

证监会修改科创属性评价指引 凸显“硬科技”特色

本报记者 孟珂

4月30日，证监会修改《科创属性评价指引（试行）》（以下简称《指引》），自公布之日起实施。

据了解，自2020年3月份首次发布《指引》以来，已经历四次修正。本次修改后的《指引》适度提高了对科创板拟上市企业的研发投入、发明专利数量及营业收入复合增长率要求，旨在引导科创企业更加重视研发投入和科研成果产业化，促进申报企业质量进一步提升。

东吴投资董事长杨成义在接受《证券日报》记者采访时表示，此次修订强化科创属性的要求，是一个积极且必要的调整，其意义在于坚守科创板服务于国家战略，拥有关

键核心技术、科技创新能力突出的基本定位，鼓励科创企业更加重视研发投入，注重自主创新能力。同时，引导更多的资本流向科技创新领域，推动产业创新和技术进步，通过提升上市公司质量提升整个板块的投资价值，吸引更多的投资者参与，促进“科技—产业—金融”良性循环。

在国浩律师（上海）事务所合伙人朱奕奕看来，本次修订提升了企业申报科创板上市的指标，进一步凸显“硬科技”特色，强化了科创属性评价的要求和板块定位。该修订将引导相关企业钻研核心技术，提高科技创新能力，也将引导中介机构提高申报企业质量，推荐真正具有核心技术、稳定商业模

式、市场认可度高的优质科技企业申报科创板上市。

具体来看，本次修改后的《指引》进一步提高研发投入的门槛，将“最近三年研发投入金额”由“累计在6000万元以上”调整为“累计在8000万元以上”，将“应用于公司主营业务的发明专利5项以上”调整为“应用于公司主营业务并能够产业化的发明专利7项以上”。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，对科创企业而言，更高的研发投入要求鼓励企业增加科技创新的力度，强化其技术优势和市场竞争力；提升发明专利数量的要求有助于防范科创板“伪创新”，确保科创板上市企业拥有更多的硬核自主知识产权，增强

企业的核心竞争力和市场影响力。

田利辉进一步表示，这些调整可能会使得一部分研发能力较弱的企业面临挑战，但同时也为真正具备创新实力的科创企业提供了更好的市场认可和发展机遇。此外，也将提升科创板企业的整体质量，为投资者提供更加优质的投资标的。

同时，《指引》明确，将“最近三年营业收入复合增长率”由“达到20%”调整为“达到25%”。例外条款中“形成核心技术和应用于主营业务的发明专利（含国防专利）合计50项以上”同步增加发明专利“能够产业化”的要求。

对此，杨成义认为，通过提高科创板拟申报企业最近三年营业收入复合增长率，体现了监管部门对科创

板企业成长性和发展潜力的更高期待和要求，将有助于筛选出具有持续营业收入增长潜力和良好市场前景的企业，提升企业的市场竞争力。

杨成义分析称，上述修订内容也将对市场产生深远意义：一方面，引导企业注重长期发展，通过开展研发创新、市场拓展和品牌建设等方面的工作，以实现持续、稳定的增长，在监管部门和市场的共同筛选下，为科创板注入更具成长潜力和市场价值的企业，进一步优化科创板的结构。另一方面，提高科创企业上市门槛，对企业营业收入复合增长率有了更高要求，有助于增强投资者对科创板企业的信心，提升科创板市场的整体活跃度和吸引力。

2023年度5358家A股上市公司成绩单出炉
全年实现营收合计72.76万亿元
盈利公司超六成

（上接A1版）

科技创新赋能 加快形成新质生产力

今年的《政府工作报告》将“大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力”列为十大任务之首。沪市主板公司在稳经济“基本盘”的同时，坚持将因地制宜发展新质生产力作为实现高质量发展的关键发力点。

近十年来，沪市主板新兴制造、现代服务公司数量呈现跨越式增长。机械设备行业上市公司由45家增至125家；医药生物行业由62家增至109家；汽车行业由42家增至114家，电力设备行业由45家增至87家。科创板持续打造培育新质生产力的“主阵地”，行业结构布局与新质生产力发展方向高度契合，其中新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等行业合计占比超过80%，战略性新兴产业集群逐步发展壮大，未来产业加快布局。

