

“科创板八条”落地一周年

增强制度适配性

全链条监管护航科创企业行稳致远

● 本报记者 翁晓丽

优化私募股权创投基金退出“反向挂钩”制度等举措得到有效落实,与科创企业特质相匹配的监管体系持续完善,上市公司走访常态化推进……

“科创板八条”发布一年来,有关部门落实“加强科创板上市公司全链条监管”“积极营造良好市场生态”相关要求,不断提高制度适配性,积极打造有利于加快发展新质生产力的市场生态。

在新起点上,改革持续深化。《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》等政策发布实施,将更加有力促进科技、资本、产业良性循环,更好发挥科创板改革试验田作用,为科创企业提供全链条金融服务。

呵护科创企业发展

“科创板八条”明确将“加强科创板上市公司全链条监管”作为一项重点改革任务,一年来,科创板不断优化完善制度建设与日常监管,护航科创企业行稳致远。

构建与科创企业特质相匹配的监管体系,是加强全链条监管的重要基础。今年4月,证监会发布《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》,兼顾保护科创企业核心商业秘密与市场知情权,进一步为科创板上市公司依法依规豁免披露国家秘密、商业秘密等敏感信息提供政策依据。

中国社科院金融研究所研究员张跃文分析,上述规定通过分类豁免叠加动态监管的制度设计,避免了“一刀切披露”对科创企业的伤害,是资本市场适配新质生产力发展的关键制度创新。

呵护科创企业发展,营造良好发展环境,“科创板八条”中明确提及的引导创始团队、核心技术骨干等自愿延长股份锁定期限举措也得到有效落实,为科创企业向内留住创新“大脑”、向外引入资本助力。

安永大中华区审计服务市场联席主管合伙人汤哲辉关注到,“科创板八条”发布后,近30家科创板上市公司实际控制人等“关键少数”承诺不减持或延长锁定期,强化与企业长期绑定。同时,优化私募股权创投基金退出“反向挂钩”制度,为科创企业引入资本助力。

增强制度适配性,募集资金监管也迎来全面升级。证监会近期修订《上市公司募集资金监管规则》,自6月15日起施行。《规则》明确,科创板上市公司募集资金应当投资于科技创新领域,促进新质生产力发展,并加强募集资金安全性和使用效率相关监管要求。

“募集资金监管新规督促科创板上市公司合理规划和使用资金,增强科技创新与产业创新成效,有助于筑牢资本市场促进创新的制度基础,也可有效避免融资项目沦为概念炒作的工具。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说。

营造良好市场生态

在构建与科创企业特质相匹配监管体系的同时,相关部门积极落实“科创板八条”对“积极营造良好市场生态”的要求,持续优化营商环境。

一方面,有关部门深入开展常态化走访上市公司工作。2025年以来,上交所累计走访调研科创板上市公司近60家,并在

收集100余项困难、诉求、建议的基础上,推动政策制定或现场处置了其中70余项。如针对“科创板八条”配套并购重组、再融资新规适用方面的共性问题,上交所走访人员做好现场解答并及时跟进相关个案诉求进展。对更进一步的如豁免股权激励适用短线交易限制、细化并购重组“绿色通道”机制、加大跨境并购支持力度等制度供给需求,走访人员及时收集问题并反馈有关部门,积极推动相关制度研究和规则优化。

另一方面,加强精准服务,凝聚科创生态共建的多方合力。上交所先后组织了并购重组和市值管理等专项培训10余场、“硬科硬课”新质生产力行业沙龙15期、未来产业沙龙4期,覆盖第三代半导体、人工智能、低空经济、机器人等科技前沿领域。通过系列活动,既搭建起产融对接平台,为科创板上市公司注入多元发展动力,又吸引70余家上市公司、产业链企业、创投机构、商业银行等市场主体走进上交所。

