

服务新质生产力 重塑资本市场新生态

资本市场将在培育新质生产力中发挥更核心作用

开篇语：当前，新一轮科技革命和产业变革加速演进，在我国深入推动实施创新驱动发展战略的背景下，构建以资本市场为枢纽的创新生态、提升创新资本形成效率，对于加快科技创新和产业创新融合发展意义重大。为更好发挥媒体作用，助力加快构建更有利于支持全面创新的资本市场生态，本报推出系列报道——服务新质生产力重塑资本市场新生态，深入解读相关政策，以飨读者。

■本报记者 吴晓璐

6月18日，证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛上宣布了进一步全面深化资本市场改革的一揽子举措，旨在加快构建更有利于支持全面创新的资本市场生态。其中，多项改革举措当日落地。

在市场人士看来，这一揽子举措勾勒了资本市场全面深改蓝图，统筹多层次市场功能发挥，既有科创板深改“1+6”政策举措，也有创业板第三套标准的启用；统筹投融资协同发展，进一步畅通私募基金“募投管退”各环节，开发更多科创主题公募基金产品等，培育壮大耐心资本；统筹对内改革和对外开放，构建更加开放包容的资本市场生态，更好服

务科技创新。

科创板、创业板包容性提升

资本市场将在培育新质生产力方面发挥更核心作用。中信建投证券执行委员会委员刘乃生表示，吴清主席在演讲中对多层次资本市场枢纽功能进行了精准且深入的剖析，深刻阐释了资本市场对推动科技创新和产业创新融合发展的关键作用。国投证券首席策略分析师林荣雄表示，吴清主席此次讲话说明了资本市场将在新质生产力体系构建中发挥更核心作用。

此次改革以深化科创板、创业板改革为抓手，进一步提升制度的包容性和适应性，更精

准支持优质科技型企业上市。一方面，为了更好发挥科创板改革“试验田”作用，吴清宣布，推出进一步深化改革的“1+6”政策措施。另一方面，吴清表示，将在创业板正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市。

6月18日，证监会发布《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》（以下简称《科创板意见》），科创板深改“1+6”政策措施正式出台，打造更具包容性的制度“试验田”。

《科创板意见》以设置科创板科创成长层为抓手，重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，对未盈利科技型企业集中管理，并通过差异化的信披和风险提示，帮助投资者识别未盈利企业风险。

“科创板第五套标准重启，是资本市场服务新质生产力的关键突破，通过分层管理、专业机构参与和领域拓展，既能化解未盈利企业融资困境，又能引导资金精准投向‘硬科技’。”东吴证券首席经济学家芦哲在接受《证券日报》记者采访时表示。

6项改革举措进一步增强优质科技型企业的制度包容性适应性，其中2项针对科创板第五套上市标准。一是对于适用科创板第五

套上市标准的企业，试点引入资深专业机构投资者制度。

“这一制度有望优化定价效率并引导长期资本流入。”永木资本董事长、母基金研究中心创始人唐劲草在接受《证券日报》记者采访时表示，资深专业机构投资者在技术路线评估、商业前景判断等方面具有显著优势，其参与可减少因信息不对称导致的非理性定价。资深机构投资者的专业判断和长期持股意愿有望降低市场波动，吸引保险、社保等长线资金入场。此外，政策明确资深机构投资者的人股情况仅作为审核参考，而非上市条件，既避免了对企业融资渠道的过度限制，又为市场提供了差异化的价值判断维度。

二是扩大第五套标准适用范围，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适用。芦哲表示，扩大第五套标准适用范围，从原生物医药领域拓展至人工智能、商业航天、低空经济等前沿领域，有利于通过资本市场“耐心资本”的长线布局，为前沿科技企业提供较长研发周期支持，通过增发、债转股等形式缓解企业初创期和成长阶段的资金压力，帮助更多的创新企业孵化新技术。（下转A2版）

科创债年内发行已超 8893 亿元

■本报记者 毛艺融

科创债再次迎来政策层面的支持。证监会主席吴清6月18日在2025陆家嘴论坛开幕式上的主旨演讲中表示，大力发展科创债，优化发行、交易制度安排，推动完善贴息、担保等配套机制，加快推出科创债ETF，积极发展可交换债、可转债等股债结合产品。