深市上市公司加快推进新质生产力，持续发展科技新动能。2023年全年IPO和再融资金额超六成募集资金流向战略性新兴产业，集中于新一代信息技术产业、新材料产业、新能源产业。

北交所上市公司通过科技创新赋能，加快形成新质生产力。目前，北交所高新技术企业占比92.34%，战略性新兴产业和先进制造业占比79.03%，9家公司获得国家级“单项冠军”认证。

2023年，A股公司研发投入力度继续增强。沪市方面，沪市主板公司2023年合计研发投入近9000亿元，同比增长5%，连续三年保持增长态势。截至2023年末，科创板已汇聚超过23万人的科研人才队伍，研发人员占员工总数的比例超过三成。

深市方面，2023年研发投入合计超过7400亿元，同比增长11.1%。408家公司（14.35%）研发强度超过10%，113家公司（3.97%）研发投入超过10亿元。战略性新兴产业持续发力，新一代信息技术、新能源汽车、高端装备制造等战略性新兴产业领域研发投入分别为2112.79亿元、901.43亿元、465.41亿元，同比增长6.37%、41.18%、11.71%。

北交所上市公司研发投入持续提升，2023年全年研发投入共计87亿元，同比增长6.37%，实现连续三年增长。

此外，2023年A股上市公司创新成果不断涌现。以科创板为例，截至2023年末，累计124家次公司牵头或者参与的项目获得国家科学技术奖等重大奖项，六成公司核心技术达到国际或者国内先进水平，累计形成发明专利超10万项，其中中芯国际、信科移动的专利均超过万项。北交所“专精特新”集聚效应明显，五成以上公司入选国家级专精特新“小巨人”企业名录。多家北交所上市公司在关键技术攻关方面取得了一系列新进展、新突破。

分红能力及意愿 逐年提升

随着上市公司现金分红体制机制不断完善，A股上市公司分红能力及意愿逐年稳步提升，2023年纷纷交出一份亮眼的“成绩单”。

具体来看，2023年，沪市主板公司现金分红规模再创新高，共有1290家公司宣告分红方案，年度累计分红合计1.70万亿元，平均分红比例为40.22%，股息率达3.74%。其中，1028家公司连续三年实施分红，近1100家公司分红比例在30%以上，25家公司分红金额超百亿元。

与此同时，约七成科创板公司推出2023年度现金分红方案，年度累计分红总额达424.7亿元，超300家公司现金分红比例超过30%，10家公司年度累计分红金额超过5亿元。

深市方面，2023年共有1956家公司推出了分红方案，占全部盈利家数的90.47%。其中，1033家创业板公司推出了分红方案，占全部盈利家数的99%，当年累计分红总额达1165亿元。值得注意的是，其中325家公司连续五年派现；651家公司连续三年派现；346家公司现金分红比例超过50%。

北交所方面，2023年期间，共有218家公司推出现金分红方案，占全部公司家数的87.9%，盈利公司中有96.02%的公司拟进行分红，现金分红总额达58亿元，其中七成以上公司现金分红比例超过30%。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，2023年度A股市场分红呈现出分红公司数量和比例显著提升、分红金额大幅增长、分红频次增加、头部公司示范效应明显四大新趋势。具体来说，越来越多的上市公司选择进行现金分红，且分红比例较往年有所增加，显示出上市公司对投资者回报的重视。分红总金额相比前一年度有显著增长，表明上市公司盈利能力增强，有更多的资金用于回馈投资者。连续分红、一年多次分红成为常态，表明上市公司更加注重现金流的健康管理和投资者关系的维护。一些大型、优质的上市公司通过高分红，形成了良好的示范效应，带动了整个市场的分红氛围。

化解房地产、地方债务风险 货币政策积极下好“先手棋”

本报记者 韩昱

货币政策恰如经济航船的舵手，引领经济向增长、繁荣与稳定的方向航行。从全球视角看，世界百年未有之大变局加速演进，国际金融市场波动加剧，各国央行都在进行货币政策工具创新，我国也不例外。

4月30日，中共中央政治局召开会议强调，要持续防范化解重点领域风险。其中，提到“抓紧构建房地产发展新模式，促进房地产高质量发展”“要深入实施地方政府债务风险化解方案”等。此前，中央金融委员会办公室、中央金融工委理论学习中心组在《人民日报》刊文，提到“有效防范化解金融风险，促进经济平稳健康发展”“要围绕实施好稳健的货币政策，强化政策协同，支持稳预期、稳增长、稳就业，为经济社会发展营造有利的货币金融环境”。