此外,针对优质企业的创新性需求,上交所还通过“一企一策”及时研究形成针对性举措,并动员所内多个业务条线打出服务“组合拳”。

在汤哲辉看来,相关部门健全长效机制、提高走访质效,释放出坚定支持上市公司做优做强、推动资本市场健康稳定发展的强烈信号。

进一步深化科创板改革

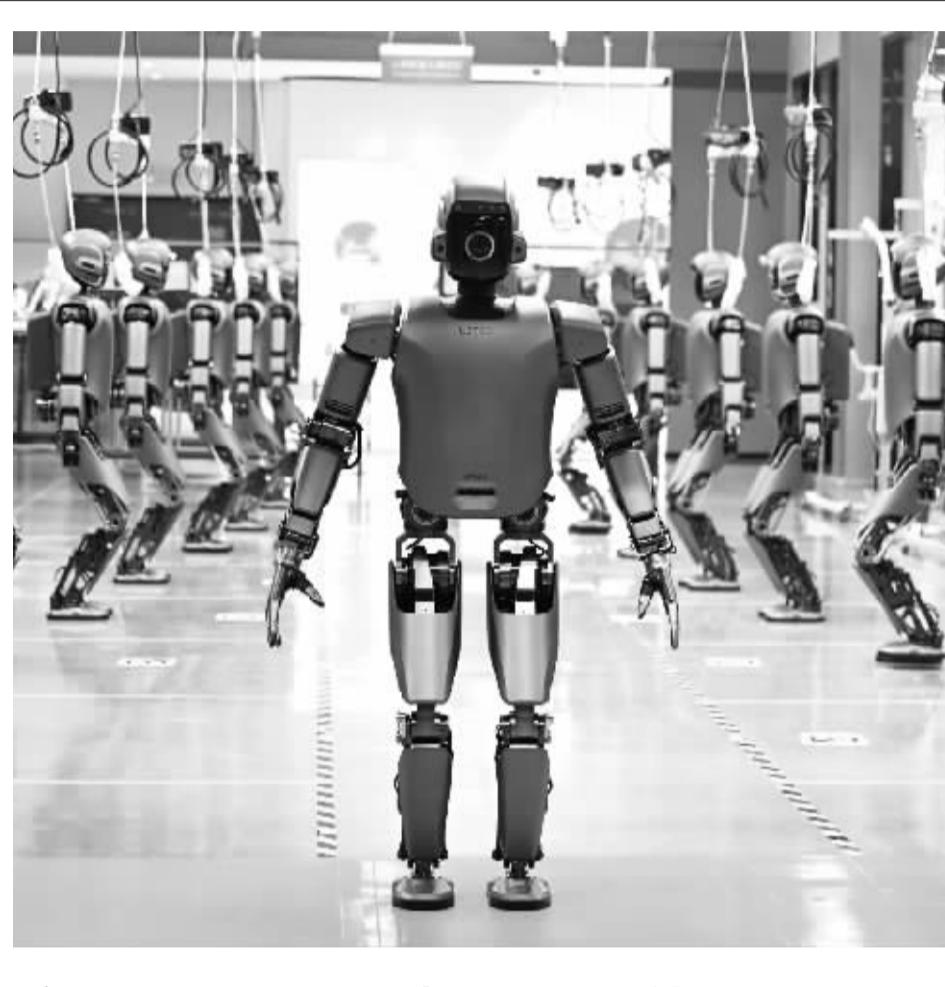
当前,新一轮科技革命和产业变革深入发展,内外部形势快速变化对深化科创板改革提出新的要求,科创板改革仍待持续深化。证监会将在抓好“科创板八条”落地实施基础上,研究制定《科创板意见》,是进一步深化科创板改革的关键之举。

在财通证券首席策略分析师李美岑看来,面对外部环境不确定性增多、关键技术供给波动加大等挑战,以制度创新激活人才与技术要素,为高水平科技自立自强构建更具韧性的金融基础设施体系,具有特殊的战略意义。中国科技企业估值逻辑正在经历重构,DeepSeek等企业的崛起印证了“创新价值先于盈利显现”的新范式,同时需要更具包容性、适应性的资本市场制度作为支撑。因此,有必要进一步深化科创板改革,引导资本流向真正具备技术突破能力的创新主体,推动科技自立自强战略落地。

“本次改革正是在前期改革取得成效的基础上,深入贯彻落实党中央、国务院决策部署,主动适应我国科技创新发展需要和科技型企业的成长需求,进行有针对性、突出重点的增量改革,将进一步增强科创板对科技创新和新质生产力发展的制度包容性、适应性。”天风证券研究所所长唐海清说。

