

科创板科创成长层首批新注册公司上市

推进新一轮资本市场改革开放 服务新质生产力发展迈出新步伐

证券时报记者 张淑贤

10月28日,禾元生物、西安奕材、必贝特三家未盈利公司正式上市,成为科创板科创成长层首批新注册公司。截至收盘,上述三只新股分别上涨213.49%、198.72%和74.41%。

“很高兴,非常高兴。”科创板科创成长层首批新注册企业上市仪式(以下简称“上市仪式”)后,禾元生物董事长兼总经理杨代常在接受证券时报记者采访时难掩兴奋“公司在科创板上市,不仅促进了公司产业化进程,更大意义在于激活了生物医药产业的创新发展”。

中国证监会副主席李超在上市仪式上致辞时表示,科创板科创成长层迎来首批新注册企业上市,标志着资本市场服务科技创新和新质生产力发展迈出了新的坚实步伐。

为未盈利企业重启资本市场大门

6月18日,证监会宣布科创板“1+6”政策,设立科创成长层,重点服务技术有较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大,但目前仍处于未盈利阶段的科技型企业。

时隔逾4个月,科创板科创成长层首批新注册公司正式登陆资本市场。这是我国境内资本市场时隔逾两年再次迎来未盈利企业。

西安奕材董事长杨新元说,新“国九条”、“科创板八条”,科创板“1+6”改革等一系列制度创新,为不同赛道的企业打开了通往资本市场的“大门”,使公司得以借助资本的力量,加速科技成果转化,提升产业化能力。

科技型企业往往需要在前期投入大量资金、经历长期研发,才能实现技术突破和积累。

这一过程中的阶段性亏损,并非经营不善,而是厚积薄发、磨炼内功的必经之路。

以禾元生物为例,该公司具有研发周期长、研发投入大、研发风险较高的特点,上市前已实现了从0—1的突破,但从1—100的商业化过程需要更多资本要素支持,否则很难快速大规模量产。

“在科创板上市对公司而言是跨越式发展。如果没有在科创板上市,公司产业化进程就不会那么快。”杨代常透露,公司未来可借助资本市场平台实现业务发展与扩张,同时引进大量高端科技人才。

从服务成熟企业 转向培育未来企业

今年6月实施的科创板“1+6”改革总体进展顺利,设置科创板科创成长层,引入开展资深专业机构投资者、预先审阅等制度试点平稳推进,相关案例有序落地。

随着三家新注册公司上市,科创板科创成长层公司已达35家。从32家存量公司来看,自上市以来,相关公司接连斩获重磅研发成果,加快“减亏增收”进程。

中信证券全球投资银行委员会主任孙毅在上市仪式上表示,科创板科创成长层以“更包容

的上市标准、更契合的监管逻辑、更完善的发行机制”,为处于成长期、研发投入高、科创属性强的“硬科技”企业量身打造了资本市场新赛道。

这意味着我国资本市场从过去服务成熟企业转向培育未来企业,代表着我国上市价值导向的转变,即从过去以“盈利”为导向转向以“未来”为导向。”国泰海通保荐人王永杰在接受

记者采访时说。

推进实施新一轮 资本市场改革开放

自设立以来,科创板从无到有、从小到大,市场运行稳健向好,市场功能稳步发挥,改革“试验田”作用日益显现,引领带动全市场基础制度持续完善,有力支持了一批集成电路、生物医药等领域高科技企业,服务科技创新的强劲势能正加快集聚。

上交所理事长邱勇在上市仪式上表示,上交所将进一步发挥科创板“试验田”作用,把好准入关,更好识别优质科创企业,支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域适用第五套标准,不拘一格支持具有参与全球竞争潜力的“硬科技”企业上市。

邱勇还表示,上交所将深化发行承销、再融资、并购重组等领域的适配性改革,引导各类要素资源加快向科创领域集聚,积极探索适应科技创新规律的监管方式,不断增强市场对科创企业的信心和预期;持续深化投资端改革,着力培育耐心资本、长期资本,大力发展指数化投资,持续提升上市公司质量和投资价值,加快营造“资金愿意来、企业留得住、投资者有回报”的市场生态。

