

# “科创板八条”出台 八大看点值得关注

近日,科创板迎来开板五周年。6月19日,证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》。“科创板八条”的出台标志着科创板改革再出发,八大看点值得关注。

## 看点一

### 提升优质未盈利企业在科创板上市的制度包容性

科创板自设立之初就承担了支持科技创新和制度“试验田”的重要使命。在新一轮改革中,科创板如何更积极主动拥抱新质生产力发展、持续强化“硬科技”定位备受各方关注。

“科创板八条”提出要进一步完善科技型企业精准识别机制,发挥好市场机制作用。同时,支持具有关键核心技术、市场潜力大、科创属性突出的优质未盈利科技企业在科创板上市,提升制度包容性。

要看到,未盈利科技企业不等同于“差企业”,科技企业搞研发投入导致的亏损,与传统意义上经营不善、竞争力不强而陷入的亏损存在本质区别。

业内人士指出,加大科创板精准支持优质未盈利企业上市的力度,是科创板改革再出发的标志性举措之一。不少这类企业正处在技术攻关和产业化的关键阶段,急需资本市场予以支持。此举助力这批企业持续开展研发、参与国际科技竞争,也将进一步改善资本市场上市公司结构和整体面貌。

## 看点二

### 优化新股发行定价机制 进一步加大网下报价约束

新股发行定价历来是市场博弈的关键环节,如何不断优化发行承销制度考验着改革者的智慧。“科创板八条”对于深化发行承销制度作出了诸多试点安排。

首先,在科创板试点调整适用新股定价高价剔除比例。据了解,目前实践中最高报价剔除部分原则上为所有网下投资者拟申购总量的1%。科创板将试点统一执行3%的高价剔除比例,这将有利于进一步加大网下报价约束,减少网下投资者报高价冲动。

其次,完善科创板新股市值配售安排,增加网下投资者持有科创板股票市值要求。证监会有关部门负责人介绍,这将有利于吸引更多增量资金,鼓励长期持有,促进金融资源向科创领域倾斜。

此外,针对未盈利企业估值难、风险高的特点,试点对锁定比例更高、锁定期限更长的网下投资机构提高配售比例,鼓励投资者强化自我约束、增强报价研究,进一步压实“买者自负”责任。

## 看点三

### 推动再融资储架发行试点案例 率先在科创板落地

“硬科技”企业要在激烈竞争中脱颖而出,必然需要持续研发投入。优化科创板上市公司股债融资制度需要顺应科

## 科创板八条

- 1.强化科创板“硬科技”定位
- 2.开展深化发行承销制度试点
- 3.优化科创板上市公司股债融资制度
- 4.更大力度支持并购重组

- 5.完善股权激励制度
- 6.完善交易机制,防范市场风险
- 7.加强科创板上市公司全链条监管
- 8.积极营造良好市场生态

创业企业的发展规律。

“科创板八条”提出“推动再融资储架发行试点案例率先在科创板落地”值得关注。再融资储架发行通过“一次注册、分次发行”来引导上市公司理性融资,提高融资效率,降低单次再融资对二级市场的影响。科创板上市公司的研发融资,需要根据研发情况持续投入、细水长流,这与储架发行制度较为契合。

与此同时,“科创板八条”还探索建立“轻资产、高研发投入”认定标准,支持再融资募集资金用于研发投入。这无疑将促进科创企业聚焦主业、加大研发投入、加强对关键核心技术的攻关。

## 看点四

### 建立健全相关企业 股债融资、并购重组“绿色通道”

并购重组是科创公司加快技术突破、优化资源配置、赋能科技创新的重要方式。面对新的市场形势,各方对于激活并购重组为整个资本市场注入活力十分期待。

“科创板八条”提出建立健全开展关键核心技术攻关的“硬科技”企业股债融资、并购重组“绿色通道”,释放出更大力度支持并购重组的鲜明信号。

从支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合,到适当提高科创板上市公司并购重组估值包容性,再到丰富支付工具,鼓励综合运用股份、现金、定向可转债等方式实施并购重组……一系列政策举措针对市场关切作出了非常具体的回应。

据了解,去年以来监管部门多次表态支持高质量产业并购,并出台了不少政策,上交所也连续召开多场并购重组座谈会。在政策暖风频吹的基础上,“科创板八条”的相关举措将引领科创板并购重组市场进一步释放活力。

## 看点五

### 鼓励科创板上市公司 积极使用股权激励

据统计,科创板有约七成上市公司实施了股权激励计划。建立公司与核心业务及管理层的利益绑定机制,是提升公司创新竞争力的关键。

在完善股权激励制度方面,本次科创板改革作出了不少“精细化”安排。一方面,鼓励科创板上市公司积极使用股权激励,与投资者更好实现利益绑定。另一方面,强化对股权激励定价、考核条件及对象的约束,提高对核心团队、业务骨干等的激励精准性。

此外,“科创板八条”还提出,完善科

创上市公司股权激励实施程序,对股权激励的授予及归属优化适用短线交易、窗口期等规定,研究优化股权激励预留权益的安排。

## 看点六

### 持续完善科创板交易机制 提升交易活跃度

资本市场的平稳运行,离不开持续完善的交易机制和更加有效的市场风险防范机制。

“科创板八条”在“完善交易机制,防范市场风险”的政策举措中安排了诸多“技术操作层面”的务实举措。

无论是研究优化做市商机制、盘后交易机制还是完善指定交易机制,亦或是将科创板ETF纳入基金通平台转让、研究适时推出科创50指数期货期权……业内人士普遍认为,这些改革措施坚持目标导向,从细处着手,有利于科创板交易机制持续完善、提升科创板交易的活跃度。