《科创板意见》在持续抓好“科创板八条”落地实施的基础上,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,着力打通支持优质科技型企业发展的堵点难点,同时进一步加强对投资者合法权益保护。

申万宏源证券研究所所长王胜认为,在设置科创成长层、重启未盈利企业第五套上市标准、扩大第五套标准适用范围等系列举措的推动下,未来将有更多优质未盈利科技型企业得以借助资本市场实现创新发展。



广西工业版人形机器人下线

6月18日,在广西柳州市北部生态新区机器人产业园,首台广西制造的工业版人形机器人正式亮相。

当日,在广西柳州市北部生态新区机器人产业园,柳州优必选智能科技有限公司量产工业版人形机器人“Walker S1”正式下线。与传统机械臂相比,工业版人形机器人凭借其类人形态、灵活关节及强大的智能决策能力,能快速适应复杂多变的产线需求,实现“一机多能”的跨场景作业。

新华社图

深交所拟优化债券ETF做市考核机制

● 本报记者 黄灵灵

深交所6月19日消息,深交所当日组织召开深市债券ETF市场高质量发展会议,围绕债券ETF市场的制度机制建设、产品体系优化、服务质量提升等方面进行深入探讨,听取意见建议。深交所相关负责人表示,深交所将在证监会统筹下研究制定多项支持措施,包括设置基准做市信用债指数成份券备选池、优化债券ETF做市考核机制等,持续推动债券ETF市场高质量发展。

据悉,来自银行及理财子公司、保险公司、公募基金、证券公司等100余名机构代表参会。与会机构围绕宏观经济走势、债券市场展望、债券ETF配置策略等主题开展了深入交流,从经济基本面、政策导向、国际形势等维度,系统分析了下半年债券市场走势,为更好发挥债券ETF支持作用提供了专业意见。

与会机构认为,我国债券ETF市场发展基础扎实,动能充沛。深市基准做市信用债ETF作为创新型投资工具,凭借风格稳定、资产透明、成本低廉、交易便利等优势,为投资者参与

债券市场提供了更为便捷的选择。各机构将继续保持战略定力,不断提升专业投研能力,为投资者持续创造更加稳健的投资价值,为债券市场的长期稳定与健康发展提供有力支持。

深交所相关负责人表示,推进债券ETF市场高质量发展是落实“一揽子金融政策”的具体举措。深交所始终将推动债券基金市场创新发展作为投资端建设的重要抓手,充分发挥债券ETF市场对服务新质生产力的支持作用,加大力度支持增加科创金融产品供给,通过股债结合、股基结合,为新质生产力企业提供接力式投融资支持和服务。今年初成功推出首批深市基准做市信用债ETF,近期科创债ETF已集中申报,为投资者提供了更优质多元的场内配置工具。

下一步,深交所将在证监会统筹下研究制定多项支持措施,降低基准做市信用债规模门槛、调整基准做市清单更新发布安排、设置基准做市信用债指数成份券备选池、优化债券ETF做市考核机制等,进一步提升市场效率、扩大产品覆盖面,持续推动债券ETF市场高质量发展。

■ 2025陆家嘴论坛

业内人士建言

加速打造科技金融生态圈

● 本报记者 李梦扬 王鹤静

6月19日,多位重量级嘉宾在2025陆家嘴论坛上,围绕“金融支持新质生产力发展”“人工智能赋能金融改革创新”等议题展开深入探讨,就更好发挥金融体系功能、做好科技金融大文章、拥抱金融行业呈现的科技发展新趋势等话题,发表了真知灼见。与会业内人士建议,加速打造科技金融生态圈,提供接力式综合金融服务,持续为新质生产力发展提供金融支撑。

为新质生产力发展提供金融支撑

发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点,金融为发展新质生产力提供了有力支撑。国家开发银行行长谭炯介绍,“十四五”以来国家开发银行累计发放战略性新兴产业贷款超两万亿元,累计发放科技创新和基础研究专项贷款超3600亿元,多项重点专项贷款位居承办法行首位。近年来,该行子公司在支持科技创新、制造业转型升级方面,累计出资超3800亿元,在多个业务领域占据市场主导地位。