李超表示,中国证监会正抓紧研究谋划“十五五”时期资本市场战略任务和重大举措,牢牢把握防风险、强监管、促高质量发展工作主线,坚定不移走中国特色金融发展之路。以深化资本市场投融资综合改革为牵引,全面推进新一轮资本市场改革开放,持续增强我国资本市场的包容性、适应性和吸引力、竞争力,更好服务“十五五”发展目标和金融强国建设。

<<上接A1版

三、需要说明的几个重点问题

《建议》稿提出了一些重要观点和重大举措。这里,就其中几个重点问题作简要说明。

第一,关于“十五五”时期的重要地位。实现社会主义现代化是一个阶梯式递进、不断发展的历史过程,需要不懈努力、接续奋斗。《建议》稿提出,“十五五”时期在基本实现社会主义现代化进程中具有承前启后的重要地位,这是根据“十五五”时期应承担的历史任务作出的判断。党的二十大确定到2035年基本实现社会主义现代化。“十四五”时期是第一个五年,已经打下坚实基础,实现良好开局。“十五五”时期是夯实基础、全面发力的关键时期,制定和实施好“十五五”规划,就能为2035年基本实现社会主义现代化奠定更加坚实的基础。

《建议》稿从这个基本定位出发谋划“十五五”时期发展,既同“十四五”规划提出的理念和思路保持连续性,又准确把握未来5年我国发展大势,提出符合实际、具有前瞻性的总体思路、重大原则、主要目标、战略任务。要抓住这个时间窗口,巩固拓展优势、破除瓶颈制约、补强短板弱项,在激烈国际竞争中赢得战略主动,推动事关中国式现代化全局的战略任务取得重大突破,确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展。

第二,关于“十五五”时期经济社会发展目标任务。科学设定发展目标,对制定和实施好五年规划至关重要。《建议》稿把握“十五五”时期基本定位和阶段性要求,明确了经济社会发展的主要目标。2035年基本实现社会主义现代化,一个重要标志性指标就是人均国内生产总值达到中等发达国家水平,这要求“十五五”时期经济社会发展保持适当速度。《建议》稿在深入研究和科学论证基础上,提出经济增长保持在合理区间、全要素生产率稳步提升、经济增长潜力得到充分释放、居民收入增长和经济增长同步、劳动报酬提高和劳动生产率提高同步、中等收入群体持续扩大等重要目标。

同时,根据现阶段国内经济下行压力加大、有效需求不足等突出问题,《建议》稿提出居民消费率明显提高、内需拉动经济增长主力军作用持续增强等目标。参考以往做法,《建议》稿提出“十五五”时期经济社会发展目标主要是定性要求,必要的定量要求和一些具体工作部署则留给制定规划《纲要》时研究确定,以更好体现和发挥《建议》的宏观指导作用。

第三,关于以推动高质量发展为主题。《建议》与“十四五”规划一脉相承,继续把推动高质量发展确定为“十五五”时期经济社会发展的主题,要求坚持以经济建设为中心,完整准确全面贯彻新发展理念,实现质的有效提升和量的合理增长,推动经济持续健康发展和社会全面进步。推动高质量发展,最重要的是加快高水平科技自立自强,积极发展新质生产力,在推动科技创新、加快培育新动能、促进经济结构优化升级上取得实质性、突破性进展。

《建议》稿突出科技创新的引领作用,在建设现代化产业体系、加快高水平科技自立自强、加快经济社会发展全面绿色转型等方面作出部署,提出优化提升传统产业,培育壮大新兴产业和未来产业,巩固壮大实体经济根基;提出加强原始创新和关键核心技术攻关,推动科技创新和产业创新深度融合,一体推进教育科技人才发展,深入推进数字中国建设;提出加快建设新型能源体系,加快形成绿色生产生活方

