

科创板改革示范效应加速显现

“主动拥抱新一轮科技革命和产业变革，持续增强资本市场制度包容性、适应性。”中国证监会主席吴清近日在2026陆家嘴论坛上表示，持续深化“科创板”改革。

科创板“1+6”改革落地已满一周年。作为增强资本市场制度包容性、精准赋能科技创新与新质生产力建设的关键性改革，科创板“1+6”改革正加速从制度蓝图变为市场实景。科创板新质生产力培育“主阵地”标签越发鲜明，市场信心、结构、功能、生态实现跃升。

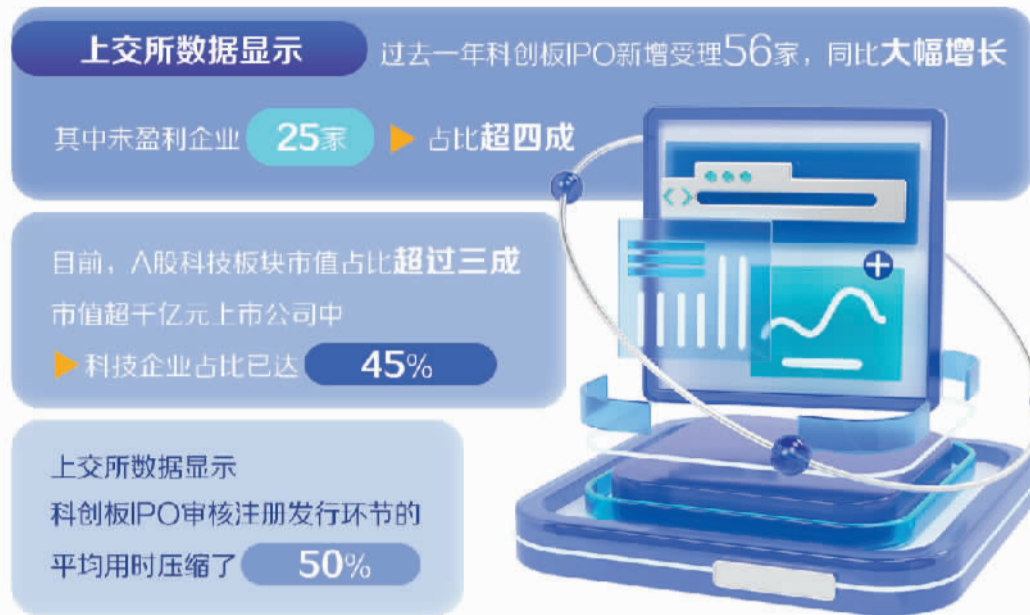
破除未盈利企业上市壁垒

科创板“1+6”改革以设置科创成长层为核心，配套推出重启第五套上市标准、试点IPO预先审核机制、优化再融资和并购重组安排、完善股权激励、强化投资者保护等一揽子制度举措。一年来，板块上市准入、审核效率、分层培育、投融资体系建设、投资者保护等多方面得到有效突破，拓宽硬科技企业上市路径、激活科创产业发展动能。上交所数据显示，过去一年科创板IPO新增受理56家，同比大幅增长，其中未盈利企业25家，占比超四成。

国泰海通政策研究首席分析师李明亮表示，科创板“1+6”政策措施的落地，标志着科创板制度创新从“多元上市标准”阶段迈入“系统性分层管理”新阶段，是资本市场制度包容性和适应性的重大升级。

改革优化审核注册流程，扭转了此前未盈利企业上市停滞局面。“1+6”政策发布后，8家未盈利企业登陆科创板，打破了2024年以来无未盈利企业提交注册或上市的空白。优质科创企业上市驶入快车道，摩尔线程、沐曦股份、优迅股份、盛合晶微等一批芯片、人工智能龙头企业从受理到获批仅耗时4个月；人形机器人企业宇树科技从受理到过会仅用时73天，盛合晶微注册环节用时压缩至8天。上海证券交易所理事长邱勇在2026陆家嘴论坛上透露，科创板IPO审核注册发行环节的平均用时压缩了50%，市场切实感受到了科创板速度。

高效审核机制打通优质科创企业上市堵点，助力企业抢抓技术迭代与产业扩张窗口期。李明亮表示，在全球科技竞争加剧的背景下，能否识别并包容“价值先于盈利显现”的创新范式，成为衡量资本市场制度竞争力的关键标尺。



华泰证券相关负责人表示，科创板“1+6”改革进一步完善了服务科技创新的制度体系，形成了差异化的制度供给，通过更强的包容性为科技创新企业打开了资本市场的通路。支持优质未盈利企业上市不是简单扩容上市入口，而是精准化培育。