中国进出口银行行长王春英表示,政策性金融具有发现市场、撬动杠杆、弥补失灵的功能,始终为新质生产力提供战略资本、长期资本和耐心资本。“中国进出口银行紧紧围绕外贸、国际经济合作和先进制造业领域特色优势,持续为新质生产力发展提供金融支撑。截至目前,科技贷款余额1.4万亿元,占全行贷款比重超四分之一。”王春英说。

中国银行副董事长、行长张辉认为,金融助力发展新质生产力,关键要做好科技金融大文章,需要重点解决三方面问题:一是科技成果要从实验室走向产业化,从0到1,从1到N,期间存在很大的不确定性。金融追求的往往是预期确定性,预期差异容易导致金融资源错配。二是传统金融逻辑关注的重点是现金流、财务指标,而科技企业的核心价值是技术,要准确评估其价值,对金融机构的专业性提出更高要求。三是科创产业链条对金融的需求是综合性的,但金融机构提供的往往是单一性的金融产品与服务,提升协同服务能力、打通资金供给渠道,需要金融机构做更多工作。

张辉认为,解决以上几点问题,关键是加速打造科技金融生态圈,提供接力式综合金融服务。张辉表示:“应建立系统化、全链条、集成式科技金融生态体系,其应满足四个基本条件:参与主体完备,职责分工清晰,产品体系适配,配套机制健全。”

人工智能赋能金融改革创新

在此次论坛上,人工智能给金融机构带来的机遇与挑战也成为焦点话题之一。上海新金融研究院理事长、上海交通大学上海高级金融学院创院理事长屠光绍表示:“从全球来看,各个国家和地区都应重视对AI在金融领域的应用的监管协调与合作。AI在金融行业应用是全球现象,这是数字技术的革命,会影响全球金融机构。”

屠光绍认为,在金融行业应用广泛,在提升效率、满足客户需求等方面带来发展机遇,有助于增强金融机构竞争力。需要注意的是, AI的应用也存在诸多挑战,一是对技术的挑战,金融行业外部性与系统性,防范风险要求非常高,所以应用的技术必须相对成熟;二是对安全隐私的挑战;三是对金融机构未来发展的挑战。

面对现代金融行业呈现的科技发展新趋势,中国中投集团有限公司副总经理鲍建敏建议,一是共建人工智能的基础设施,夯实金融AI的发展根基。应构建开放、安全、高效的行业级智能算力底座,支持大模型全生命周期管理。二是共建安全可信的发展环境,护航AI行稳致远。应在保障安全可靠可控的前提下,释放人工智能的巨大潜力。有关部门应进一步完善人工智能在金融领域的应用规范,明确其安全底线。三是共创开放协同的创新生态,激发金融AI的澎湃活力。应构建产学研深度融合、开放共赢的人工智能金融生态体系。监管部门应发挥桥梁纽带作用,搭建跨机构、跨领域的协同创新平台。

深耕同业合作“责任田” 构建中小银行“生态圈”

在金融同业合作深度融合的时代浪潮中,江南农村商业银行始终将同业合作视为“强基固本、破局突围”的战略支点,以“数字化、场景化、生态化”为导向,构建起覆盖广、黏性强、价值高的同业合作网络。作为中小银行转型发展的“排头兵”,该行同业合作机构数量近1000家,覆盖国有大行、股份制银行、城商行、农商行、外资银行及证券、信托、保险等全类型金融机构,同业业务综合贡献度稳居行业前列。

一、战略先行:从“单点合作”到“生态共建”

同业合作绝非简单的“资金互通”,而是基于战略协同、资源互补的生态化布局。该行将同业合作纳入全行三年发展战略规划,明确打造“新同业”的清晰目标,通过“高层推动+条线协同+全链联动”的机制,打破传统同业业务“部门化、碎片化”的局限,形成“总行统筹战略、条线协同合作、支行赋能提升”的全链条推进模式。

针对不同类型同业机构的需求差异,江南农村商业银行建立“分类分级”合作体系;针对国有大行、头部股份制银行和大型券商,学习借鉴金融市场、创新业务、总分联动等方面的经验,借力头部机构提升市场参与能级;针对城商行、农商行等中小银行,以“银银合作”为核心,围绕清算

