

北交所:6月30日将上线北证专精特新指数

■本报记者 孟珂

6月6日,北京证券交易所(以下简称“北交所”)和中证指数有限公司联合发布北证专精特新指数编制方案与样本股名单。根据发布安排,北证专精特新指数将于6月30日正式上线。

专精特新企业是高研发投入、高创新、强链补链建设的重要主体,是发展新质生产力的重要力量,在践行创新驱动发展战略、推动经济高质量发展中发

挥着重要作用。北交所作为服务创新型中小企业的主阵地,截至5月30日,已聚集了138家专精特新“小巨人”企业,市值合计4236.93亿元,占北交所总市值的53.25%,涵盖生物医药、高端装备制造、新材料、新一代信息技术等重点领域,已形成一定的规模与特色。

据了解,北证专精特新指数在流动性筛选后,选取50只市值较大的专精特新“小巨人”上市公司证券作为指数样本,以反映北交所上市专精特新企业整

体运行情况,为市场提供投资标的和业绩比较基准。首发样本成长性和创新性突出,2024年合计研发投入17.9亿元,占营业收入比例5.6%,近三年营业收入年均复合增长率达10.4%,研发强度与营收增速均高于北交所市场平均水平。

北证专精特新指数以客观反映北交所专精特新企业运行状况为目标,同时结合北交所市场现状及专精特新企业特点,对流动性门槛、定期调整等编制要素进行特色化设置。流动性方面,

剔除日均成交额后30%的证券,便利市场投资;样本调整方面,结合工信部专精特新“小巨人”评定周期,按半年度定期调样,并将单次调整比例上限设为20%,即单次可调入10家新公司,兼顾指数稳定性和焕新功能。

业内人士称,北证专精特新指数是继北证50后,又一个表征北交所市场的重要指数,进一步丰富了投资者观测维度。未来,北交所将持续完善指数体系,推出更多特色指数,服务多元化投资需求。

外资对中国经济发展前景乐观预期增强

■本报记者 孟珂

国际知名投行对中国经济发展前景再次作出乐观预期。

德意志银行6月5日发布报告,将2025年中国GDP增长预测上调0.2个百分点至4.7%。同时预计贸易竞争力也有望在长期支撑人民币走强。

摩根士丹利日前将今明两年的中国经济增速预测分别从此前的4.2%和4.0%,上调至4.5%和4.2%。该机构认为,外部冲击的缓和降低了增量政策出台的紧迫性。现行的政策框架旨在为经济托底,重视科技创新,稳健推进经济再平衡。

具体分析原因,德意志银行中国区首席经济学家熊奕称,受贸易紧张局势影响,中国的经济活动有所放缓但程度低于预期。工业生产保持强劲,服务业产出和零售表现也展现出韧性,但固定资产投资和房地产销售转弱,叠加PPI(生产者价格指数)和CPI(消费者价格指数)通胀处于低位,未来数月内需可能存在进一步放缓的压力。

摩根士丹利认为,内需温和修复,预计家庭消费实际增速将于今明两年分别达到4.9%和4.6%。消费回暖或主要得益于以旧换新,其扩容之后将包含更多的非耐用品。此外,定向的生育补贴,对服务业的信贷支持也将温和提振消费。同时,在地方债务置换政策下,政府消费增速将有所上升。

政策层面,熊奕表示,货币宽松和财政支出进度的提前加快有望持续发力。随着中国人民银行推出降准、降息及增加贷款便利的一揽子宽松政策,预计未来数月信贷脉冲将提振内需。短期内,财政

政策仍有充足空间通过发行特别国债和地方政府专项债支持经济,央行结构性政策工具也会支持信贷增长。

摩根士丹利报告预计,今年二、三季度决策层将利用好现有政策空间以及准财政工具来提振经济。央行或将进一步降息15个基点至20个基点以及降准50个基点。

摩根士丹利表示,自2024年下半年以来,中国股票市场的结构性改善一直在稳步推进。特别是对于离岸中国股票而言,可以看到,股本回报率的可持续结构性改善和估值机制的转变。

“在经历了长达三年半的盈利下修周期后,投资者预期已重新调整至更为现实的水平。全球经济增长持续放缓可能对全球范围内的企业盈利造成压力,但投资者预期的调整能提供缓冲。年初至今中国股市基本上跑赢所有其他主要市场,尤其是离岸市场。”摩根士丹利分析认为。