式。需要注意的是,发展新质生产力需要具备一定禀赋条件,要充分考虑现实可行性,《建议》稿强调因地制宜发展新质生产力,就是要引导大家科学理性、实事求是地开展工作,防止一哄而上。

第四,关于做强国内大循环、畅通国内国际双循环。外部环境越是严峻复杂,越要加快构建新发展格局,牢牢把握发展主动权。当前和今后一个时期,要坚持做强国内大循环,加快形成强大国内经济循环体系,以国内循环的稳定性对冲国际循环的不确定性。

《建议》稿突出做强国内大循环,对建设强大国内市场,加快构建高水平社会主义市场经济体制作出部署,强调坚持扩大内需这个战略基点,坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合,大力提振消费,扩大有效投资,坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点,强调充分激发各类经营主体活力,加快完善要素市场化配置体制机制,提升宏观经济治理效能。同时,提出拓展国际循环,稳步扩大制度型开放,维护多边贸易体制,高质量共建“一带一路”。

第五,关于全体人民共同富裕迈出坚实步伐。中国式现代化是全体人民共同富裕的现代化。党的十八大以来,我们坚持不忘初心,站在人民立场上考虑问题,推动区域协调发展,采取有力措施保障和改善民生,打赢脱贫攻坚战,全面建成小康社会,为促进共同富裕创造了良好条件。《建议》稿在指导思想中突出强调全体人民共同富裕迈出坚实步伐,这是指导“十五五”时期经济社会发展的一个总体性要求。

《建议》稿牢牢把握共同富裕的目标要求,围绕保障和改善民生,在促进高质量充分就业、完善收入分配制度、办好人民满意的教育、健全社会保障体系、推动房地产高质量发展、加快建设健康中国、促进人口高质量发展、稳步推进基本公共服务均等化等方面部署一批均衡性可及性的政策举措。着眼缩小区域差距、城乡差别,在加快农业农村现代化、扎实推进乡村全面振兴,优化区域经济布局、促进区域协调发展等方面部署一批务实举措。着眼促进人民精神生活共同富裕,提出弘扬和践行社会主义核心价值观,大力繁荣文化事业,加快发展文化产业,提升中华文明传播力影响力。

第六,关于统筹发展和安全。安全是发展的前提,发展是安全的保障。未来5年,我国各种不确定性和风险因素将明显增多,统筹发展和安全任务更加艰巨。《建议》稿围绕推进国家安全体系和能力现代化,提出健全国家安全体系,加强重点领域国家安全能力建设,提高公共安全治理水平,完善社会治理体系。围绕高质量推进国防和军队现代化,提出加快推进战斗力建设,推进军事治理现代化,巩固提高一体化国家战略体系和能力。

第七,关于坚持党的全面领导。坚持和加强党的全面领导是推进中国式现代化的根本保证。《建议》稿着眼提高党领导经济社会发展能力和水平,强调坚持和加强党中央集中统一领导,完善党中央重大决策部署落实机制;持续用党的创新理论统一思想、统一意志、统一行动,坚持正确用人导向,完善干部考核评价机制;统筹推进各领域基层党组织建设;锲而不舍落实中央八项规定精神;完善党和国家监督体系;坚决打好反腐败斗争攻坚战、持久战、总体战。

同志们,审议通过“十五五”规划《建议》,是这次全会的主要任务。大家要认真思考、深入讨论,提出建设性的意见和建议,共同把这次全会开好、把《建议》稿修改好。

(新华社北京10月28日电)

数智技术催生金融风险新形态 业内建言监管治理体系要跟上

证券时报记者 秦燕玲

金融行业持续进行的数字化、智能化转型,在推动业务创新、服务质量提升同时,也使得风险形态、安全边界发生重大变化。10月28日,在2025金融街论坛年会上,多位与会嘉宾认为,在数字时代浪潮下,金融监管部门应持续提升自身的数字化水平,健全与数字技术发展相适应的监管机制和治理体系,有效平衡金融创新与风险防范。

