

# 科创板加力服务优质科技企业 资本市场包容性改革迎来新突破

中国证监会 18 日发布《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》，以设置专门层次为抓手，重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，推出一揽子更具包容性、适应性的制度改革。

在科创板开板 6 年之际，科创板改革进一步深化，标志着资本市场包容性改革迎来新突破。

## 新设科创成长层 科创板“试验田”又迎诸多制度突破

自设立之初，科创板就承担了资本市场支持科技创新和制度“试验田”的重要使命。科创板改革持续深化，“试验田”先行先试的成色更足。

本次科创板改革提出设置科创板科创成长层，备受关注。设置后，科创板现有和新注册的未盈利科技型上市公司将全部纳入其中。同时，改革也对企业入层和调出条件、强化信披和风险提示、增加投资者适当性管理要求等做了针对性安排。

科创板作为“试验田”，为何又要开辟出科创成长层这个“新空间”？

证监会新闻发言人介绍，新设科创成长层一是有利于进一步彰显资本市场支持科技创新的政策导向，稳定市场预期；二是有利于为增量制度改革提供更可控的“试验空间”，可以试点一些更具包容性的政策举措；三是有利于对未盈利科技型企业集中管理，便于投资者更好识别风险，更好保护投资者合法权益。

值得一提的是，在设置新的市场层次的同时，本轮科创板改革还瞄准增强制度包容性和适应性推出了 6 项改革。例如，对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；面向优质科技型企业试点 IPO 预先审阅机制；扩大第五套标准适用范围……

广发证券首席经济学家郭磊指出，新一轮科创板改革切中市场关切，不仅重启了未盈利企业适用科创板第五套标准上市，还在设置专门层次的基础上，进一步对包容科技创新的制度进行先行先试。

“持续深化的科创板改革能够进一步激活资本市场能量，更好服务于新质生产力发展，让更多金融资源有效助力中国科技创新乘风破浪。”申万宏源证券研究所所长王胜说。

## 促进投融资平衡 探索更多包容性的制度设计

科技创新是探索未知的过程，既孕育着新动能，必然也伴随着风险。如何促进投融资平衡，是改革必须回答的重要课题。

细看本轮科创板改革，统筹推进投资端、融资端改革举措，推动有力支持科技型企业发展与有效保护投资者合法权益相协调的政策信号明显。

如何有效识别优质科技型企业、为不同类型的优质科技型企业“量体裁衣”，一直都是科创板改革探索的重点。新一轮科创板改革借鉴境外成熟市场的经验，试点引入了资深专业机构投资者制度和 IPO 预先审阅机制。

资深专业机构投资者制度适用于科创板第五套标准上市企业，将资深专业机构投资者入股达到一定年限、数量和比例作为审核注册的参考。

这一改革试点探索借助资深专业机构投资者的专业判断和“真金白银”的投入，来帮助审核机构、中小投资者更好判断企业的科创属性、商业前景。

IPO 预先审阅机制则借鉴了境外市场的相关制度，回应了部分关键核心技术攻关企业的关切，可以减少相关企业在发行上市阶段的“曝光”时间，更好保护企业信息安全、技术安全。

本轮改革不仅重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，还扩大了适用范围，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使用第五套标准上市，传递出坚定支持“硬科技”的政策导向。

同时，在健全投资和融资相协调的市场功能方面，本轮改革明确提出要丰富科创板指数及 ETF 品类，将科创板 ETF 纳入基金投顾配置范围，促进更多中长期资金向发展新质生产力集聚。改革还着眼于更大力度支持科技创新，在融资、并购、投资端建设等方面，进行了不少制度升级。

此外，对于加强投资者保护，改革聚焦风险揭示，做出多项针对性安排，例如在科创成长层企业股票简称后统一设置特殊标志“U”，提高新注册未盈利科技型企业摘“U”标准，要求企业加强信息披露和风险提示，组织个人投资者签署专门风险揭示书等。

