

# 接续奋斗 迈向“十五五”

## 加快高水平科技自立自强 科创板使命担当大有可为

中经记者 孙汝祥 夏欣 北京报道

46次提及“科技”，12次提及“科技创新”！10月28日公布的《中共中央关于制定国民

经济和社会发展第十五个五年规划的建议》(以下简称“《建议》”),对科技及科技创新的重视不言而喻。

《建议》明确指出,要“培

育壮大新兴产业和未来产业”“加快高水平科技自立自强,引领发展新质生产力”。同时要“提高资本市场制度包容性、适应性,健全投

资和融资相协调的资本市场功能”。

受访专家对《中国经营报》记者表示,作为资本市场最具“包容性、适应性”的板

块,科创板凭借全方位的制度创新,“十四五”时期在支持科技创新方面已经取得了显著成就。展望“十五五”时期,科创板在推动科技创新和产业

创新方面更是大有可为,在加快高水平科技自立自强、引领发展新质生产力的进程中,也必定能够担当好赋能科技创新的历史使命。

### 担当赋能科创使命

展望“十五五”时期,科创板在推动科技创新和产业创新方面大有可为。

10月28日,《建议》全文发布,其中,“科技”出现了46次,“科技创新”出现了12次,“新兴产业”和“未来产业”等与科技创新密切相关的领域亦有明确要求。

“相较以往,《建议》对创新驱动高质量发展的要求,更为全面,更为突出。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军对记者总结道。

《建议》提出,要着力打造新支柱产业,前瞻布局未来产业;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,强化企业科技创新主体地位,推动创新资源向企业集聚。

赵锡军认为,一个可以源源不断地输出原始创新成果,并能市场化、产业化的科技创新体系,离不开资金与人才的支撑。“科创板凭借全方位的制度创新,正可以为高科技企业提供融资、并购重组等支持,也可以为高科技人才提供充分激励。”

在赵锡军看来,2019年设立科创板并试点注册制,标志着中国资本市场制度建设走上了一个新的台阶,开始走向成熟和完善,也为多层次资本市场补上了一块重要的短板,更是中国经济转型发展创新驱动的一个杠杆。

在科创板之前,其他板块都要求上市企业必须满足一定的盈利条件,而科创板并不完全以企业历史盈利为标准,同时也包容、支持未盈利的高科技企业上市。

这意味着资本市场对高科技企业的评价理念和体系发生了关键性的转折,即从过去更关

注企业过往确定的业绩,转为更看重企业未来的价值创造的能力和发展前景。”赵锡军表示,后者显然更契合全面增强自主创新能力、抢占科技发展制高点、不断催生新质生产力的要求。

《建议》提出,要“提高资本市场制度包容性、适应性”。“科创板则无疑是资本市场所有板块中最具包容性、适应性的。”赵锡军如是强调。

“展望‘十五五’时期,科创板在推动科技创新和产业创新方面大有可为,在加快高水平科技自立自强,引领发展新质生产力的进程中,也必定能够担当好赋能科技创新的历史使命。”赵锡军如是说。

“作为服务国家科技创新战略的重要资本市场平台,科创板正处在发挥其独特作用的大好窗口期。”中央财经大学资本市场监管与改革研究中心主任陈运森持有相似观点。

陈运森表示,《建议》明确提出,要“加快高水平科技自立自强”“抢占科技发展制高点”“推动科技创新和产业创新深度融合”,而科创板恰恰具备“服务硬科技、支撑产业化、推动资本化”的三重特质。

“科创板允许未盈利、红筹及特殊股权架构企业上市,通过注册机制下的市场化定价、严格的信息披露和持续监管,为高研发强度企业提供了直通资本市场的通道,同时也为科技成果转化为现实生产力搭建了桥梁。”陈运森表示,科创板释放了金融改革红利,市场韧性与活力持续增强。

### “十四五”成就显著

在科创板的带动下,沪市集成电路、生物医药、高端装备和新能源等产业公司数量较“十三五”时期接近翻番。

事实上,科创板在提升支持科技创新能级方面的实力,已经在开市6年多以来,包括“十四五”时期的实践中,得到了充分的验证。

“科创板开市6年多以来,最大的成就是构建了一个以‘硬科技’为核心的资本市场平台,推动了科技创新与资本市场的深度融合,吸引了大量优质科创企业上市,提升了市场活力和竞争力。”清华大学国家金融研究院院长、五道口金融学院副院长田轩表示。

