

回应产业发展需要 资本活水润泽“硬科技”



上交所理事长邱勇： 持续提升制度包容性适应性 以更大力度支持科技创新

◎记者 何昕怡

6月17日，上海证券交易所理事长邱勇在2026陆家嘴论坛上围绕“建立健全功能完善的资本市场”进行了主题分享。邱勇表示，上交所将以更大力度支持科技创新，更好发挥科创板试验田作用，增强资本市场制度包容性和适应性，为加快建设金融强国、更好服务国家发展大局贡献力量。

科创板“1+6”改革落地见效 试验田作用进一步发挥

邱勇表示，科创板改革“1+6”政策落地1年来，制度包容性适应性不断提高。科创板试验田作用进一步发挥，逐步成为资本市场服务发展新质生产力的核心主阵地。

第一，科创板改革效应不断显现。科创成长层落地以来，沐曦股份等8家未盈利企业成功上市，寒武纪等6家企业首次盈利，实现了从孵化到“毕业”的闭环。目前，科创成长层占科创板公司总数6%，总市值达到11%，成为资本市场支持科技创新的前沿阵地。

第二，前沿产业集聚效应持续放大。随着科创板第五套标准重启，禾元生物等3家适用标准企业成功上市，商业航天领域配套规则落地并实现首单受理。预先审阅标杆案例长鑫科技、宇树科技成功过会，引入资深专业机构投资者在审未盈利企业增资扩股等配套机制均有案例落地。同时，人工智能领域的配套规则也于6月17日发布。

第三，审核效率明显提升。在严把入口关的基础上，上交所不断完善审核流程，科创板IPO审核注册发行环节的平均用时压缩近50%，市场切实感受到科创板速度。

第四，市场包容性、适应性有效提升。1年来，科创板IPO新增受理54家，近九成新申报的企业深耕新一代信息技术、高端装备、生物医药等新兴产业，量子科技、具身智能等未来产业也有企业申报。

邱勇同时分享了科创板进一步改革的思路。他表示，面对新一轮的人工智能引领的科技革命浪潮，应更好地发挥资本市场支持科技创新功能，把握规律并指导实践。

在他看来，在推进改革时应把握科技创新发展规律，持续提升资本市场制度的包容性、适应性，更好地支持科技创新。资本市场风险共担、利益共享的独特机制，天然适配科技创新企业迭代

快、风险高的资产特征，但是企业上市也不意味着一定锁定成功。资本市场制度设计要尊重适应科技创新规律，增强制度包容性、适应性，形成鼓励创新、包容失败的良好市场环境。

“上交所将把握科技创新发展规律，持续提升资本市场制度的包容性、适应性，更好地支持科技创新。同时，立足中国实践，把握好政府与市场的关系，把牢资本市场改革方向，坚定走好中国特色金融发展之路，加快世界一流交易所建设。”邱勇说。

更大力度支持科技创新 增强资本市场制度包容性、适应性

邱勇表示，当前，资本市场稳中向好的基本势头持续巩固，市场韧性和抗风险能力进一步增强，重点领域改革稳步推进。新一轮科技革命与产业变革浪潮奔涌，资本市场正站在时代潮头，上交所将承担起责任和使命，多措并举增强资本市场制度包容性和适应性，为加快建设金融强国、更好服务国家发展大局贡献力量。

第一，精准高效防控风险，夯实资本市场稳定基础。加强风险监测和预警预判，全力做好稳市工作，及时推动逆周期调节手段机制落地，提升风险应对能力。督促和引导上市公司提升质量、治理水平和回报投资者，形成稳预期、稳信心市场合力。健全预期管理机制，加强宣传引导，努力凝聚市场共识，为深化改革营造良好环境。

第二，依法从严监管，维护市场公平秩序。严把发行上市入口关，严守板块定位，从源头提升上市公司质量。坚决打击造假，进一步提升财务造假线索发现能力，追首恶、打帮凶，严肃查处财务造假案件。从严监管资金占用、违规担保、违规减持等资金乱象，蹭热点、炒概念的投机炒作行为，加快塑造既放得活又管得住的市场秩序。

第三，发挥资本市场融资功能，更大力度支持科技创新，更好发挥科创板试验田作用。落实好新发布的人工智能领域的配套规则，推动更多创新示范案例落地。进一步落实“并购六条”，以并购重组推动企业新旧向优，提升再融资机制灵活性、便利度，支持上市公司转型升级、做优做强。大力建设债券市场科创板，股债联动拓展服务科技创新的融资新模式。

第四，着力推动投资端建设，营造长钱长投的市场生态。着力打造“宽基+科创+红利”的指数体系，持续丰富ETF产品供给，提升中长期资金入市便利，研究优化做市商机制，提升ETF市场流动性。积极创造条件，构建中长期资金愿意来、留得住、发展得好的市场环境。加大境外推介宣传力度，吸引境外中长期资金配置中国资产。

(上接1版)