## 加快构建更有利于支持全面创新的资本市场生态

了解中国资本市场改革的人，都对科创板的持续进化印象深刻。

从无到有的注册制、包容性更强的上市标准、引入做市商制度提升流动性、“科创板八条”健全一系列制度机制……每一步改革，科创板都在努力为“硬科技”企业打造更高效的增长环境。

截至 2025 年 5 月底，科创板已上市公司 587 家，总市值约 6.6 万亿元，

一批关键核心技术攻关的“硬科技”企业登陆科创板，在集成电路、生物医药、高端装备等行业形成产业集群。这片“试验田”逐渐成为新兴产业、未来产业的聚集地。

面对内外形势的不断变化，中国的产业变革必须加快新质生产力的发展。各方对资本市场支持服务科技创新寄予更高期待，科技型企业对资本市场也提出了更加多样化的需求。

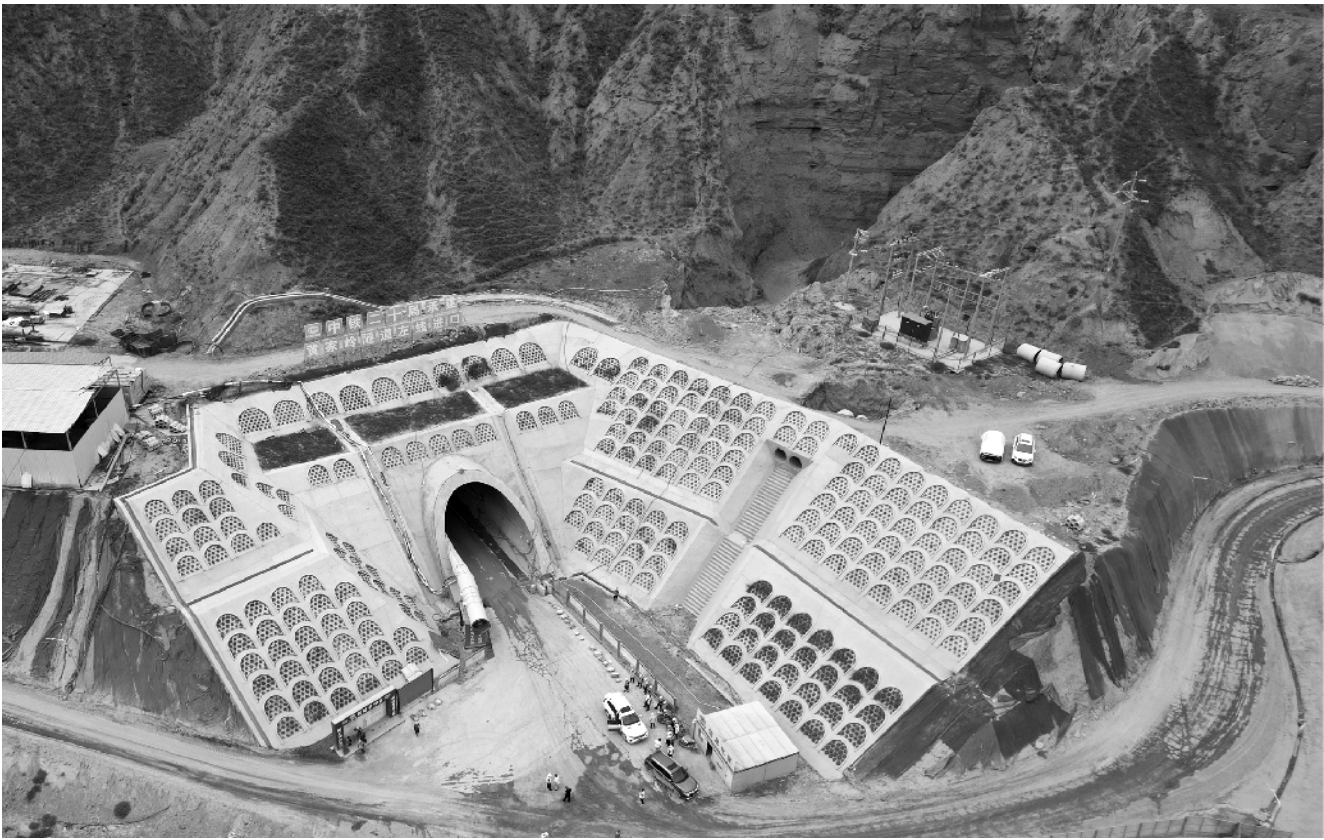
这意味着，资本市场需要更加顺应科技创新和新质生产力发展的规律，提供更有包容性、适应性的工具、产品和服务。科创板作为改革“试验田”，与新质生产力的重点发展领域高度契合，理应成为资本市场包容性改革的“排头兵”。

