

科创板五周年迎新一轮改革

八大看点值得关注

■新华社“新华视点”记者 刘慧

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在科创板上市，提升制度包容性。

要看到，未盈利科技企业不同于“差企业”，科技企业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的关键阶段，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股定价高价剔除比例。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力度，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介绍，这将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投资机构提高配售比例，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融资制度需要顺应科创板企业的发展规律。

“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、加大研发投入力度、加强对关键核心技术的攻关。

看点四

建立健全相关企业股债融资、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。

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。在政策暖风吹拂的基础上，“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，科创板有约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。



改革再出发。

新华社发

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。

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，这些改革措施坚持目标导向，从实处着手，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离不开更有力的监管。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

国办印发《政策措施》 促进创业投资高质量发展

据新华社北京6月19日

电 日前，国务院办公厅印发《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》（以下简称《政策措施》）。

《政策措施》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神，完整、准确、全面贯彻新发展理念，着力推动高质量发展，围绕创业投资“募投管退”全链条，进一步完善政策环境和管理制度，积极支持创业投资做大做强，充分发挥创业投资支持科技创新的重要作用，按照市场化法治化原则引导创业投资稳定和加大对重点领域投入力度，强化企业创新主体地位，促进科技型中小企业成长，为培育发展新质生产力、实现高水平科技自立自强、塑造发展新动能新优势提供有力支撑。

《政策措施》明确5方面重点举措。一是培育多元化创业投资主体。加快培育高质量创业投资机构，支持专业性创业投资机构发展，发挥政府出资

的创业投资基金作用，落实和完善国资创业投资管理制。二是多渠道拓宽创业投资资金来源。鼓励长期资金投向创业投资，支持资产管理机构加大对创业投资的投入力度，扩大金融资产投资公司直接股权投资试点范围，丰富创业投资基金产品类型。三是加强创业投资政府引导和差异化监管。建立创业投资与创新创业项目对接机制，实施专利产业化促进中小企业成长计划，持续落实落细创业投资企业税收优惠政策，实施符合创业投资基金特点的差异化监管，有序扩大创业投资对外开放。四是健全创业投资退出渠道，优化创业投资基金退出政策。五是优化创业投资市场环境，营造支持科技创新的良好金融生态。

《政策措施》要求各地区、各部门精心组织实施，完善工作机制，加强统筹协调，共同推动促进创业投资高质量发展的各项措施落实落细。

火爆“中国行” 让世界看到真正的中国

■新华社记者 许苏培

近段时间，外国游客扎堆来华，“中国行”在线上线下都火出了新高度：不仅出现“景区长满外国人”的盛况，带“China Travel”标签的旅游视频也在海外社交媒体上享有超高人气。来华旅游的外国游客自发为中国美食美景点赞宣传，成为“魅力中国”最强代言人。

眼观为实有助于刷新认知，置身其中能更好认识真实的中国。事实上，“中国行”也的确成为不少外国人的“破除偏见”之旅，“反差感”是很多外国游客在饱览中国大好河山后的最直观感受。一些外国游客博主甚至直呼“被西方媒体骗了”。澳大利亚博主乔茜来华旅行后，意识到自己此前从新闻报道中对中国建立的认知“非常狭隘”。

这些视频下方，往往跟随着大批到访或者在中国居住过的外国人跟帖，“当你越探索中国，就越明白西方主流媒体就是个笑话”。越来越多外国人正深入幅员辽阔的中国大地，探索中国城市风貌与文化生活的多元多面。印度博主Travel with AK跑到了新疆，乌鲁木齐的整洁与发达令他震惊。在西安唐乐宫餐厅，天南海北的外国游客齐聚一堂，享受美食和文化的盛宴。湖南张家界尤其受到韩国游客青睐，以至于在韩国流行着这样一句话：“孝顺父母，就送他们去张家界旅游。”各国旅游博主拍摄的真实接地气的“外宣”视频在海外社交媒体上动辄几百万浏览量，有些甚至火到了国内视频网站，成了中国网友的“电子榨菜”。

有趣的是，透过外国人“中国行”的视角，中国人也在重新发现和了解自己的国家。在中国吃遍大江南北的伊拉克美食博主艾哈迈德·贾巴尔，

对中国的和平安宁羡慕不已。今年春节期间，突如其来的鞭炮声令他条件反射变了脸色，想到了被战火荼毒的家乡，也让中国观众感叹自己国家来之不易的和平环境。英国哈钦森一家五口凌晨在中国街头溜达，对着安静又干净的街道直呼“疯狂”。面对中国网友的误解，这家人说，不知道世界上还有这么多地方，能在周五的凌晨这样宁静和安全。