科创板设立以来，坚守“硬科技”定位，紧扣科技型企业全生命周期发展需求，持续深化基础制度改革创新，不断增强制度的包容性和适应性，精准服务高水平科技自立自强。“科创板‘1+6’改革启动1年来，政策红利持续释放，高端科创产业景气度不断提升，重大原创性、标志性、引领性科技成果持续涌现，板块投融资生态显著改善。”中金公司研究部首席国内策略分析师李求索说。

科创成长层培育成效初显

科创板“1+6”改革的核心举措是在科创板设立科创成长层，实现分层培育。经过一年的耕耘，科创板科创成长层构建起未盈利科创企业专属培育阵地，成为资本市场加力支持科技创新的前沿阵地。

去年7月，上交所发布《科创板上市公司自律监管指引第5号——科创成长层》，明确了入层范围、调出条件、信息披露和投资者适当性要

求，存量未盈利企业以上市后首次盈利为调出条件，新注册企业相应提高调出标准。

“科创成长层落地以来，沐曦股份等8家未盈利企业成功登陆，寒武纪等6家企业首次盈利，实现了从孵化到‘毕业’的闭环。”邱勇表示，目前科创成长层科创板公司总数6%，总市值达到11%。

如今，科创板周岁成绩单已经出炉——科创成长层平稳运行，培育成效逐步显现。上交所数据显示，8家新注册企业先后上市，6家企业在2025年年报披露后“摘U出层”。截至2026年5月底，34家在层企业2025年营收增长18%，亏损整体收窄18%，研发强度中位数高达51.3%，若加上今年年报披露后“出层”的6家企业，则营收增速进一步放大至37%。

李明亮表示，通过设立科创成长层并重启第五套标准，科创板率先构建起覆盖技术突破早期阶段、兼顾风险精准识别的制度框架，为优质科技企业跨越“死亡之谷”提供了关键的资本通道。

更重要的是，对于科创成长层企业而言，改革并未止步于上市通道的拓宽，再融资、并购重组、股权激励各环节的制度适配也在同步推进，使得优质科技企业上市后做强经营、补强产业链的能力得到进一步发挥。

在入口端，与设立科创成长层一同推出的

多项配套政策也在过去一年取得了积极进展。例如，第五套标准适用范围扩围至人工智能、商业航天、低空经济等前沿领域，商业航天审核指引已于2025年12月发布，蓝箭航天成为首家获受理企业；面向优质科技型企业的IPO预先审核机制落地，已有企业依规适用，降低过早披露业务敏感信息的风险。

在监管端，15家科创成长层企业上市后进行了再融资，合计募资金额达到219亿元。其中，迪哲医药适用“轻资产、高研发投入”认定标准，提高了融资灵活性，该笔融资中，对于新药研发项目及补充流动资金等使用不确定性相对较高的募集资金占比达67%。并购重组的制度优化与效率提升则有效促进了科技产业链内优质资源的整合，芯联集成通过收购少数股权实现了对子公司芯联越州的全资控股，支持SiC MOSFET等更高技术产品的研发和业务的发展，2025年该子公司已扭亏为盈。

改革推动构建服务新质生产力的制度生态。“设置科创成长层、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预先审核机制等制度安排，体现了资本市场对科技型企业‘看潜力’而非单纯‘看盈利’的估值逻辑转变，有助于引导资本流向具备技术突破能力的创新主体，服务新质生产力发展。”李明亮说。

提升板块包容性适应性

吴清在2026陆家嘴论坛上表示，科创板方面将推出两项改革措施：一是扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，积极支持优质人工智能大模型企业上市；二是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。

当日，上交所发布《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》（以下简称《指引》），并就修订《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）》（以下简称《暂行规定》）向市场公开征求意见。

具体来看，《指引》遵循科创板第五套上市标准相关要求，结合人工智能大模型领域科技创新实际情况，对明显技术优势、阶段性成果、取得国家有关部门批准以及市场空间大四方面作出具体规定。其中，将适用科创板第五套上市标准的阶段性成果明确为：“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”。

《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。

在业内人士看来，未来随着两项政策的落地执行，科创板将有望迎来更多领域的硬科技企业，这也是持续增强资本市场制度包容性、适应性的重要举措。

当前，新技术、新产业需要资本市场不断推进制度性改革以实现更高效、更便捷的融资支持。李求索认为，未来资本市场发展应通过优化资本市场基础制度，加强对重大战略、重点领域和薄弱环节，尤其是科技创新领域的支持。

对于进一步深化改革的基本思路，邱勇表示，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取得成功。放眼全球资本市场，或因战略决策失误，或因技术迭代冲击失败案例比比皆是。所以，资本市场的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。