Wind数据显示，按上市日期计，截至6月19日，年内科创债累计发行规模达8893.47亿元。自今年5月7日中国人民银行与中国证监会联合发布《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》（以下简称《公告》）后，按上市日期计，5月7日至6月19日期间，已有222家发行主体发行了299只科创债，总规模达5014.76亿元。

东吴证券固收首席分析师李勇表示，5月7日支持科技创新债券发行的相关举措发布以来，科技创新债券发行工作快速推进，多家大型商业银行相继启动相关筹备并陆续完成首期发行。同时，非银金融机构亦表现活跃，科技创新债券在引导金融资源精准支持科技创新方面的作用进一步提升。

发行利率显著下降

《公告》明确，金融机构、科技型企业、私募股权投资机构和创业投资机构（以下简称“股权投资机构”）等三类机构可发行科技创新债券，募集资金用于支持科技创新领域投融资。

5月7日以来，科创债发行呈现出规模大、认购热情高、利率低、主体多元等特点。尤其是政策红利的持续释放，使得金融机构、科技型企业 and 股权投资机构积极参与，推动了科创债市场的快速发展。

今年5月7日中国人民银行与中国证监会联合发布《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》后，截至6月19日，已有222家发行主体发行了299只科创债，总规模达5014.76亿元



王琳/制图

具体来看，在前述299只科创债中，银行发行的科创债成为主力，25家银行合计发行2275亿元，发行规模占比超四成。例如，6月13日，南京银行发行的“25南京银行科创债01BC”上市，发行规模50亿元，期限5年，票面利率1.79%。南京银行表示，本期科技创新债券所募集的资金，将专项为科技创新企业中长期融资需求提供有力支撑，进一步提升科创金融服务能力，加快培育和发展新质生产力。

券商也在积极响应。前述299只科创债里，有28家证券公司合计发行279.7亿元。

根据公告，首批银行科创债募集资金将

用于发放科技贷款、投资科创债等，券商科创债募集资金将用于新增科技创新投资、置换前期投资支出、补充流动资金等。

股权投资机构的科创债也在近期接连落地。6月16日，中科创星科技投资有限公司成功发行“2025年度第一期定向科技创新债券——25创星PPN001（科创债）”，发行规模4亿元，票面利率2.10%，全场认购倍数3.58倍。6月19日，成都先进制造产业投资有限公司发行的“25先进K1”正式上市，发行规模5亿元，期限为10年，票面利率2.19%。

华泰证券固收分析师朱沁宜表示，科创债募集资金使用更加灵活，此前股权投资机

构发行科创债只能投向创投基金和政府出资产业基金，此次用途拓宽至私募股权投资基金，提升了股权投资机构资金运用的灵活性，有利于增强发债融资吸引力，加强对中小科技企业支持。

从发行期限来看，科创债的发行跨度较大，短至半年期、长至十年期均有新发，但主要仍集中在中短期期限，以3年期居多。“发行中长期科创债的主要是国有大行和证券公司，但规模较小，预计随着金融机构在科创债市场中的介入程度逐步加深、科创金融债发行量逐步放大，金融机构发行科创债的发行期限或逐步拉长。”李勇表示。（下转A2版）

财富管理行业提质升级有三大意义

■ 苏向泉

6月18日，国家金融监督管理总局局长李云泽在2025陆家嘴论坛上表示：“过去5年中国信托、理财、保险资管受托管理资产规模年均增速约8%，已成为全球第二大资产和财富管理市场。我们支持外资机构在理财投资、资产配置、保险规划等领域加大布局，更好满足客户财富保值增值等综合化金融需求，促进财富管理行业提质升级。”

目前，我国已形成了涵盖保险资管、公募基金、银行理财、信托机构、券商资管、私募基金等赛道的大资管版图，截至2024年末，这些机构合计资管规模超150万亿元，创历史新高。笔者认为，结合当前我国经济发展现状来看，促进财富管理行业提质升级有三大积极意义。

首先，有助于更好满足居民财富保值增值需求，促消费扩内需。

近年来，在低利率市场背景下，居民对财富保值增值的需求日益迫切。而财富管理行业提

质升级的核心在于，通过提升专业投研能力、风险定价能力和资产配置效率，为居民提供更加多元、收益率更具竞争力的资管产品，化解居民的“收益率焦虑”，实现财富的稳健增长与有效增值。