“着力打造更具吸引力、竞争力的资本市场体系和产品服务矩阵，加快构建更有利于支持全面创新的资本市场生态，推动科技创新和产业创新融合发展迈向新台阶。”证监会主席吴清 18 日在 2025 陆家嘴论坛上说。他还透露，将在创业板正式启用第三套上市标准。另据了解，除了本轮科创板改革，新一轮的创业板改革也在紧锣密鼓推进中。

创新始于科技、兴于产业、成于资本。面对全球技术迭代加速、产业链深度重构，科技创新作为塑造竞争优势的核心引擎，需要资源配置更加精准有效的资本市场。

人们期待，随着资本市场制度包容性、适应性不断提升，更多耐心资本能够流向真正具备技术突破能力的创新主体，让“硬科技”的赛道上跑出更多“明日之星”。

（新华社北京 6 月 18 日电 记者 刘 慧）



## 兰合铁路全线控制性工程黄家岭隧道贯通

这是已经贯通的兰合铁路黄家岭隧道（6 月 18 日摄，无人机照片）。

6 月 18 日，由中铁二十局承建的兰合铁路全线控制性工程——黄家岭隧道全部贯通，标志着兰合铁路距离全线通车再进一步。黄家岭隧道位于甘肃省临夏回族自治州东乡族自治县境内，为单洞单线隧道，其中左线 6438 米，右线 5881 米，隧道位于黄土梁峁区，施工难度大。

兰合铁路是国家中长期高速铁路网“八纵八横”的重要组成部分，新建正线全长 147.42 公里，设计时速 200 公里，项目建成后，将结束甘肃省临夏回族自治州和甘南藏族自治州不通铁路的历史。

新华社记者 陈 斌 摄

## 《2025 版防范电信网络诈骗宣传手册》发布

新华社北京 6 月 18 日电（记者熊 丰）为切实提升群众防骗意识和识骗能力，公安部刑侦局、国家反诈中心根据最新电信网络诈骗犯罪发案形势特点，编写了《2025 版防范电信网络诈骗宣传手册》，18 日正式向社会发布。手册通过“真实案例剖析+电诈套路拆

解+核心反诈提示”的形式，为群众打造触手可及的“防护盾牌”。

手册详细梳理 10 类高发的电信网络诈骗类型，通过典型案例剖析，逐个解析诈骗套路，揭批作案手法，为易受骗群体“量身定制”反诈防骗提示。同时，手册详细介绍了前期公安部会同工

信部、中国人民银行推出的七大反诈利器——国家反诈中心 APP、96110 预警劝阻专线、12381 涉诈预警劝阻短信系统、全国移动电话卡“一证通查”、全国互联网账号“一证通查”、反诈名片、云闪付 APP“一键查卡”，以及今年工信部推出的第八个反诈利器——跨境提醒服务，

