

充分发挥多层次资本市场枢纽功能 推动科技创新和产业创新融合发展——吴清主席在 2025 陆家嘴论坛开幕式上的主旨演讲

尊敬的吉宁书记、小川副主席、龚正市长，

尊敬的王江副主任、功胜行长、云泽局长、海峰副部长、鹤新局长，

各位境内外来宾，女士们、先生们：

大家上午好！很高兴又一次参加陆家嘴论坛，见到很多新老朋友。首先感谢论坛主办方的精心准备和周到安排。当前，世界百年变局加速演进，全球经贸秩序深刻调整，既面临着前所未有的挑战，也孕育着新的发展机遇，更加需要秉持团结互信理念，在开放合作中培育发展新动能。这次论坛以“全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展”为主题，具有重要的现实意义。借此机会，我围绕更好发挥资本市场功能、推动科技创新和产业创新融合发展，谈几点思考体会。

一、推动科技创新和产业创新融合发展，需要更好发挥资本市场枢纽功能

习近平总书记深刻指出，科技创新和产业创新是发展新质生产力的基本路径。当前，新一轮科技革命和产业变革加速演进，以人工智能、生物科技、量子技术、商业航天等为代表的前沿技术蓬勃发展，全球科技创新进入密集活跃期。从我国看，在深入实施创新驱动发展战略、加快构建现代化产业体系的引领下，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“DeepSeek 时刻”，出现了一批生而全球化的新兴科技企业，境内境外都开花。这也对加快构建与之相适配的金融服务体系提出了新的更高要求。这方面，我们还存在不少短板弱项，主要体现在“三个不完善”：一是适应创新规律的资本形成机制不完善。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。二是满足科技企业全生命周期金融需求的产品服务体系不完善。科技企业不仅需要融资，还需要市场资源整合、商业模式创新、公司治理提升等服务，帮助科技成果加快转化，跨越“死亡之谷”。三是对创新的激励约束机制不完善。如何健全人力资本、知识产权等无形资产的估值定价体系，促进创新链、产业链、资金链、人才链有效衔接，还亟待优化制度机制。

完善更加适配科技创新和产业变革的金融服务体系，资本市场大有可为。一方面，资本市场具有独特的风险共担、利益共享的激励相容机制，能够提供从风险投资到上市融资、并购重组的全链条、接力式服务，满足初创期、成长期、成熟期等不同阶段企业需求。另一方面，资本市场通过对关键要素和资产定价，可以激发企业家精神和人才创新创造活力，带动人才、技术、数据等生产要素有机融合、协同集聚，不断提高全要素生产率，更好服务传统产业升级、新兴产业壮大和未来产业培育。从近年国内外实践看，无论是大而强的科技巨头，还是小而美的科创新秀，都离不开资本市场的有力支持，创新始于科技、兴于产业、成于资本的特点越来越明显。创新需要科学家、企业家、投资家，更需要三者的携手和结合。在新的形势下，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。

二、我国资本市场发生深刻结构性变化，有力促进了科技、资本、产业良性循环

近年来，中国证监会认真落实创新驱动发展战略，持续深化发行上市、并购重组、股权激励等领域的适配性改革，优化制度和产品供给，引导各类要素资源加快向创新领域集聚，为支持科技创新和产业转型升级提供了重要支撑。一是多层次市场体系对科技创新的覆盖面有效拓展。主板、科创板、创业板、北交所和

新三板以及私募创投等各具特色、错位发展，共同促进科技企业发展的格局持续巩固。二是上市公司成为科技创新主力军。2024 年，A 股上市公司研发投入达到 1.88 万亿元，占全社会研发投入一半以上，拥有专利数量占全国总量的 1/3。三是耐心资本赋能科技创新的作用更加突出。私募股权创投基金参与投资了九成的科创板和北交所上市公司、过半数的创业板上市公司，“孵化器”“加速器”“推进器”等效应持续释放。四是创新生态进一步构建形成。一大批上市公司发展壮大成为行业龙头或隐形冠军，带动了上下游企业、科研院所等协同创新，一些领域形成了聚力攻坚、众志成城的生动局面。

资本市场在有力服务科技创新和产业转型升级过程中，也反过来促进了自身结构、效率和投资价值的不断改善，为强本强基、高质量发展注入了源头活水。一是大幅提升了上市公司“含科量”。和 10 年前相比，市值超千亿的 A 股上市公司中，科技企业占比从 12%提升至 27%，在集成电路、生物医药、新能源等领域形成了集聚效应。二是促进了上市公司业绩增长。比如，新一代信息技术和新材料行业上市公司近 5 年营收复合增长率分别达 12.5%和 17.9%。三是改善了投资者回报。仅科创板、创业板近 5 年分红回购就超过 7300 亿元，一批龙头上市公司经营业绩和市值同步高增长，投资者在长期陪伴中获得了可观回报。可以说，科技创新、产业创新和资本市场发展相辅相成、相互成就，促进三者良性循环是当前和今后资本市场改革创新的重要主线，也是资本市场高质量发展的必由之路。