结算、流动性管理、产品共享等场景,打造中小银行合作生态圈”;针对非银机构,聚焦投行发债、财富管理代销、绿色金融等领域,探索“商行+投行”联动模式。目前,该行已形成了“大中小机构协同、银信保联动”的多元合作格局。

江南农村商业银行跳出传统同业业务“价格竞争”的窠臼,以“为同业创造独特价值”为核心,将合作深度从“单一业务往来”延伸至“战略资源共享”。我们始终相信,同业合作的本质是“优势互补、风险共担、价值共创”,只有让每一个合作伙伴都能在生态中找到“获得感”,同业合作关系才能真正“活起来、强起来”。该行同业业务负责人表示。

二、创新驱动:同业渠道建设的“三大突破”

在同业渠道拓展与维护中,江南农村商业银行通过“技术赋能+模式创新”双轮驱动,探索建设“数字化、场景化、生态化”的同业合作渠道,努力破解中小银行在资源、科技、品牌上的短板,实现从“人力驱动”到“科技+生态驱动”的跨越。

一方面,建立数字化同业对接平台。针对传统线下同业渠道“效率低、成本高”的问题,该行于2016年上线农商行首个同业服务平台——“E同赢”平台,覆盖门户网站、移动端App、微信小程序等多渠道,围绕票据、债券、同业存单

等核心业务,实现“一站式、线上化”服务同业客户。至2025年5月末,平台已累计发布14000余条撮合信息,成功为460余家同业机构搭建起精准对接桥梁。另一方面,打造同业联合直播品牌。为更好地构建同行共赢的生态圈,江南农村商业银行打造“同业E家”联合直播品牌,2024年全年共计开展50场联合直播活动,累计观看人次近90万,联合直播已覆盖十余个省市自治区,共计43家机构参与。在产品模式与渠道搭建方面,江南农村商业银行通过搭建近1000名同业机构客户的同业直播福利群,借助“连我合伙人”打造同业企业社群,有效拓宽低频服务的同业客户渠道;在同业业务合作方面,“同业E家”联合直播成为该行与同业进行初次合作的“突破口”。通过联合直播,该行与黑龙江、吉林、内蒙古三个省份省联社首次建立资金条线业务合作,与山西太原农商行、新疆天山农商行、太原农商行等同业机构实现数十笔业务交易落地。

三、合作共赢:打造同业交流共享体系

为进一步增强同业合作的“黏性”,江南农村商业银行构建了“线上+线下、业务+生态、专业+情感”的三维共享体系。一是线上搭建“E同赢”平台和“智研江南”微信公众号,定期发布金融市场日报、交易月报、行业研究报告、政

策解读、同业舆情等新闻资讯,通过每日在线分享FICC市场价格咨询与交易观点,该行致力于打造同业机构的线上“知识共享平台”;二是线下举办“中小银行同业合作论坛”“同业E家”联合直播沙龙等品牌活动,三年来累计举办6场,吸引超200家金融机构参与,成为行业交流的“金字招牌”;三是该行为山东、新疆、海南等地的同业伙伴提供员工跟岗交流、特色产品学习交流、部分系统开发共建等合作服务。此外,该行创新推出“新媒体主播培养计划”,邀请同业机构共同开展新媒体主播培训。正是本着生态化运营思路,使得江南农村商业银行同业合作不再局限于传统的业务层面,而是升华为品牌共建、资源共享、文化共融的伙伴关系,为中小银行在激烈竞争中打造差异化优势、提升同业认可度提供了鲜活的“江南样本”。

该行的实践证明:中小银行开展同业合作,关键在于摆脱“规模崇拜”,聚焦“价值创造”——以战略思维谋篇布局,以创新手段破解瓶颈,以风控底线筑牢根基,以生态理念凝聚共识。展望未来,随着金融供给侧结构性改革深入推进,同业合作必将向更深层次、更广领域拓展,而江南农村商业银行通过打造中小银行“合作生态圈”,为行业勾勒出一幅“共生共荣”的新图景。(江南农村商业银行 高磊 郭瑜亮)