帮助群众有效甄别境外来电。此外，手册首次总结提炼 20 个反诈关键词，切实构筑拦截电信网络诈骗的“防火墙”。

手册通过线上线下相结合的方式发布，广大群众也可在部分银行网点、电信营业厅、社区服务站免费领取纸质版。

## 追光育桃李 静待满园春——记全国优秀教师、泗县第三中学副校长惠凤莲

安徽日报记者 何雪峰

自信地向她挥手时，她的脸上露出了欣慰的笑容。这一刻，凝结着她 26 年教学生涯的追求——让每棵“小树苗”都能向阳生长。

在学生眼中，惠凤莲不仅是传道授业的师长，也是无话不谈的朋友。教室里，她和学生们一起打扫卫生，整理图书角，还自掏腰包购置绿植、图书，让教室里充满生机与书香；操场上，她和学生们一起奔跑、投篮，为每一个精彩进球鼓掌喝彩。

惠凤莲的手机几乎成为班里的公用电话，大部分学生都知道她手机的锁屏密码。这份毫无保留的真诚赢得了孩子们的信任。遇到困难、有了心事，学生们第一时间想到的就是找惠老师倾诉，就连不愿说的小秘密也会和她分享。“以心换心”的良性互动，让教育更有温度，更见实效。

面对学生间的个体差异，惠凤莲坚信，每个孩子都有自己的闪光点。针对学习困难的学生，她总是耐心细

致地寻找症结所在，量身定制帮扶方案。

小飞曾是班里的“学困生”，迟到、旷课是家常便饭。惠凤莲没有简单地批评说教，而是一次次与他促膝长谈，多次登门家访。原来，家庭“新成员”的出生让小飞觉得自己被冷落，母亲对成绩的过度关注更让他产生了厌学情绪。找准问题后，惠凤莲与家长进行充分沟通，共同帮助小飞树立信心。经过两年不懈努力，小飞不仅改掉了坏习惯，还顺利考入了理想的学校。小飞动情地说：“是惠老师重新点燃了我的希望，改变了我的人生。”

学生的冷暖始终是惠凤莲心头的牵挂。冬天，她总会提前到校，为来不及吃早饭的学生送上热气腾腾的包子和米粥；暑期，她把家境不好的学生接到家中，让他们在凉爽舒适的环境中学习。留守少年小文成绩优异却身体瘦弱，惠凤莲担心他营养跟不上，经常给他改善伙食。考虑到孩子的自尊心，

她还特意邀请其他同学作陪，让这份关爱更加自然温暖。在她的关怀下，小文最终以优异成绩考入大学。

在探索教育教学的路上，惠凤莲从未停下开拓创新的脚步。2024 年，她领衔打造泗县第三中学“新质人才实验班”，大胆突破传统教学模式，鼓励学生自主探究、大胆质疑，让每个学生都能找到适合自己的成长路径。在她的带领下，该校教研课改成果丰硕，整体教研水平显著提升。

作为全国人大代表，惠凤莲深知自己肩负着教育工作者和群众代言人的双重使命。她深入基层开展调研，通过家长会、座谈会等形式，广泛听取社会各界对教育的意见建议，针对教育领域的难点堵点问题，积极建言献策。

26 载春秋，惠凤莲始终坚守教育一线。她说：“看着孩子们健康成长，就是我最大的幸福。”（转载自 6 月 16 日《安徽日报》）

## 国家外汇局将推出多项政策助力“四稳”

新华社上海 6 月 18 日电（记者任 军 孙 青）记者从 2025 陆家嘴论坛上了解到，国家外汇局将进一步支持外贸企业发展，积极推进跨境投融资便利化，在自贸试验区实施一揽子外汇创新政策，助力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。

中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新 18 日在该论坛上作出上述表示。

在支持外贸企业发展方面，鼓励银行将更多贸易新业态主体纳入贸易便利化政策，优化外贸综合服务企业外汇资金结算、便利诚信的承包工程企业境外资金集中管理等政策，支持贸易创新发展。

在推进跨境投融资便利化方面，将在全国实施支持科研机构吸引利用外资、扩大科技型企业跨境融资便利、缩减资本项目收入使用负面清单等便利化政策。在全国推广跨国公司本外币一体化资金池政策，便利跨国公司集团资金归集使用。开展绿色外债政策试点，鼓励符合条件的企业借用外债用于绿色项目。完善境内企业境外上市资金管理，统一本外币管理政策，便利募集