值得关注的是,汇率方面,年初至今人民币兑美元温和升值2%。

摩根士丹利全球外汇团队预计,人民币兑美元将温和升值,美元将在今明两年继续大幅走弱,背后有三个主要原因:一是在政策的高度不确定下,“美元的避风港地位”有所降低;二是全球投资者对美元资产的汇率风险对冲需求增加;三是美国经济放缓幅度大于其他主要经济体。

摩根士丹利表示,中美关税谈判局部缓和,以及中国股市盈利修正趋势企稳的迹象,使其看到盈利和估值的进一步上行空间。全球投资者的低仓位以及人民币走强或将助力股市继续上行。

央行:推动科技贷款保持较快增长

■本报记者 韩昱

在日前召开的2025天津五大金融论坛上,中国人民银行副行长陶玲表示,金融、科技、产业是良性循环、互利共赢的关系,要构建与科技创新相适应的科技金融体制,应加强银行信贷服务能力建设、优化科技创新和技术改造再贷款政策,建立债券市场“科技板”,增强资本市场支持力度和完善科技金融生态体制五方面入手。

当前,银行信贷在社会融资规模中的占比超过60%,推动科技向产业转化离不开银行信贷。

从数据上看,在5月22日国新办举行的新闻发布会上,中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新透露,截至今年3月末,科技型中小企业贷款余额已超过3.3万亿元,同比增长24%,连续3年的增速超过20%;全国“专精特新”企业贷款余额已经超过了6.3万亿元,同比增长15.1%,也是远远超过贷款的平均增速;同期,银行金融机构与企业签订的设备更新的贷款余额已达1.2万亿元,其中很多都与科技型企业相关联;银行间债券市场投向科创企业领域余额突破1万亿元,在A股上市的“专精特新”企业已经超过

1900家。

陶玲提出,要扩大科技贷款的投放。虽然科技型中小企业贷款年均复合增长率在20%以上,但从供给侧来看仍然不够。银行机构要将更多信贷资源投向科技型中小企业,推动科技贷款保持较快增长。另外,要加大首贷投放力度和深化科技金融服务能力建设。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,科技创新本身属于风险偏高的行为,一般前期投入较高,而后续需要较长周期才能够获得回报。推动科技贷款

保持较快增长,需要加大银行侧产品创新,鼓励银行针对不同类型的科技型企业推出相适配的产品,以此优化供给。

付一夫进一步分析,对于银行自身而言,也要进一步完善服务机制,比如进一步优化内部考核激励机制,引导银行对科技型企业提供更好的金融服务;还需完善自身风控体系,针对科技型企业轻资产、高风险、前期投入高、回报周期长等特点,建立专门的风险评估体系,以合理评估科技型企业,包括科技项目等的风险,并尽可能探索多元化的风险分担机制。

提供“安全网”缓解资金难题 金融服务科技创新再提速

■本报记者 张梦迪

金融资本是支撑实现高水平科技自立自强的重要力量。做好科技金融大文章,也是深化金融供给侧结构性改革的重要内容。近年来,国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)全力推动金融机构聚焦金融服务科技创新的短板弱项,完善金融支持创新体系,推动金融发展更好适应新时代科技创新需求。

6月5日,金融监督管理总局副局长周亮在2025天津五大金融论坛(以下简称“论坛”)上表示,金融监管总局将持续加大对科技创新的金融支持力度。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力表示,金融监管总局引导金融大力支持科技创新,将确保资金流向真正创新的领域,避免出现泡沫风险。长远看,将有助于培育一批具有全球影响力的科技巨头,推动经济转型升级。

科技保险护航创新

科技保险是支持创新的减震器和稳定器。周亮在论坛上介绍,金融监管总局指导保险公司加强国家重大科技任务和科技型中小企业保险保障,推动集成电路、商业航天等共保机制稳健运行。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,科技保险通过风险补偿、减量管理,为企业创新提供“安全网”,降低试错成本。同时,可以稳定创新投入预期,帮助企业在技术验证阶段约束市场不确定性。

近年来,科技保险为科技企业创新提供了大量风险保障。金融监管总局数据显示,截至2024年底,保险业全年提供科技保险保障约9万亿元,投资科技企业超过6000亿元。

科技部、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会等七部门5月份出台的《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》(以下简称《政策举措》)提出,推动科技保险产品和服务创新。探索以共

保体方式开展重点领域科技保险风险保障,开展重大技术攻关、中试、网络安全等风险分散试点。鼓励保险资金参与实施国家重大科技任务。

“科技保险在激励企业创新方面效果显著。科技研发天然伴随高失败率,深化产品创新、开发定制化险种匹配不同创新阶段需求,如针对研发失败或知识产权侵权的专项保险等,能减少企业后顾之忧。”朱克力表示,中试保险试点等探索则有助于企业在产品测试阶段控制损失,加速成果转化。