提升居民财产性收入是我国促消费扩内需的重要抓手。今年以来政策层面也多次强调通过拓宽财产性收入渠道实现提振消费、扩大国内需求。从这个维度来看，财富管理行业提质升级不仅关乎居民的财产性收入和未来保障预期，还能通过正向的财富效应传导，增强人们的消费信心和动力，从而为扩大内需、提振消费注入动力。

其次，有利于为资本市场引入长期资本与耐心资本，促进投融资平衡。

高质量、长周期的财富管理资金是资本市场重要的“压舱石”。但当前该类资金仍需进一步提升，培育壮大耐心资本、长期资本具有一定的紧迫性。中国证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛上表示：“与科技创新‘十年磨一剑’的坚守相

比，我们的金融供给仍存在资金短期化、风险容忍度低等问题，长期资本、耐心资本远远不够。”

财富管理行业的提质升级，意味着产品设计将更注重长期性，资产配置更重视基于基本面研究的价值投资。这有利于为资本市场引入并沉淀更多长期资本，显著改善投资者结构，平抑市场短期非理性波动。更为关键的是，升级后的财富管理资金，将更契合科技创新、产业升级等长周期项目的融资需求，有力贯通储蓄向投资转化的渠道，为资本市场深化改革、实现投融资平衡提供坚实保障。

最后，有助于引导资金流向更具增长潜力的领域，助力经济转型升级。

财富管理行业的提质升级意味着，各类资管机构需通过更科学、合理的产品设计，推动资金精准、高效地投向更具价值、更有增长潜力的领域，实现社会整体经济效益的最大化。当前，我国经济加速转型，科技创新正在从点状突破向系统集成加快推进，技术突破向市场应用加快转化，诸多领域都迎来激动人心的新进展。

在此背景下，财富管理行业加快构建更适配的金融服务体系，对于推动经济发展、转型升级至关重要。

当然，财富管理行业提质升级是一项系统工程，难以一蹴而就。财富管理机构核心能力的锤炼、整体绩效的提升，要遵循循序渐进的规律。而投资者教育、适当性管理体系的完善，更要经历一个润物细无声的长期过程。因此，监管机构、金融机构与投资者三方需形成合力，久久为功。

驱动财富管理行业提质升级，既是不断实现人民对美好生活的向往的必要举措，亦是构建现代金融体系、优化资源配置效率、增强经济内生动力的关键一环。财富管理行业唯有持续深化供给侧结构性改革，方能真正释放其服务实体、普惠万家的巨大潜能，为我国经济社会发展提供坚实而恒久的金融动力。



今日视点



山东信通电子股份有限公司

**首次公开发行A股
今日网上申购**

申购简称：**信通电子** 申购代码：**001388**

申购价格：16.42元/股
单一证券账户最高申购数量：12,000股
网上申购时间：2025年6月20日
(9:15-11:30、13:00-15:00)

保荐人（主承销商）： 

投资者关系顾问：

《发行公告》及《投资风险特别公告》详见2025年6月19日《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》



苏州华之杰电讯股份有限公司

**首次公开发行股票
今日在主板隆重上市**

股票简称：华之杰

股票代码：603400

发行价格：19.88元/股

发行数量：2,500.00万股

保荐人（主承销商）： 中信建投证券
CHINASEC SECURITIES

投资者关系顾问：

《上市公司书提示性公告》详见：2025年6月19日《证券日报》《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》中国日报网



新恒汇电子股份有限公司

**首次公开发行5,988.8867万股股票
今日在创业板隆重上市**

股票简称：新恒汇

股票代码：301678

保荐人（主承销商）： 方正承销保荐

投资者关系顾问： 友信证券

《上市公司书提示性公告》详见2025年6月19日《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》



今日导读

商务部:用好上海自贸试验区试点经验
充分释放制度型开放红利
.....**A2版**

2025世界移动通信大会
四大主题全面展示科技创新强劲势能
.....**B2版**

本版主编:于南 责编:吴澍 制作:刘雄
本期校对:包兴安 曹原赫 美编:王琳