步获得国际市场认可。

从汇率机制到合作网络，从金融市场到实体经济，人民币信用的提升已形成多维共振的发展态势。随着更多制度创新与市场实践的推进，人民币正稳步迈向全球货币体系的核心圈层，为国际货币格局的多元化发展注入新动能。