资金调回境内使用。近期将新发放一批合格境内机构投资者（QDII）投资额度，有序满足境内主体境外投资合理需求。

此外，还将在自贸试验区实施一揽子外汇创新政策，包括优化新型国际贸易结算、扩大合格境外有限合伙人（QFLP）试点等 10 项便利化政策。

朱鹤新说，国家外汇局将建立健全“更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧”的外汇管理体制机制，不断完善“越诚信越便利”的外汇政策体系，强化本外币一体化管理，加强外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理，妥善运用人工智能、大数据等科技手段提升外汇管理水平等。

朱鹤新表示，今年以来，外汇市场在复杂严峻形势下运行总体平稳：人民币对美元汇率升值 1.6%，对一篮子货币总体稳定；经常账户顺差处于合理均衡水平；外债净增持境内债券处于较高水平。未来，我国外汇市场韧性将持续增强，企业外汇套期保值比例和货物贸易项下人民币跨境收支占比均将提升至 30%左右，应对汇率波动的能力将显著增强。

## 电力支撑西部新区算力蓬勃发展

新华社贵阳 6 月 18 日电（记者向定杰）“今年 1 至 5 月，数据中心集群用电量增幅达 452.67%。”这是记者在全国十大数据中心集群之一的贵州省贵安新区采访时获悉的一项数据。

贵安新区是 2014 年我国批复设立的第八个国家级新区。立足气候、电力、地形地貌等优势，当地已聚集大型及以上数据中心 26 个，国产化算力资源和能力居全国前列。

在存储和处理数据的过程中，数据中心需要消耗大量电力。每天在贵安新区超级计算中心，有 700 多台服务器在机房内有序运转，为大模型训练、影视渲染、生物医药等应用提供算力服务。今年春节档电影《哪吒之魔童闹海》有超过 40% 的特效渲染在这里完成。“渲染一分钟大约需消耗 940 度电，是普通计算机的 313 倍。”贵安新区超级计算中心的运营单位负责人介绍。

为实时监测当地数据中心用电状况，2022 年，南方电网首个能源互联网运行控制平台——贵安能源互联网运行控制大数据云平台启用。“平台上重点监测了 10 个数据中心，去年加起来用电量超过了 10 亿千瓦时。”南方电网贵州电网公司贵安供电局电力调度控制中心副总经理罗希说。

当前，抢抓国家“东数西算”工程机遇，贵安新区正持续扩大算力规模，积极打造面向全国的算力保障基地。为满足日益增长的用电需求，新的电力工程也在加快建设。

在贵安新区首座 500 千伏变电站马场变电站的施工现场，挖掘机和卡车穿梭其间。南方电网贵州电网公司贵安供电局规划部副总经理施顺腾介绍：“项目于今年 3 月初开工建设，总投资 5.1 亿元，力争在年底建成投运，更好保障数据中心运行。”

## 内地电商深耕香港 跨境网购成消费新常态

“叮咚”，香港学生吴洲瑜的手机弹出一条物流信息，提示她两天前在拼多多上买的内地“网红”零食已抵达学校快递柜。这已经是她今年“618”期间收到的第 12 个包裹。“现在买东西就像点外卖一样方便，价格比本地便宜，还包邮。”

近年来，随着内地电商平台加速拓展海外市场，越来越多香港市民开启了跨境网购新时代。这种新的消费方式，不仅让香港市民享受更丰富的商品和更实惠的价格，也进一步深化香港与内地的经贸往来，成为推动粤港澳大湾区经济融合、促进民心相通的重要纽带。

### 从“运费比货贵”到“万物皆可淘”

傍晚时分，香港红磡商场菜鸟驿站自提点前排起长龙。

捧着刚拿到的一箱纸巾，香港居民王女士兴奋地向记者说：“拼多多买的，20 多元人民币，比香港便宜三分之二。”她特别提到，相较于以前的“运费比货贵”，如今免费政策让她每周都要下单两三次。