数据显示，今年一季度，外国人来华数量较2023年同期增长超3倍，累计签发外国人签证证件46.6万人次，同比上升118.8%；免签入境外国人198.8万人次，同比上升266.1%。这当然是一个很好的开始。随着中国优化签证政策等便利中外人员往来的系列举措不断出台，外国游客来华旅游将更加“丝滑”。相信随着“中国行”的持续火热，一个可信、可爱、可敬的中国形象将为更多外国民众所熟知。

新华社北京6月19日电



6月19日，在山东省东营市广饶县李鹤镇安里村的田地里，农民驾驶拖拉机开展大豆玉米带状复合种植。

新华社发

『三夏』时节夏种忙



6月19日，在江苏里下河地区农科所（扬州市农科院），农民在田间起水稻秧苗（无人机照片）。

新华社发

面对市场热点，中国人民银行行长这样回应

中国的货币政策立场如何？怎样看待金融总量数据下行？把国债买卖纳入货币政策工具箱意味着什么……在6月19日举行的2024陆家嘴论坛上，中国人民银行行长潘功胜详解货币政策走势，并对诸多热点问题作出回应。

继续坚持支持性的货币政策立场

今年以来，全球通胀高位降温，但仍具有较强的黏性，不少央行保持着高利率、限制性的货币政策立场。中国的货币政策立场如何？

潘功胜表示，中国的情况有所不同，货币政策的立场是支持性的，为经济持续回升向好提供金融支持。

今年以来，中国人民银行通过下调存款准备金率、降低政策利率等操作，保持了金融总量平稳增长；新创设5000亿元科技创新和技术改造再贷款、3000亿元保障性住房再贷款，有针对性地支持挖掘国内需求与动能增长。

潘功胜说，中国将继续坚持支持性的货币政策立场，加强逆周期和跨周期调

节，支持巩固和增强经济回升向好态势，为经济社会发展营造良好的货币金融环境。

“挤水分”不意味着货币政策立场发生变化

近期，有市场人士关注到，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。潘功胜认为，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，整顿手工补息等。

“短期内，这些规范市场行为的措施会对金融总量数据产生‘挤水分’效应，但并不意味着货币政策立场发生变化，而是更加有利于提升货币政策传导效率。”潘功胜说。

逐步淡化对数量目标的关注

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%以上是很困难的。”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。

在潘功胜看来，货币政策需要关注和调控一些中间变量，逐步淡化对数量目标的关注，把金融总量更多作为观测性、参考性、预期性的指标，更加注重发挥利率调控的作用。

把国债买卖纳入货币政策工具箱不代表要搞量化宽松

近期，中国人民银行逐步将二级市场国债买卖纳入货币政策工具箱，引起市场普遍关注。

潘功胜介绍，随着我国金融市场快速发展，债券市场的规模和深度逐步提升，

央行通过在二级市场买卖国债投放基础货币的条件逐渐成熟。中国人民银行正与财政部加强沟通，共同研究推动落实。这个过程整体是渐进式的，国债发行节奏、期限结构、托管制度等也需同步研究优化。

“应当看到，把国债买卖纳入货币政策工具箱不代表要搞量化宽松，而是将其定位于基础货币投放渠道和流动性管理工具，既有买也有卖，与其他工具综合搭配，共同营造适宜的流动性环境。”潘功胜说。

提升货币政策透明度

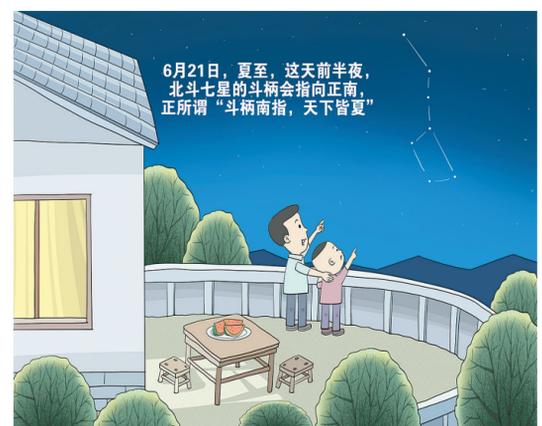
潘功胜在论坛上详解货币政策考量和未来展望，并表示要提升货币政策透明度，健全常态化、制度化的政策沟通机制，做好政策沟通和预期引导。

“透明度提高后，政策的可理解性和权威性都会增强，市场对未来货币政策动向，会自发形成稳定预期，合理优化自身决策，货币政策调控就会事半功倍。”潘功胜说。

据新华社上海6月19日电

新华时评

节令之美·夏至



6月21日，夏至，这天前半夜，北斗七星的斗柄会指向正南，正所谓“斗柄南指，天下皆夏”。

夏至夜赏北斗七星。

新华社发