田轩认为,科创板通过注册制改革试点,大幅降低了创新型企业在资本市场的门槛。

同时,科创板推动了资本市场制度创新,包括更加灵活的上市标准、更具包容性的估值体系以及更加市场化的交易机制,为中国资本市场改革起到了示范作用。

“‘十四五’时期,科创板在支持科技自立自强、培育新质生产力和巩固实体经济根基方面取得了显著成就。”陈运森表示,5年来,科创板市场规模持续扩大,在集成电路、生物医药、高端装备、新能源等战略性

新兴产业中发挥了关键支撑作用。同时,科创板推动科技成果加速产业化,促进创新链、产业链、资金链协同联动,带动新兴产业实现从技术突破到商业落地的跨越。

数据显示,截至10月31日,“十四五”期间,科创板新增上市公司379家,其中40家未盈利企业、6家特殊股权架构企业、4家红筹企业、15家适用第五套标准。研发方面,创业板公司累计形成专利13万项,研发强度中位数12.6%,持续领跑A股各板块。

在科创板的带动下,沪市集成电路、生物医药、高端装备和新能源等产业公司数量较“十三五”时期接近翻番。其中,142家集成电路企业,形成完整的半导体产业链;226家生物医药企业,科创板已成为全球第三大生物医药企业上市地;260家高端制造、61家新能源企业,成为引领新兴领域发展的链主和中坚力量。

“资本市场尤其是科创板对公司发展和科技创新具有重要意义和

### 改革持续深化

业界期待科创板进一步完善生态体系建设,持续推进制度改革,优化上市标准,提升信息披露透明度,强化对“硬科技”属性的精准支持。

展望“十五五”时期,“深化改革”仍然是包括科创板在内的资本市场的关键词。

“在全球格局和科技创新趋势深刻变化的今天,无论是融资端,还是投资端,都对资本市场发展和功能发挥提出了新要求、新期待,只有不失时机深化改革,不断增强市场制度的包容性、适应性,提升市场吸引力和竞争力,才能更好地在不确定的环境中赢得主动、赢得未来。”中国证监会主席吴清10月27日在2025金融街

论坛年会上指出。

10月24日召开的证监会党委(扩大)会议则明确提出,要深化科创板改革。

“期待科创板进一步完善生态体系建设,持续推进制度改革,优化上市标准,提升信息披露透明度,强化对‘硬科技’属性的精准支持。通过多层次的融资工具为企业提供多元化的资金支持。”田轩同时表示,希望科创板加强与国际资本市场的互联互通,拓宽企业融资渠道,促进跨境

技术合作,打造国际化创新生态圈,助力中国科技企业在全球竞争中占据更有利地位。

陈运森也建议,要发展长期投资主体,将成长性的国际高科技企业引入中国,建设具有国际影响力的资本市场,引导资金向科技创新企业持续投入,为高质量发展提供坚实支撑。

“要完善无形资产评估、成果转化质押政策,解决科技型企业在资本化过程中遇到的估值难、质押难问题。”陈运森如是表示。

## 资本市场迈向高水平制度型开放新周期

中经记者 郭婧婷 北京报道

10月28日,《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》(以下简称《建议》)发布。《建议》中23次提到“开放”,并开设专章“扩大高水平对外开放,开创合作共赢新局面”,明确“稳步扩大制度型开放”“以开放促改革促发展”要求。

实际上,随着“十四五”圆满

收官,我国资本市场正在迈向高水平制度型开放的新周期。

在近日出版的《〈中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议〉辅导读本》中,证监会主席吴清发表题为《提高资本市场制度包容性、适应性》的署名文章,其中,“稳步扩大资本市场高水平制度型开放”是“十五五”资本市场六大重点任务举措之一。

多位受访人士认为,高水平制度型开放不仅是金融领域的自我革新,更是服务国家高质量发展与新质生产力培育的关键举措。通过引入国际规则与优质主体,形成“鲇鱼效应”,倒逼国内企业提升治理能力、监管完善制度体系。同时,开放有助于引导全球资本投入科技创新、绿色经济等国家重点战略领域,为科技型企业提供全周期融资支持。

稳定的制度安排,”曾刚补充道,“通过法律法规、市场规则、监管框架等制度建设,形成可预期、可复制、可持续的开放格局。”

高水平制度型开放,强调的是开放的质量而非单纯的规模扩张。

“‘高水平’的定位意味着三大关键转向:一是与国际最高标准对接,在市场准入、交易规则、信息披露等方面向成熟市场看齐;二是开放的深度延伸,从简单的‘引进来、走出去’深化至规则、机制、管理、标准等底层制度层面;三是开放的均衡性,既然是要素流动的开放,更是制度环境的优化。”曾刚如是解释。

资机构。加快推进上海国际金融中心建设和巩固提升香港国际金融中心地位。

上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚认为,制度型开放与过去的扩大开放存在较大的差异:传统开放侧重于降低门槛、放宽限制等数量型调整,而制度型开放则着眼于建立透明、公平、可预期的市场生态系统。

南开大学金融发展研究院院长田利辉进一步解释,制度型开放则聚焦规则、机制、管理、标准等制度层面,是系统性、稳定性、主动性的开放。

田利辉强调,制度型开放更

强调规则体系。“这意味着从政策性、项目性开放转向系统性、

### 高水平开放需对标国际高标准

推动资本市场向高水平制度型开放的实践过程中,需要在哪些具体规则上实现与国际标准的对接?