据周亮介绍,金融监管总局正在研究制定科技保险相关政策,更好地发挥保险业风险补偿、风险减量、资金杠杆作用。

田利辉认为,未来在政策层面可以进一步推动保险与资本市场联动(如“保险+股权”),以增强风险分散能力,形成“创新—保障—再创新”的良性循环。

缓解“缺资本”难题

在论坛上,周亮还提到,针对科

技企业“缺资本”难题,金融监管总局持续优化金融资产投资公司股权投资试点政策。

为更好发挥股权投资对科技创新和民营企业发展的支持作用,金融监管总局于今年3月份发布了《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》,提出将金融资产投资公司股权投资范围扩大至试点城市所在省份、支持符合条件的商业银行发起设立金融资产投资公司等举措。

朱克力认为,从企业层面看,股权投资解决了科技企业融资难的核心痛点,特别是早期阶段的高风险项目,传统银行贷款偏好抵押和短期回报,而股权资本能提供长期稳定的资金支持,从而让企业专注于研发和市场开拓,避免了研发中断或为了生存而牺牲创新潜力。

当前,股权投资试点正稳步推进,试点范围先后从上海扩大到全国18个城市及其所在省份。据周亮介绍,目前签约意向金额已突破3800亿元。

与此同时,科技企业并购贷款试

点也正在北京、上海、天津等18个城市展开。金融监管总局数据显示,各试点银行“首单”业务均已落地。截至2025年3月末,全国高新技术企业贷款余额17.7万亿元,同比增长20%,高于各项贷款平均增速12.6个百分点。

“股权融资降低企业研发门槛,推动技术突破;并购贷款加速行业整合,提升产业链协同效率。”田利辉表示,股权投资和并购贷款为科技企业注入长期资金,二者协同优化金融资源配置,能够引导资本投向硬科技领域。

周亮还称,金融监管总局正在推进金融资产投资公司股权投资试点和科技企业并购贷款试点,鼓励银行联合投资机构投早、投小、投长期、投硬科技。

朱克力认为,股权投资和科技企业并购贷款试点的进一步推进将吸引更多社会资本进入科技创新领域,并加速资源优化配置。科技企业获得充足资金后,能创造更多高技术岗位,拉动就业和内需增长,同时增强国家创新体系的韧性。

5月份全球制造业PMI为49.2% 连续3个月处于收缩区间

■本报记者 孟珂

6月6日,中国物流与采购联合会发布数据显示,2025年5月份全球制造业PMI为49.2%,较4月份微幅上升0.1个百分点,连续3个月低于50%。

中国物流信息中心分析师武威在接受《证券日报》记者采访时表示,综合指数变化,5月份全球制造业波动不大,连续3个月运行在收缩区间。基于国际关系复杂多变带来的影响,全球经济恢复的不确定性增加,世界各国企业在制定长期计划方面有所受限,全球经济恢复能力在短期内也有所削弱。

“在不确定的环境下,各国应从提升供应链韧性、加快技术创新和推进多元化市场布局三方面努力增强经济恢复的韧性,同时应继续坚定推动多边贸易合作,构建更加稳定和可持续的经济复苏路径。”武威说。

分区域看,亚洲、欧洲制造业PMI持续小幅上升。5月份,亚洲制造业PMI较4月份上升,升至50%以上;欧洲制造业PMI较4月份小幅上升,指数连续3个月在48%以上。

武威表示,虽然亚洲各国也面临国际因素的影响,但亚洲制造业整体恢复力度要好于美洲、非洲和欧洲。亚洲各

国在《区域全面经济伙伴关系协定》的持续推进下,贸易依存度指数逐渐升高,对抗贸易摩擦的韧性有所提升。同时,亚洲各国制造业迅速成长,产业链逐步完备,也为抵御贸易摩擦提供了有力支撑。

“欧洲制造业保持缓慢恢复态势,但恢复力度仍然较弱,指数水平徘徊在48%左右。美国贸易政策的不确定性正在给欧洲核心产业带来深远影响。若欧美关税谈判不能向好的方向发展,疲软的外部需求叠加美国关税政策将会影响欧洲制造业缓慢复苏的节奏。”武威说。

