

证监会：加力推出深化科创板改革“1+6”政策措施

中国证监会主席吴清 6 月 18 日在 2025 陆家嘴论坛上表示，聚焦提升制度的包容性和适应性，以深化科创板、创业板改革为抓手，以发展多元股权融资为重点，着力打造更具吸引力、竞争力的市场体系 and 产品服务矩阵，统筹推进投融资综合改革和投资者权益保护，加快构建更有利于支持全面创新的资本市场生态。

创新生态进一步构建形成

吴清表示，创新需要科学家、企业家、投资家，更需要三者的携手和结合。在新的形势下，构建以资本市场为枢纽的创新生态、提升创新资本形成效率，对于加快科技创新和产业创新融合发展意义重大。

吴清表示，资本市场在有力服务科技创新和产业转型升级过程中，也反过来促进了自身结构、效率和投资价值的不断改善，为强本强基、高质量发展注入了源头活水。

支持科技型上市公司做优做强

吴清表示，将进一步全面深化资本市场改革开放，推动科技创新和产业创新融合发展迈上新台阶。

一是更好发挥科创板改革“试验田”作用。证监会将继续

充分发挥科创板示范效应，加力推出进一步深化改革的“1+6”政策措施。“1”即在科创板设置科创成长层，并且重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，更加精准服务技术有较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大的优质科技企业，同时在强化信息披露和风险揭示、加强投资者适当性管理等方面做出专门安排。“6”即在科创板创新推出 6 项改革措施，包括对于适用科创板第五套标准的企业，试点引入资深专业机构投资者制度；面向优质科技企业试点 IPO 预先审阅机制；扩大第五套标准适用范围，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适用；支持在审未盈利科技企业面向老股东开展增资扩股等活动；完善科创板公司再融资制度和战

略投资者认定标准；增加科创板投资产品和风险管理工具等。同时，证监会也将在创业板正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市。

二是进一步强化股债联动服务科技创新的优势。大力发展科创债，优化发行、交易制度安排，推动完善贴息、担保等配套机制，加快推出科创债 ETF，积极发展可交换债、可转债等股债结合产品。

三是更大力度培育壮大耐心资本、长期资本。聚焦私募基金“募投管退”各环节卡点堵点，精准发力、畅通循环。积极推动社保基金、保险资金、产业资本参与私募股权投资，拓宽资金来源。推动基金份额转让业务试点转常规，优化实物分配股票试点和“反向挂钩”等机制，畅通多元化退出渠道。支持编制更多科技创



新指数、开发更多科创主题公募基金产品，引导更多中长期资金参与科技企业投资。

四是支持科技型上市公司做优做强。证监会将坚持目标导向、问题导向，不断完善上市公司全链条的监管制度安排，抓好“并购六条”和重大资产重组管理办法落地，推动股份对价分期支付机制、重组简易审核程序等新举措落实，研究完善上市公司股权激励实施程序，提升便利性和灵活性，推动上市公司持续提升核心竞争力和经营业绩，在高质量发展中更好回报投资者。

五是构建更加开放包容的资本市场生态。近期将加快

落实 2025 年资本市场对外开放一揽子重点举措，包括发布合格境外投资者（QFII）制度优化方案，进一步优化准入管理、投资运作等安排；将更多产品纳入外资交易范围，尽快将 QFII 可交易期货期权品种总数拓展到 100 个；与中国人民银行共同研究推出人民币外汇期货，为金融机构和实体企业更好管理汇率风险创造有利条件；会同相关方面推动液化天然气期货期权等产品上市，进一步增强各类外资参与中国资本市场的便利度，让全球投资者更加顺畅、更加充分地分享中国创新发展机遇。（来源：《中国证券报》）

取消限购与构建房地产发展新模式紧密相连

近日，广州市商务局发布了《广州市提振消费专项行动实施方案（征求意见稿）》，提出要优化房地产政策，全面取消限购、限售、限价，并降低贷款首付比例和利率。此举被认为广州长达 15 年的楼市限制政策正式走向终结。