为加快培育壮大耐心资本，吴清表示，证监会将会同有关方面积极拓宽资金来源，支持国资基金与社会资本优势互补，引导养老金、保险资金等加大股权投资力度，促进进一步畅通“募投管退”循环。

严查严处借科技之名蹭热点、炒概念

数据显示，两年多来，证监会共查办各类案件1358件，罚没款353亿元，优胜劣汰的市场秩序加速构建，投资者信心增强。

“近年来，人工智能在资本市场应用快速铺开，在深度赋能的同时也带来了新的挑战。”吴清强调，在增强制度包容性、提高市场合“科”量的同时，证监会将不断提升监管的科技化、智能化水平，完善市场准入、持续监管、退出等各环节监管机制，严查严处借科技之名蹭热点、炒概念甚至操纵市场、内幕交易等违法违规行为。

同时，证监会将适时发布规范发展资本市场人工智能的指导意见，提升投资研究、客户服务等重点场景技术应用的安全性、可靠性，依法从严打击利用人工智能非法荐股、造谣传谣、违法交易等乱象，推动用好、用对科技力量。

支持香港近期启动5年期人民币国债期货上市交易

吴清说：近年来，无论是“引进来”的“投资中国”还是“走出去”的“中国

投资”，广度深度都在不断拓展，这对深化资本市场高水平双向开放提出了更高要求。证监会将进一步统筹好开放与安全，持续提升资本市场跨境投融资便利度，不断增强面向全球的资源配置效率和能力。

“我们将加快研究推进人民币外汇期货试点，这是应对汇率波动风险、支持企业国际化发展的重大制度和产品创新。”吴清表示，证监会将会同中国人民银行指导中金所扎实做好合约规则设计、监管风控安排、技术系统准备等各项基础工作，确保试点平稳推出。

同时，证监会将推动OFII平稳有序参与境内国债期货交易，支持香港近期启动5年期人民币国债期货上市交易；积极支持外资在华新设独资或合资证券投资基金期货机构，鼓励外资持牌机构参与基金投顾业务扩大试点。他还强调，证监会将进一步推动健全跨境监管协调机制，强化日常信息共享和市场沟通，“开正门、堵偏门”，既支持合法合规的跨境投融资活动，又依法打击各类跨境违法行为。

“未持牌机构在境内开展跨境证券交易服务，这在任何地方都不被允许。近期整治非法跨境证券期货基金经营活动，针对的是未持牌机构的违法违规经营行为，并不是整治投资者跨境投资，投资者通过合法渠道跨境投资，我们还是给予支持，也给予有效保护的。”吴清说。

□6月17日，上交所就《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定（征求意见稿）》向市场公开征求意见，并发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第10号——人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准》

□上海期货交易所向伦敦金属交易所授权热轧卷板期货结算价，支持伦敦金属交易所推出以该价格为基准的期货合约。这是我国期货交易所首次在金属类期货合约上与国际知名交易所合作，向境外成熟期货市场输出“上海价格”



上交所大楼

科创板拥抱量子科技等未来产业 人工智能大模型企业纳入第五套上市标准

◎记者 何昕怡

从科创板调整更新重点支持的具体行业范围，到第五套上市标准扩围至人工智能大模型，科创板正持续强化对“硬科技”企业的赋能，推动资本“活水”加速流入科技创新领域。

6月17日，中国证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛上表示，落实发展未来产业战略部署，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市。

同日，上交所就《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定（征求意见稿）》（下称“暂行规定”）向市场公开征求意见，并发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第10号——人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准》（下称“指引”）。

进一步拓展未来产业支持范围

上交所相关负责人透露，2025年以来，多家量子科技、生物制造、脑机接口等领域的企业有在科创板上市的意愿，调整更新科创板重点支持的具体行业范围，进一步提升板块包容性和适应性，已具备必要的实践基础和市场共识。

具体来看，暂行规定修订主要调整更新第五条规定的战略性新兴产业领域二级行业。其中：新一代信息技术领域，新增“量子”；高端装备领域，新增“机器人”，并调整“海洋工程装备”为“海洋装备”；新能源领域，新增“氢能”；生物医药领域，新增“脑机接口、生物药品、基因

工程药物和疫苗、生物医学工程”等。

值得注意的是，科技企业既蕴含发展动能，也面临较大的不确定性风险，其发展是一个不断探索、逐步前行的过程。上市过程中，要更加注重保护投资者，特别是中小投资者的合法权益。

上交所相关负责人表示：将从严把好发行上市准入关，坚持循序渐进、质量优先原则，严守财务真实性底线，严防“带病申报”“一哄而上”；从严从紧压实发行人和中介机构责任，要求发行人全面、客观、准确披露当前发展阶段、取得的阶段性成果及可能面临的各项风险，督促中介机构对发行人技术与产品的先进性、板块定位等进行全面核查。