“数字化时代,风险防控已进入精准化、程序化的新阶段,海量数据分析技术降低了风险预测难度,金融机构通过构建数据模型能够对潜在风险进行量化分析,实现提前操作、及时干预、有效化解。但与此同时,技术创新也催生了各类新兴风险,值得各行各业高度关注。”摩根大通中国区联席首席执行官、亚太区首席财务官何耀东举例指出,人工智能在信贷审批等领域广泛应用,虽显著提升了服务效率,但也可能带来算法偏见、模型黑箱等新问题。

何耀东认为,这就要求金融机构必须构建全流程、多层次、智能化的风控系统,运用大数

据分析等先进技术,搭建实时风险监测、预警平台,对系统风险、市场风险、操作风险等进行精准评估,确保在创新业务同时有效防范各类潜在风险,实现业务增长与风险防控的动态平衡。

从整个金融体系来看,数字技术也将带来金融风险传导路径以及风险传染速度的显著变化。过去金融风险的传导路径通常为“金融机构产品—市场—非金融机构—宏观经济”,随着数字技术在金融领域的参与度越来越高,金融风险突然向平台乃至整个生态传染也成为了可能。

“数字技术使信息传播与资金流动速度加快,相关信息可能快速扩散,资金也可能短时间内转移,导致风险快速蔓延。银行与云服务商、数据服务商、金融科技公司等第三方合作机构的跨界融合不断加深,第三方合作机构的风险溢出效应也显著增强。”中国农业银行总法律顾问、法律事务部总经理赵廷军指出。

对于数字技术带来的金融稳定风险,中国人民银行条法司司长谢丹进一步解释称,同质化算法和模型的大量运用,可能带来“羊群效应”,在高频交易、自动化做市、法定定价场景中增加市场共振概率,增加顺周期风险。数字技术可

能加快金融风险的传导速度,这对应对风险的及时性构成考验。

谢丹强调,在数字化时代金融风险防控和协同治理方面,系统推进金融法治建设尤为重要。近年来,国家围绕数字化技术应用,已制定多方面法律法规、行业指引和技术标准。针对金融稳定风险,加快修订中国人民银行法,完善现代中央银行制度,发挥宏观审慎和金融稳定职能,推动金融稳定法律制度建设,健全风险防范预警处置体系,做到早发现、早识别、早预警、早处置。

谢丹提出,金融管理等部门和行业主管部门要完善跨行业协同,推动金融数据、算法、算力等基础要素完善,强化数字技术标准构建和评估机制,发挥自律组织作用,加强信息共享和联动监管,维护各方合法权益。

中国社会科学院学部委员、国家金融与发展实验室理事长李扬表示,监管部门要转变理念,通过创新友好型监管,管住风险同时,为金融创新留下充足空间。李扬认为,金融风险是中性的,最终是要通过监管让金融更好地为实体经济服务,让国民经济更好发展。

强化涉外法治防线 保障金融市场高效运行

证券时报记者 贺觉渊

法治是金融市场的基石和保障。确保金融市场在法治轨道上安全、高效运行,不仅是推动国内经济高质量发展的内在要求,也是提高我国金融业的国际竞争力、参与全球金融治理的战略基础。在10月28日举办的2025金融街论坛年会金融法治平行论坛上,来自全国人大常委会法工委、最高人民法院、国家外汇管理局、中国证监会等系统的多位嘉宾共同围绕如何在法治轨道上推进金融发展发表讲话,强调以法治方式防范化解系统性金融风险。

“守住不发生系统性金融风险的底线,是金融工作的永恒主题,也是金融法治的核心功能。”最高人民法院审判委员会副部级专职委员刘贵祥在会上指出,人民法院始终坚持底线思维和极限思维,将维护国家金融安全贯穿于金融审判工作全过程。