限购政策始于 2010 年 9 月国家有关部委出台的“新国五条”，旨在控制房地产市场的过热发展，稳定房价，确保房地产市场的可持续发展。随后各地陆续出台限购政策，并在一定时期内起到了稳定房价等作用。

不过，政策要应时而出，也要因势而变。国家统计局的数据显示，5 月份，70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅继续收窄。当前房地产市场仍在调整过程中，市场信心还在修复，市场供求关系仍待改善，促进房地产止跌回稳还需要继续努力。

取消限购早已有了政策指引。2024 年 7 月发布的《中共中央关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》中强调：充分赋予各城市政府房地

产市场调控自主权，因城施策，允许有关城市取消或调减住房限购政策、取消普通住宅和非普通住宅标准。

对于作为一线城市的广州拟全面取消“三限”（限购、限售、限价），有市场人士分析称，（当前政策）更大力度推动房地产止跌回稳，重心在于强调力度和方向，各地对房地产市场的认识要更加精准，节奏和力度方面都应有新表现。

房地产发展新模式是 2024 年全国两会期间提出的政策框架，是要构建“保障+市场”双轨制住房体系。但“保障”的基础还是“市场”。即使是保障房建设，也离不开社会资本的参与，何况还有“建好房”等目标要求。社会资本广泛参与房地产模式构建的重要基础是市场化体制的进一步完善，尽量减少行政力量干预。

总之，房地产市场从根本上来说还是要遵循市场规律，只有当市场化得到充分体现，遇到的问题才会通过市场化加以解决。取消限购、构建房地产发展新模式都概莫能外。

（来源：第一财经评论）

年轻人抢购 labubu，中老年人也在为情绪价值买单

■ 第一财经 林靖

Labubu 自 2023 年爆火以来，在全球掀起了抢购热潮，原价 99 元的隐藏款被炒至 2600 元，甚至租赁 Labubu 也在成为一门新生意。

Labubu 为何爆红？目前普遍认为，有很大一部分原因是“情绪消费”的爆发式增长。情绪消费是悦己经济的关键表现，而 Z 世代是主力军，他们更加关注自身感受，追求个性化表达愿意为自我愉悦感和兴趣爱好买单。

有分析认为，Labubu 精准地击中了年轻人的反叛心理，映射出年轻世代不愿被定义、拒绝随波逐流的态度，也成为了他们表达自我的精神符号。

明星效应则进一步放大了这种情绪价值。随着诸多国际明星晒出 Labubu，使得全球刮起一股 Labubu 追星风潮。

艾媒咨询发布的《2024 年中国新青年“兴趣消费”行为调研数据》显示，2024 年中国新青年消费需求类型中，日常需求、取悦自我和 IP 联名位列前三，占比依次为 46.60%、46.28%、39.81%。这种消费模式，也创造了庞大的消费市场。

广东省体改研究会执行会长彭澎对

第一财经分析，随着经济发展、生活水平提高，人们在基本的吃饱穿暖之外，有更多其他层面的消费需求。同时，现在人的生活状态比较复杂，各种竞争压力比较大，很多人面临着复杂的场景，因此也需要解压，焦虑情绪需要释放。

彭澎告诉记者，情绪消费涉及的面很广，且不只是年轻人，很多中老年人也有情绪消费。比如，年轻人争抢 Labubu 是情绪消费，很多中老年人去看一些歌手的演唱会，也是一种情绪消费。

根据《重庆日报》报道，2025 年张学友重庆站首场的购票观众中，40 岁以上人群占比高达 49.5%。重庆演出行业协会会长、重庆演艺股份总经理朱凯认为，这些演唱会备受观众追捧的背后，是一种情感共鸣与怀旧心理。有媒体分析指出，“为情怀买单”是他们看演唱会的主要需求。除此之外，演唱会带给他们的社交属性也不容小觑。在观看中，他们会用拍摄短视频、发朋友圈等形式满足自己的社交分享欲望，从而收获满足感，而这也是中年人强烈的“表达自我”与“寻求认同”的有效出口。