第五套标准扩围至人工智能大模型

根据指引，人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准的具体要求进一步明确。

“人工智能是发展新质生产力的重要推动力量。大模型作为人工智能产业链的主要技术引擎，已成为全球科技竞争的焦点，要持续进行高强度技术开发、算力投入及引进专业化人才。我国人工智能大模型企业已处于大规模商业化进程的关键时期，亟须发挥资本市场的支持作用。”上交所相关负责人表示。

指引共十五条，从业务范围、明显技术优势、阶段性成果、市场空间等多个维度，对申报IPO的人工智能大模型企业作出具体规定。

其中，指引看重发行人的“硬科技”属性，

将其主营业务明确为“人工智能大模型的自主研发、模型服务或者模型应用等”，支持通用大模型和行业专用模型同步适用《指引》。对于明显技术优势要求，企业应在人工智能领域持续开展研发创新，突破关键核心技术，具备明显的技术优势、取得重大研发成果，或牵头承担国家人工智能重点任务。

模型上线发布及实现规模化应用是大模型产品商业模式可行、具备商业化落地能力的有力验证。指引将阶段性成果明确为“在申报时至少有一个大模型产品已完成上线发布并实现规模化应用”，且后续不存在技术方面的重大不利事项。

在行业地位方面，指引明确相关人工智能大模型企业应当具备突出行业地位、靠前排名，在产业链中占据重要地位，在行业中能够发挥示范引领作用，取得相关市场经营主体的较高认可，并将获得资深专业机构投资者投资入股作为重要考量因素。

指引同时设置了市场空间要求，即发行人的人工智能大模型业务或产品需具有清晰的目标市场，现实或潜在需求大，在研发进度、关键指标等方面具有突出市场竞争优势，市场空间大，未来成长性强。

“下一步，上交所将以指引的发布为契机，在证监会的指导下，积极稳妥推进符合《指引》标准的人工智能大模型企业在科创板发行上市，以更大力度支持突破关键核心技术的科技型企业发展。”上交所相关负责人表示。

上期所向LME授权热卷期货结算价 “上海价格”辐射能力进一步提升

◎记者 费天元

2026年陆家嘴论坛期间，上海期货交易所（下称“上期所”）与伦敦金属交易所（下称“LME”）举行热轧卷板期货结算价授权签约仪式。依托双方合作，上期所向LME授权热轧卷板期货结算价，支持LME推出以该价格为基准的期货合约。这是我国期货交易所首次在金属类期货合约上与国际知名交易所合作，向境外成熟期货市场输出“上海价格”。

据介绍，协议签署后，LME计划于今年10月在伦敦挂牌上市“LME上海热轧卷板合约”，结算价格以上期所热轧卷板期货结算价为准，便利全球投资者直接参考和使用上海热轧卷板期货合约价格进行投资交易和风险管理。

期货结算价境外授权是扩大期货价格全球影响力的重要路径。6月2日，上海市人民政府办公厅印发《关于深化上海全球资产管理中心建设的若干意见》，明确提出持续提高“上海价格”影响力，推动商品期货结算价授权更多境外交易所，支持交割服务“走出去”，持续提升大宗商品价格和黄金基准价格辐射能力。

我国是最大的热轧卷板生产国和消费国。

2025年，我国热轧卷板产量3.25亿吨，占钢材总产量的22%；出口量2152万吨，占钢材出口总量的20%左右。作为制造业用钢的代表品种，上期所热轧卷板期货已发展成为全球规模最大的板材类期货品种，日均成交量约70万手，日均持仓量190万手，逐步成为亚太、中东、北非、南美等地区进口我国板材的重要定价参考。

上期所理事长田向阳表示，本次结算价授权合作，是上期所加快落实资本市场对外开放、加快建成世界一流交易所的具体举措。我国钢铁产业规模庞大、产业基础扎实，期货市场运行规范、发展成熟。此次合作将进一步拓展“上海价格”的国际应用场景，吸引全球钢铁企业与金融机构参与价格形成，持续提升我国钢铁期货的国际影响力。未来，上期所将继续深化与国际机构务实合作，积极拓展对外开放的路径和模式，更好发挥期货市场功能。

LME主席约翰·威廉森表示：“此次合作对两地市场而言都是激动人心的进展，中国以外的企业可以更容易地参与世界流动性最好的大宗商品合约之一，并享有交易LME现金交割合约的便捷性。本协议将进一步完善我们的现金交割钢材合约产品体系，并强化LME与全球最大金属生产国和消费



上海期货交易所与伦敦金属交易所热轧卷板期货结算价授权签约仪式

国的联系。”

近年来，上期所持续推进期货市场高水平制度型对外开放，不断丰富衍生品产品体系，优化市场运行机制，坚持稳中求进推进市场双向对外开放，先后推出国际化特定品种期货及期权、开展跨境结算价授权合作、引入合格境外投资者、推进交易平台国际化建设、探索跨境交割业务等多项举措，深度融入全球大宗商品定价体系，全方位满足全球市场主体在贸易定价、风险对冲、资源配置等方面的综合需求。目前，上期所客户已遍布30余个国家和地区，参与者涵盖产业链上下游企业、贸易公司及金融机构等多类客户群体。