



服务科技型企业居于首位，推动资本市场高质量发展

——《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》

点评

分析师

康明怡 电话：021-25102911 邮箱：kangmy@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480519090001

2025年2月9日

宏观经济

事件点评

事件：

2025年2月7日，中国证监会正式发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》（以下简称《实施意见》）

主要观点：

中国经济正处于从高速增长向高质量发展转型的关键阶段。对内，传统增长动能逐渐减弱，科技创新等新动能亟待培育；对外，全球产业链重构、国家间科技竞争加剧、地缘政治博弈加剧，这对资本市场服务实体经济的能力提出了更高要求。在此背景下，着力做好“五篇大文章”（科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融），能发挥资本市场在分担创新风险、促进创新资本形成等方面的独特优势。

《实施意见》围绕“五篇大文章”，提出多项具体措施，其中服务科技型企业居于首位。从国际视角看，全球主要经济体正加速布局未来产业竞争制高点，例如芯片和AI。中国资本市场需通过制度创新，引导资源向关键领域倾斜，助力突破“卡脖子”技术瓶颈，同时在全球绿色金融标准、数字资产规则制定中争取话语权。

《意见》中对如何服务科技型企业有非常具体的目标，全面加强科技型企业全链条全生命周期的金融服务。围绕资本市场服务科技型企业的各个环节，《意见》提出四个方面的具体举措，通过一级、二级市场以及债市来拓宽科技型企业融资渠道，旨在解决科技型企业融资难、估值难、退出难问题，加速“实验室成果”向“生产线产品”的转化。

1) 支持优质科技型企业发行上市。相关文件为“科技十六条”和“科创板八条”。行业方面，侧重于新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业。企业类型方面，支持新产业新业态新技术领域突破关键核心技术的、优质未盈利的科技型企业发行上市。上市地点方面，动态评估科创板深化发行承销制度试点实施效果，推动“轻资产、高研发投入”的认定标准落地，引导科技型企业合理用好境内外上市“两个市场、两种资源”，支持境外上市优质科技型企业回归A股。

2) 优化科技型上市公司并购重组、股权激励等制度。实施好《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，支持上市公司围绕产业转型升级、强链补链等实施并购重组。

3) 引导私募股权创投基金投早、投小、投长期、投硬科技。畅通多元化退出渠道，拓宽资金来源，促进“募投管退”良性循环。

4) 加大多层次债券市场对科技创新的支持力度，优化科创债发行注册流程，支持新型基础设施等领域项目发行不动产投资信托基金（REITs）。

投资端方面，着力打通一级、二级市场资金流通堵点。二级市场方面，落实好《关于推动中长期资金入市的指导意见》及实施方案，打通中长期资金入市卡点堵点；稳步降低公募基金行业综合费率，完善投资顾问制度规则；推动养老金、保险资金等合理扩大投资范围，推动各类专业机构投资者建立健全三年以上长周期考核机制。

一级市场方面，完善创投基金机制，促进私募股权创投基金“募投管退”良性循环，推进基金退出“反向挂钩”政策优化和实物分配股票试点，研究完善基金份额转让机制，发展私募股权二级市场基金（S基金）；深入推进北交所、新三板普惠金融试点，健全区域性股权市场“专精特新”专板综合服务。

《实施意见》的出台，标志着中国资本市场从规模扩张向质量提升的战略转型，为科技、绿色、普惠等领域注入金融活水，

助力中国式现代化建设。

风险提示：欧洲经济衰退，贸易摩擦升温。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
宏观普通报告	美国放在首位，开启常识革命—2025 年美国总统就职演说点评	2025-01-21
宏观普通报告	再通胀风险取决于财政货币政策节奏—美国 12 月 CPI 数据点评	2025-01-16
宏观普通报告	周期性行业部分好转，制造业持续收缩—12 月美国非农数据点评	2025-01-13
宏观深度报告	欧美经济分化，海外配置利好美元资产—2025 年海外经济年度展望	2025-01-02
宏观普通报告	就业权重略有回归，财政政策尚未完全进入视野—12 月美国 FOMC 点评	2024-12-19
宏观普通报告	全方位扩大国内需求，财政货币双宽—12 月 12 日中央经济工作会议点评	2024-12-13
宏观普通报告	商品价格拉动通胀，服务类价格稳定—美国 11 月 CPI 数据点评	2024-12-12
宏观普通报告	超常规逆周期调节，全方位扩大国内需求—12 月 09 日中共中央政治局会议点评	2024-12-09
宏观普通报告	非农总量平稳，制造业略显疲软—11 月美国非农数据点评	2024-12-09
宏观普通报告	核心通胀粘性仍在，但无碍年内降息节奏—美国 10 月 CPI 数据点评	2024-11-15

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

康明怡

经济学博士。分别就读于武汉大学、清华大学和明尼苏达大学，博士期间曾在明尼苏达大学、美联储明尼阿波利斯分行从事多年教学和访问工作。2010 年开始执教于复旦大学经济学院 985 平台，上海浦江人才计划项目。2017 年加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526