像王女士这样通过内地电商平台采购日用品，已成为香港很多家庭的消费新常态。自去年 10 月淘宝推出“满 99 元人民币包邮到港”活动后，拼多多“全场商品无门槛包邮”、京东“自营家电一件包邮”相继跟进，改变了一些港人的购物方式。

“京东‘618’买的苹果手机，比香港官网便宜了约 1700 港元。”香港市民赵先生坦言，这样的价差极具吸引力。

据快递点工作人员反映，每逢内地电商平台大促，香港包裹量就激增，各区自提点频频爆满，自提柜更是“一柜难求”。这股热潮甚至带动不少从未网购的港人开始网购“尝鲜”。

随着内地电商平台吸引力与日俱增，港人网购品类从服装、小商品升级到大家电家具。“淘宝买的椭圆机，‘618’活动叠加满减，比香港便宜一半。”陈女士正费力搬运着一个半人高的纸箱，她擦着汗笑道，“以前真不敢连这么大件的健身器材也能网购。”

### 从“只求低价”到“看重服务”

“曾经，运费贵是跨境网购的最大阻碍。”香港特区立法会议员张欣宇指出，香港日用品价格普遍高于内地，而包邮政策直接将跨境购物成本拉平至内地水平，使得价格敏感型消费者迅速转向内地电商平台。

为增强消费者信任，内地电商平台纷纷在香港布局线下体验店，不仅展示

热销商品，还提供“线下试用、线上下单”服务，吸引大批香港市民参与。

“先体验再购买的消费模式，更符合香港消费者的购物习惯。”淘宝家具实体店首席营运总监梁司范表示，这不仅为线上平台引流，也弥补了跨境网购无法实地体验的短板，形成线上线下联动的消费闭环。

与此同时，内地电商平台凭借自建物流网络，在香港推出“30 天包退、180 天有坏换新”服务，进一步增强港人消费信心，并成功进入高端家电市场。

“没想到网购大家电这么省心。”沙田居民李女士连连称赞。她在京东购买的洗烘一体机仅用三天便送达，还提供免费安装服务。“高效、便捷，体验完全不输实体店。”

“本地退货”服务也成为新亮点，大幅降低了跨境售后门槛。香港金融分析师韩骏东称，内地电商平台正从初期的“包邮+低价”竞争，转向“物流+售后+体验”的全方位服务，进一步消除香港消费者对跨境网购的顾虑，推动跨境网购不断发展。

### 从“消费驱动”到“民心相通”

近年来，内地生活服务平台加快拓展香港市场。2023 年，美团旗下外卖平台 Keeta 在香港上线后迅速打开市场，一年内斩获 44% 的市场份额。高德、滴滴等出行平台也相继进驻，为香港市民提供更多元、更实惠的出行选择。

“香港年轻人用淘宝购物、刷抖音娱乐、叫美团外卖，消费习惯越来越接近内地。”中国（深圳）综合开发研究院常务副院长郭万达指出，内地电商和生活会服务平台在香港普及，正无形中拉近香港与内地民众的心理距离。

面对新形势，香港本土企业也积极行动。本地电商平台 HKTVmall 优化服务，引入数百家内地商户；香港邮政则不断完善物流网络，扩展自提点，其中与中邮香港联合运营的抖音账号更成为推广香港产品的新渠道。

“香港应充分发挥国际化和专业服务优势，打造内地品牌出海的超级枢纽。”香港中国金融协会副主席蒋国荣表示，香港完全有条件成为内地品牌出海的“超级联系人”。

如今，在香港消费版图的重构过程中，香港正经历从传统“购物天堂”向“跨境枢纽”的转型。“随着基础设施互联互通日益深化，一个更具活力、更有效率的区域消费新格局，将为粤港澳大湾区经济发展注入强劲动能。”蒋国荣说。

（新华社香港 6 月 18 日电 记者 郭 辛）