据刘贵祥介绍,人民法院依托妥善审理重大、敏感的金融案件,在涉及互联网金融、复杂资管产品、房地产、地方债务等风险易发高发的领域,既依法保护合法交易和金融创新,又坚决打击非法集资、金融诈骗等违法行为,切实稳定市场预期,维护金融市场秩序,强调对金融风险

的“早识别、早预警、早暴露、早处置”。

“金融领域立法的一个重点在于保障金融安全。”全国人大常委会法工委副主任黄薇在会上指出,金融领域立法不仅是推动我国金融高质量发展的需要,更是金融法治建设的重要内容。全国人大常委会法工委将进一步加强金融领域法律的制定和修改工作,不断提高立法质量,为加快构建中国特色现代金融体系贡献法治力量。

黄薇同时指出,随着金融全球化持续加深,要进一步加强金融领域涉外法治问题研究,切实维护国家金融安全,扩大高水平对外开放,助力我国金融机构在国际金融规则制定中发挥更大作用。

近年来,国家外汇管理局在持续深化外汇改革的同时,不断提升开放条件下的外汇监管能力和风险防控水平,严厉打击外汇领域违法犯罪活动,有力维护国家金融安全。国家外汇管理局管理检查司副司长黄卉在会上介绍,国家外汇局强化执法协同,严厉打击外汇领域违法犯

罪活动。“十四五”以来,外汇管理部门行政查处外汇违规案件6100件。银行是提供跨境金融服务的重要窗口,也在外汇业务风险防范中发挥着重要作用。为统筹便利和防风险,推动银行优化跨境结算服

务,近年来国家外汇局持续推进银行外汇展业改革。黄卉表示,国家外汇局将继续在法治轨道上稳妥有序推进银行外汇展业改革,进一步提升风险防范能力。

“涉外法治为资本市场双向开放提供了重要保障。”中国证监会法务司副司长罗娟在会上指出,中国证监会始终将涉外法治作为资本市场法治建设的重要方面。

“规范跨境资本流动和投融资活动,需要运用法治思维和法治方法,在制度构建和运行的过程中,重视平衡好两对关系。”罗娟表示,要平衡好开放和安全的关系,着力提升开放环境下的风险防控水平和监管能力,坚决防范外部输入性风险,推动资本市场高质量发展和高水平安全良性互动。要平衡好创新与风险的关系,需要重视金融创新与风险防范的动态平衡。

罗娟表示,中国证监会将进一步完善资本市场涉外法治体系,为资本市场高水平双向开放提供制度保障。证监会将进一步研究完善资本市场的涉外立法工作,在统筹评估的基础上,根据急用先行的原则,有重点、分步骤地推动制定新法、修改旧法或者释法,加快建立公开透明、系统完备的资本市场涉外法律体系,夯实高水平对外开放的法制基石。

守好金融安全网 “十五五”将健全金融监管框架

证券时报记者 孙璐璐

对金融稳定的潜在冲击力。

面对日益庞杂的金融体系与层出不穷的风险形态,依靠单一部门、单一手段的监管模式已难以为继。金融监管要探索宏观审慎管理相互协同、更加高效的治理机制。从金融监管部门在论坛上释放的政策信号看,防风险、强监管已成为推动金融高质量发展的前提与保障,“十五五”时期这些监管工作将被强化,也意味着我国金融监管框架将迎来进一步的优化完善,有望丰富风险处置资源和手段,构建风险防范化解体系。

具体而言,防风险的监管思路和举措有望进一步优化完善。在微观审慎管理方面,围绕深化“五大监管”,健全精准有效的分级分类监管框架;在宏观审慎管理方面,中国人民银行行长潘功胜围绕“十五五”规划建议稿提出的“构建覆盖全面的宏观审慎管理体系”,从体系内涵、重点工作方向作了详细阐释,也预示着后续会有不少新政策新举措出台。

“十五五”时期,我国将加快建设金融强国。金融强国的内涵丰富,但其根基无一不系于对风险的有效管控与金融体系的稳健运行。唯有筑牢金融安全网,高质量发展之路方能行稳致远。