今年的《政府工作报告》也显示，2024年政府工作任务中包括“更好统筹发展和安全，有效防范化解重点领域风险”，其中明确“标本兼治化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险，维护经济金融大局稳定”。在业界看来，当前我国房地产市场供求关系发生重大变化，地方债务风险防控加强，在化解房地产、地方债务等风险方面，货币政策将持续发挥作用。

“在包括以上两个领域在内的重点领域风险防范化解方面，货币政策持续释放‘牢牢守住不发生系统性金融风险的底线’政策信号。这对引导市场预期，控制地方债务风险、房地产风险态势起到了‘先手棋’的作用，有效避免了‘羊群效应’可能引发的市场一致性预期并自我强化，对处置金融风险尤为重要。”东方金诚研究发展部总监冯琳在接受《证券日报》记者采访时说。

房地产供需两端同步发力 未来政策空间充足

去年召开的中央金融工作会议、中央经济工作会议均对化解房地产风险作出重要部署。与上述会议要求一以贯之，货币政策持续从房地产市场供需两端同步发力，在着力稳定房地产市场方面取得了良好效果。

易居研究院研究总监严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示，目前，各地政策强调“落地性”，房地产领域近期的融资协调机制

就充分说明这一点，即要积极把资金导入到项目之中。

数据显示，截至3月末，商业银行对城市房地产融资协调机制推送的全部第一批“白名单”项目完成审查，其中审批同意项目数量超过2100个，总金额超过5200亿元。

与此同时，2月份，央行正式落地今年首次降准，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，降准力度远超过去两年。同时，2月份LPR（贷款市场报价利率）非对称下调，5年期以上LPR由此前的4.2%下调至3.95%，降幅达25个基点，创有史以来最大降幅。

冯琳表示，央行于今年2月份实施全面降准，为银行加大对房地产行业信贷投放提供流动性支持。与此同时，通过引导5年期以上LPR报价大幅下调，更大力度支持刚性和改善性住房需求，这能有效降低居民购房成本，也对稳定楼市预期发挥了重要作用。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，央行能够通过调整政策利率来影响市场利率水平，进而影响房地产企业的融资成本，同时也能够通过调整房贷利率来影响楼市销售。

严跃进也认为，LPR下调和房贷政策优化均有助于降低资金成本 and 加快资金利用。

此外，中央经济工作会议提出“发挥好货币政策工具总量和结构双重功能”，从结构性货币政策工具看，比如，央行也重启了PSL（抵押补充贷款）投放。中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新4月18日在国新办举行的新闻发布会上介绍，今年以来，综合运用多种政策工具，支持经济回升向好，其中就包括5000亿元PSL额度发放完毕，支持“三大工程”——推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等。

再比如，2022年12月份央行创设保交楼贷款支持计划，2023年1月份创设房企纾困专项再贷款、2月份创设租赁住房贷款支持计划，均属于阶段性工具。严跃进表示，央行最近两年设立的结构性货币政策工具，充分体现了其导向和侧重点，其中“租赁住房贷款支持计划”有助于后续存量住房市场的盘活和租赁住房市场的发展。

展望未来，冯琳认为，下一步货币政策重点要推动城市房地产融资协调机制全覆盖，加大对房企融资的支持力度，特别是要有效控制住



质头部房企信用风险，更重要的是要引导居民房贷利率进一步下行。这是当前扭转楼市预期的关键一招。接下来除了可以继续引导5年期以上LPR报价下调外，还可通过下调首套及二套房贷款利率下限、乃至下调公积金贷款利率等方式，对楼市实施定向降息。3月份新发放个人住房贷款利率为3.71%，表明这方面有充足的政策空间。

化解地方债务风险 有效管理市场流动性水平

今年2月23日召开的国务院常务会议提出，按照党中央部署要求，经过各方面协同努力，地方债务风险得到整体缓解，为做好下一阶段工作打下了坚实基础。在业界看来，防范化解地方债务风险工作持续取得进展，与货币政策的发力也息息相关。