三、进一步全面深化资本市场改革开放，推动科技创新和产业创新融合发展迈上新台阶

为深入贯彻落实党中央、国务院关于支持新质生产力发展的决策部署，我们聚焦提升制度的包容性和适应性，以深化科创板、创业板改革为抓手，以发展多

元股权融资为重点，着力打造更具吸引力、竞争力的市场体系和产品服务矩阵，统筹推进投融资综合改革和投资者权益保护，加快构建更有利于支持全面创新的资本市场生态。

一是更好发挥科创板改革“试验田”作用。2018年首届进博会习近平总书记宣布设立科创板并试点注册制，2019年科创板在陆家嘴论坛上正式开板，开板6年来在各方关心支持下，科创板快速成长，市场建设初具规模，市场功能稳步发挥，服务科技创新的辐射带动效应明显提升。新起点上，我们将继续充分发挥科创板示范效应，加力推出进一步深化改革的“1+6”政策措施。“1”即在科创板设置科创成长层，并且重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，更加精准服务技术有较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大的优质科技企业，同时在强化信息披露和风险揭示、加强投资者适当性管理等方面做出专门安排。“6”即在科创板创新推出6项改革措施，包括对于适用科创板第五套标准的企业，试点引入资深专业机构投资者制度；面向优质科技企业试点IPO预先审阅机制；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；支持在审未盈利科技企业面向老股东开展增资扩股等活动；完善科创板公司再融资制度和战略投资者认定标准；增加科创板投资产品和风险管理工具等。同时，我们也将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。

二是进一步强化股债联动服务科技创新的优势。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。今天，我们将批复全国首批2只数据中心REITs注册，下一步将继续支持科技企业利用知识产权、数据资产等新型资产开展资产证券化、REITs等融资，进一步盘活科技创新领域存量资产。

三是更大力度培育壮大耐心资本、长期资本。聚焦私募基金“募投管退”各环节卡点堵点，精准发力、畅通循环。积极推动社保基金、保险资金、产业资本参与私募股权投资，拓宽资金来源。推动基金份额转让业务试点转常规，优化实物分配股票试点和“反向挂钩”等机制，畅通多元化退出渠道。支持编制更多科技创新指数、开发更多科创主题公募基金产品，引导更多中长期资金参与科技企业投资。我们还将支持在上海设立专门科技公司，建设新型资产管理服务平台，助力各类投资机构进一步提升投资和风险管理能力。

四是支持科技型上市公司做优做强。上市是起点不是终点，融资是工具不是目的。我们将坚持目标导向、问题导向，不断完善上市公司全链条的监管制度安排，抓好“并购六条”和重大资产重组管理办法落地，推动股份对价分期支付机制、重组简易审核程序等新举措落实，研究完善上市公司股权激励实施程序，提升便利性和灵活度，推动上市公司持续提升核心竞争力和经营业绩，在高质量发展中更好回报投资者。在此过程中，我们也将依法严格监管，严惩违法输送利益以及内幕交易、操纵市场等行为，严防“浑水摸鱼”，切实保护好中小投资者合法权益。

五是构建更加开放包容的资本市场生态。外资和外资机构是中国资本市场的重要参与力量。我们将坚持以开放促改革、促发展，持续深化市场、产品和机构的全方位开放，推动资本高效流动、要素合理配置和制度互学共鉴。近期将加快落实 2025 年资本市场对外开放一揽子重点举措，包括发布合格境外投资者（QFII）制度优化方案，进一步优化准入管理、投资运作等安排；将更多产品纳入外资交易范围，尽快将 QFII 可交易期货期权品种总数拓展到 100 个；与中国人民银行共同研究推出人民币外汇期货，为金融机构和实体企业更好管理汇率风险创造有利

条件；会同相关方面推动液化天然气期货期权等产品上市，进一步增强各类外资参与中国资本市场的便利度，让全球投资者更加顺畅、更加充分地分享中国创新发展机遇。

各位来宾，各位朋友！

上海是我国改革开放的排头兵、创新发展的先行者，近年来在奋力推进“五个中心”建设，加快打造社会主义现代化建设引领区等方面成果丰硕、成绩斐然。中国证监会坚决贯彻中央决策部署，与上海建立协作工作机制，在深化科创板改革、完善股票债券期货市场体系和产品供给、支持境内外机构落地展业、更好吸引全球资本市场资源要素等方面密切协同联动，取得明显成效。近日，中国资本市场学会已正式获批在上海注册成立，这是贯彻落实习近平总书记关于金融工作重要论述的具体举措，也是我国资本市场发展中的一件大事。我们将广泛团结和凝聚行业机构、上市公司、高校院所、政府部门等各方面研究力量，全力把学会打造成具有重要影响力的资本市场理论研究、学术交流、决策咨询高端智库平台。下一步，中国证监会将进一步提升协作合力，充分发挥上海作为改革开放高地的优势，推动更多先行先试举措在沪落地，同时支持用好浦东新区法规立法授权开展资本市场制度探索，助力提升上海国际金融中心能级，共同推动上海在全球科技和金融开放合作中勇开新路、再攀高峰。

最后，衷心祝愿论坛取得圆满成功！谢谢大家！