与此同时,美洲制造业PMI与4月

份持平,已连续3个月低于49%;非洲制造业PMI连续2个月下降,指数降至49%以下。

武威表示,数据变化显示,美国制造业持续走弱,非洲制造业恢复动力也有所趋弱。

“美国加征关税不仅给高度依赖出口的非洲各国带来不利影响,还可能将非洲经济体挤出全球产业链,扼杀非洲经济增长势头。非洲各国正在寻求利用好非洲大陆自贸区来调整贸易伙伴关系,并积极推进多边贸易合作,在更广泛的领域寻求贸易合作,通过多元化布局来增强经济恢复韧性。”武威分析称。

(上接A1版)

深改提升吸引力 北交所成上市首选地

去年以来,北交所成为企业上市的首选地。去年沪深北交易所共受理77家企业上市申请,其中北交所受理66家,占比85.71%。截至6月6日,今年以来,北交所受理19家企业上市申请,占比65.52%,超过六成。

在市场人士看来,北交所成为企业上市的首选地,一方面在于多层次资本市场体系不断完善,北交所精准对接了专精特新中小企业的融资需求。杨超表示,北交所秉持“服务创新型中小企业主阵地”的战略定位,其差异化上市标准以及包容性制度设计,精准对接中小企业的融资需求,为专精特新企业以及战略性新兴产业企业提供了适配的上市路径。

周力表示,相较于沪深交易所,北交所对企业规模和盈利要求更低,且允许未盈利企业通过“市值+收入”标准上市,这对早期科技企业更具包容性。此外,北交所审核周期快于沪深交易所,能帮助企业快速融资。

另一方面,北交所深改持续推进,提升了对企业的吸引力。杨超表示,北交所启用920独立代码、优化发行定价机制、推动指数及ETF产品创新等举措,极大地提升了北交所的市场吸引力,促使更多企业选择在此上市。另外,相较于沪深交易所,北交所审核效率相对较高,并且与新三板形成了挂牌上市直联审核监管机制,这种机制有效吸引了分拆上市公司以及新三板的优质企业,进一步丰富了北交所的上市资源。

严监管持续 仅187家企业排队上市

今年以来,监管部门继续强化发行监管,严把资本市场入口关。据沪深北交易所官网数据统计,截至6月6日,年内终止上市审核企业达到68家,其中,上交所16家(主板14家,科创板2家),深交所28家(主板7家,创业板21家),北交所24家。

与此同时,截至6月6日,三大证券交易所排队上市企业仅剩187家(即上市申请已经获得交易所受理,还未获得证监会注册的企业),较高峰期大幅下降。其中,上交所

46家(主板25家,科创板21家),深交所42家(主板22家,创业板20家),北交所99家。

“这是资本市场在政策调控与市场自我优化双重作用下的积极现象。”杨超表示,从政策层面来看,监管层持续强化入口端的质量把控,审核标准更为严格,现场检查覆盖率的提升以及“申报即担责”机制的深化,使得企业与中介机构在申报前更加谨慎,主动撤单率上升,有效筛选了不达标企业,促使存量项目加速出清。从行业分布来看,IPO资源正加速向新质生产力领域集中,战略性新兴产业企业占比提升,反映出市场对科技创新和实体经济重点领域支持力度的加大。未来,市场有望逐步形成“优质供给增加、无效申报出清”的生态格局。

5月份,吴清在国新办新闻发布会上表示,突出服务新质生产力发展这个重要着力点。近期将出台深化科创板、创业板改革政策措施,择机发布,在市场层次、审核机制、投资者保护等方面进一步增强制度包容性、适应性,同时尽快推动典型案例落地。

在市场人士看来,下一步,IPO严监管将持续,同时随着科创板、创业板改革不断深入,资本市场对科技创新和新质生产力的支持力度将进一步加大,优质未盈利企业上市案例将增多。

周力预计,今年IPO严监管延续;现场检查覆盖率提升,中介责任强化,财务造假、突击清仓式分红等行为受重点打击。另外,新兴行业IPO成为亮点。今年北交所上市数量有望增长,其定位将进一步向专精特新中小企业倾斜;科创板继续聚焦“硬科技”突围,半导体、人工智能等领域的未盈利企业将加速申报,适用第五套标准的案例有望增多。

“今年A股IPO市场将呈现‘结构优化、监管从严’的趋势。”杨超认为,在政策引导与市场机制作用下,IPO资源加速向战略性新兴产业集聚,半导体、新能源等新质生产力领域企业占比有望进一步提升,北交所、科创板等板块凭借差异化制度优势,持续助力中小企业与硬科技企业融资发展,推动产业升级与创新突破。

监管层面,杨超认为,审核标准精细化、现场检查常态化,将推动企业与中介机构更加注重申报质量,引导资源流向优质企业,提升资源配置效率,促进资本市场的长期稳定发展。