董忠云表示，一方面，通过灵活运用公开市场操作等工具，央行能够有效管理市场流动性水平，从

而为地方债务风险化解提供稳定、适宜的金融环境，避免流动性紧张导致的偿债压力提升。另一方面，通过强化宏观审慎监管，央行等监管机构能够促进金融资源的合理分配，有效遏制债务风险的进一步累积。同时，监管层通过清晰的政策导向和积极的市场沟通，也能够稳定市场预期，进而对化解相关风险起到积极作用。

从货币政策角度看，中国人民银行行长潘功胜此前在2023金融街论坛年会上提到，“今年以来，金融部门已会同有关部门采取多项措施，积极支持地方政府稳妥化解债务风险”，其中包括“金融管理部门出台相关政策，引导金融机构按照市场化、法治化原则，与融资平台平等协商，通过展期、借新还旧、置换等方式，分类施策化解存量债务风险，严控增量债务，并建立常态化的融资平台金融债务监测机制。必要时，中国人民银行还将对债务负担相对较重地区提供应急流动性贷款支持”。

展望后续，受访专家认为，货币政策将持续在防范化解地方债务风险方面发挥作用。董忠云建议，要进一步深化利率市场化改革，使市场机制在资源配置中起决定性作用，提高金融资源配置效率，推动市场对地方政府的融资成本合理定价，促使地方政府加强财务自律。同时，进一步加强货币政策与财政政策、监管政策间的协作，形成统一的政策执行框架，共同推进地方债务的透明化管理，从而支撑经济结构优化与高质量发展。

冯琳认为，在地方债务风险化解方面，今年的重点是扎实推进银行等金融机构通过债务置换、展期降息等方式，积极参与地方城投平台债务风险化解。为此，货币政策可从两个角度适度发力：一是通过降准或加量续作MLF（中期借贷便利）等方式，为银行参与城投平台债务置换提供中长期流动性支持。二是充分利用各类政策工具组合，保持市场流动性处于合理充裕水平，引导贷款利率稳中有降。

（上接A1版）

私募股权投资基金 规模超14万亿元

经过多年发展，我国私募股权投资基金和规模已位居世界前列。据中国证券投资基金业协会最新数据，截至2024年3月底，我国私募股权投资基金管理人12526家，管理基金5.5万只，管理规模14.32万亿元。其中，存续私募股权投资基金31074只，存续规模11.05万亿元；存续创业投资基金23996只，存续规模3.27万亿元。

在业内人士看来，国内创业投资市场尚不成熟，可能给“壮大耐心资本”造成一些阻碍。田轩认为，国内风险投资理念尚不完全成熟，资

本普遍关注处于快速成长、走向成熟期的企业，以尽早实现退出为主要目的，且创业投资基金周期基本上在3年至5年，期限偏短，对企业创新激励和支持不足，甚至可能产生抑制效应。

业内人士认为，创投基金的长期资金来源不足，也是行业发展面临的瓶颈之一。国立波表示，从行业当前情况来看，以资产配置为理念的长期资本凤毛麟角。除了社保资金和保险资金，大多LP（有限合伙人）是为股权投资提供资金来源的群体，都是特殊目的LP，投资创投基金目的并不单纯，往往受经济周期影响较大。

2023年12月份，证监会就《私募投资基金监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，拟明确创业

投资基金存续期限应当在5年以上，并细化对创业投资基金的差异化行政监管和自律管理要求，明确对创业投资基金制定差异化信息披露和现场检查安排，并在长期投资、投资方式和退出方式等方面对创业投资基金给予支持。

两方面入手 壮大耐心资本

对于如何壮大耐心资本，市场人士认为关键有两点，一方面要从源头出发，引导更多社保资金、保险资金参与创投基金，另一方面要进一步完善私募股权投资行业生态，畅通“募投管退”各环节。

在国立波看来，壮大耐心资本，需要创新顶层制度机制，一方面要

田轩认为，壮大耐心资本，需要加强政策引导、政府支持，进一步完善相关法律法规，对不同类别私募股权投资基金，特别是创业投资基金实施差异化监管，畅通私募股权投资和股权投资基金“募投管退”各环节，引导创业投资引导基金、中小企业发展基金等规范化发展；落实全面注册制，统一各市场板块，包括区域性股权市场与高层次资本