清华大学国家金融研究院院长、清华大学五道口金融学院副院长田轩认为,应该在多个方面并进。

“应重点推进信息披露标准的国际趋同,建立与国际财务报告准则(IFRS)相衔接的动态调整机制;在会计准则方面,加快实现内地与香港及主要国际市场的等效互认;推动衍生品清算规则、交易透明度和风险管理框架与国际主流制度对接,提升跨境资本配置效率与监管协作水平。”田轩表示。

谈及资本市场高水平制度型开放实现路径,中国银河证券首席

经济学家章俊表示,深化我国资本市场与国际市场的衔接,可聚焦三大方向:一是推动市场基础设施、制度规则进一步接轨国际成熟市场;二是畅通科技企业跨境融资通道,吸引境外上市企业回归境内资本市场;三是扩大外资准入范围、降低资本跨境流通的制度性壁垒。

国际规则对接过程中,统筹好“开放”与“安全”的关系仍然是一个必须前置的问题。对此,田轩建议,应完善外资准入前国民待遇加负面清单管理制度,强化产权保护与争端解决机制的国际化建设,增强境外投资者信心。在数据安全与跨境流动监管方面,探索建立与国际接轨的数据治理框架,平衡开放与安全的关

系。通过深化制度型开放,提升资本市场规则的全球兼容性,助力形成稳定、可预期的投融资环境。

“只要坚持问题导向、底线思维和系统观念,在扩大开放与防范风险之间找到动态平衡,就能为金融强国建设和新发展格局构建提供坚实制度保障。”田利辉强调。

曾刚认为,统筹好开放与安全,强调的是通过制度建设提升风险防控能力,而非因噎废食。深化国际监管合作、建设世界一流交易所,实质是争夺国际金融话语权,增强人民币资产的全球吸引力,从而在复杂国际环境中掌握更多主动。这是一种战略性开放,既展现信心,又为经济发展营造稳定的外部金融环境。

### 以开放促改革服务国家发展大局

《建议》明确提出“稳步扩大制度型开放”“以开放促改革促发展”的要求。

“通过引入国际规则和优质主体,能够有效推动国内制度与国际接轨,提升市场透明度、规范性和法治化水平。”曾刚举例说明,“比如境外优质企业回归A股、国际投资者深度参与,将形成‘鲇鱼效应’,促使国内企业提升治理水平,推动监管体系持续完善。”

从资本市场发展角度,田利辉认为,高水平制度型开放将催化资本市场改革进入“深水区”,如推动利率市场化、完善金融法治体系、

优化监管框架等。通过对标CPTPP、DEPA等高标准规则,倒逼国内制度与国际接轨,提升金融体系韧性。

当前我国经济正处于转型升级关键期,科技创新、产业升级需要更高效的资源配置机制。高水平制度型开放可以服务高质量发展大局。

“开放的资本市场能够吸引全球资本参与中国新质生产力建设,同时通过双向开放帮助中国企业在全球配置资源,提升国际竞争力。”曾刚进一步表示,支持香港巩固国际金融中心地位,实际上即是构建“内地+香港”双循环枢纽,服务于国家整体开放战略。

田利辉持有相似观点,当资本市场从“通道”走向“规则”,中国将从国际规则的被动接受者,转变为规则制定的主动引领者,有望逐步为全球金融治理贡献“中国方案”。

曾刚预计,未来,资本市场开放将从要素流动型深化为制度系统型,重点推动规则、机制、管理、标准等与国际接轨,例如优化合格境外投资者制度、完善跨境资金流动与风险对冲机制、深化信息披露与公司治理标准衔接等,以实现“以开放促改革、以开放促发展”的战略目标。



郭婧婷/制图

科技企业的“星星之火”提供了可以形成“燎原之势”的沃土。

“总体而言,科创板在‘十四五’时期实现了从制度探索到体系成熟的跨越,成为连接科技创新与实体经济的关键纽带,为我国加快建设现代化产业体系、实现高水平科技自立自强提供了坚实支撑。”陈运森总结道。