## 看点七

### 加强科创板上市公司 全链条监管

促进科创板上市公司高质量发展离不开更有力的监管。本次科创板改革在加强监管方面突出“全链条”。

在治理乱象上,“科创板八条”强调从严打击科创板欺诈发行、财务造假等市场乱象,进一步压实发行人及中介机构责任,更加有效保护中小投资者合法权益。同时强调严格执行退市制度,坚决防止“害群之马”“僵尸空壳”在科创板出现。

## 看点八

### 积极营造良好市场生态 倡导理性投资等理念

资本市场要形成良好生态,离不开各方的共识与合力。“科创板八条”在“积极营造良好市场生态”的改革举措中,对如何形成各方合力着墨颇多。

例如,在加强与司法系统的合作方面,提出推动优化科创板司法保障制度机制,支持上海金融法院在涉科创板相关金融案件中创新金融审判体制机制;在加强与地方政府、相关部委的协作方面,提出常态化开展科创板上市公司走访,帮助科创企业解决实际困难,共同推动提升科创板上市公司质量……

此外,改革还提出要积极倡导理性投资、价值投资、长期投资理念,促进形成科创板良好的市场文化和投资文化。

据新华社

## 中国货币政策立场如何? 央行行长回应市场热点问题

中国的货币政策立场如何?……在6月19日举行的2024陆家嘴论坛上,中国人民银行行长潘功胜详解货币政策走势,并对诸多热点问题进行了回应。

今年以来,全球通胀高位降温,但仍具有较强的粘性,不少央行保持着高利率、限制性的货币政策立场。中国的货币政策立场如何?

潘功胜表示,中国的情况有所不同,货币政策的立场是支持性的,为经济持续回升向好提供金融支持。

今年以来,中国人民银行通过下调存款准备金率、降低政策利率等操作,保持了金融总量平稳增长;新创设5000亿元科技创新和技术改造再贷款、3000亿元保障性住房再贷款,有针对性地支持挖掘国内需求与动能增长。

潘功胜说,中国将继续坚持支持性的货币政策立场,加强逆周期和跨周期调节,支持巩固和增强经济回升向好态势,为经济社会发展营造良好的货币金融环境。

近期,有市场人士关注到,金融总量数据受“挤水分”、理财分流等多重因素影响阶段性下行。

潘功胜认为,一些金融机构有着很强的“规模情结”,以非理性竞争的方式实现规模的快速扩张。对于不合理的、容易消减货币政策传导的市场行为,金融管理部门持续加强规范,防范资金空转,整顿手工补息等。

“短期内,这些规范市场行为的措施会对金融总量数据产生‘挤水分’效应,但并不意味货币政策立场发生变化,而是更加有利于提升货币政策传导效率。”潘功胜说。

据新华社

## 白杰品股 二次买点

问:周三沪指低开,盘中震荡走低,收盘下跌,你怎么看?

答:市场周三集体调整,创业板指收跌1.26%表现最差,盘面上个股涨跌多,车路云、低空经济概念表现较好,北上资金净流出约72亿元。截至收盘,两市涨停40只,跌停2只。技术上看,沪深股指再次失守5日均线,两市合计成交7048亿元环比减少;60分钟图显示,各股指均失守5小时均线,60分钟MACD指标仅沪指仍保持金叉状态;从形态来看,政策利好落空,让市场交投低迷,也导致本次反弹再次受阻,由于各股指再次失守短期均线,后市不排除构筑“双底”可能,不过后续即便探底也是技术上的二次买点。期指市场,各期指合约累计成交增加、持仓减少,各合约负溢价水平整体继续缩减。综合来看,证监会主席重磅发声,后续还需相关政策利好细则落地,短期指数大幅跌破前期平台的概率较低。

资产:周三按计划持股。目前持有华创云信(600155)130万股、会稽山(601579)20万股、卓胜微(300782)8.6万股、太极实业(600667)120万股、长安汽车(000625)28万股、翰宇药业(300199)45万股。资金余额5001667.46元,总净值40190267.46元,盈利19995.13%。

周四操作计划:华创云信、翰宇药业、会稽山、长安汽车、卓胜微、太极实业拟持股待涨。

胡佳杰

## 上交所回应

## 科创板将试点统一执行3%的最高报价剔除比例

据新华社上海6月19日电 上海证券交易所19日宣布,科创板将试点统一执行3%的最高报价剔除比例。

上交所指出,为落实19日发布的《关于深化科创板改革 服务科技创新和

新质生产力发展的八条措施》的有关意见,进一步加大网下投资者报价约束、引导理性报价,在科创板试点调整适用新股定价最高报价剔除比例。

据悉,现行业务规则和行业倡导建

议明确,最高报价剔除部分为所有网下投资者拟申购总量的1%至3%,实践中一般选择按照1%的剔除比例执行。为进一步加大网下报价约束,科创板将试点统一执行3%的最高报价剔除比例。