继比亚迪推出“城市领航安全兜底”服务后，6月22日，华为引望官宣“ADS辅助驾驶无忧权益”。不到一个月，两家头部车企相继承诺为智能辅助驾驶功能“兜底”，让“智驾出了事谁负责”这个老问题有了新答案。然而，车企“拍胸脯”式的兜底，终究不是长久之计。要给车主一份真正靠得住的智驾保障，还需搭建统一规范、多方协同的共担机制。

智驾场景下发生事故，责任究竟源于驾驶人操作疏忽，还是智驾系统本身存在缺陷？智能驾驶技术持续迭代，不断模糊人车之间的责任边界，事故责任的归属已不再像过去那样清晰，驾驶风险也不再仅由驾驶员独自承担，而是逐步传导至整车厂商与软硬件供应商。车企无法再置身事外，于是便不得不以自废兜底的方式，直白回应消费者的疑虑。车企为智驾兜底已非新鲜事，近两年，小米、小鹏、鸿蒙智行、阿维塔等10余家品牌都曾推出各自的智驾保障方案。

然而，热闹宣传的背后，车企兜底服务只能算作一种过渡性的补偿手段，不能替代保险机构提供的标准化车险。从法律属性来讲，多数车企推出的并非保险产品，而是由其自主运营的增值服务。更突出的矛盾在于，车企掌握全部车辆运行与智驾后台数据，事故界定、理赔尺度均由自身说了算；既当运动员又当裁判员，消费者取证维权难度大。加上行业缺乏统一规范，各家收费模式、保障时效、赔付额度、覆盖场景差异巨大，零散混乱的保障规则极易给消费者带来误导。

智驾兜底不能只靠车企“拍胸脯”，保险业的深度参与必不可少。目前的车险保单并未将智驾时出现的事故责任排除在外，因此，车主大可不必被各类焦虑营销所裹挟。而保险业要推出真正的智驾专属产品，也确实面临不少现实挑战：智驾技术迭代快、车型多，赔付数据积累不足，传统精算模型难以精准定价；事故数据往往掌握在车企手中，保险行业难以调取；此外还存在责任主体复杂多元等难题。

好消息是，真正的智驾专属车险已经在路上。2025年初，金融监管总局等4部门发布指导意见提出，探索建立保险车型风险分级制度，推动保险车型分级等级与商业车险保费相挂钩，促进新能源汽车企业优化生产设计、完善零部件供给。今年3月底，北京金融监管局宣布启动智能网联新能源汽车商业保险开发应用，充分考虑消费者关心的智能驾驶特定场景、软硬件损失等风险，优化升级现有新能源车产品，进一步覆盖智能驾驶全级别、全场景，增强消费者安全使用智能驾驶的信心。

比亚迪和华为开了个好头。但真正让智驾从“敢用”驶向“放心用”，更需要的是创新保险产品、打通数据、统一标准，让制度成为最可靠的“安全气囊”。

本版编辑 陈果静 尚 咲 美 编 倪梦婷

消费金融深耕场景提质增效

本报记者 王宝会

今年“618”消费大促期间，消费金融行业依托消费贷款和场景金融优势，通过多项惠民举措，为消费市场注入更大活力。

记者了解到，海尔消费金融股份有限公司把贷款贴息转化为常态化、特色化的惠民福利。该公司推出“618遇端午”联动专项活动，在家电消费场景，海尔消费金融上线6期、12期免息福利，覆盖近500款热门家电，联动太原、长沙、石家庄等区域海尔线下专卖店，降低家电换新成本。同时，消费金融机构以免费赠票、门票优惠等方式，助力文旅消费。

中央财经大学中国互联网经济研究院副院长欧阳日辉表示，场景已成为当前消费金融发力的关键词。消费金融的作用正从简单的信贷扩张转向促进消费结构升级、助力经济发展模式转型，而深耕场景正是实现这一转变的核心路径。消费金融与场景消费的关系，可理解为“水”与“渠”的关系——信贷资金是水，场

景是引导水流精准灌溉的渠道。没有场景的消费金融，容易沦为无目的的资金空转；而与场景深度融合的消费金融，则可实现“信贷+场景+支付+衍生服务”的全链条赋能。

消费金融以场景创新为抓手，正深挖消费市场潜力。素喜智研高级研究员苏筱芮表示，扩大消费在国民经济中稳底盘的重要作用。对银行等金融机构而言，深度融合“场景+金融”，有利于推动消费提质升级。

消费金融公司运用数字科技赋能场景，正在进一步重塑风控和用户消费体验。据介绍，招联消费金融股份有限公司为用户提供全线上、免担保、低利率的普惠消费信贷服务，现已全面覆盖购物、旅游、教育、装修等众多消费场景。海尔消费金融相关负责人表示，该公司融合人工智能、大数据、云计算等技术，搭建智能信贷审批体系，实现3秒至5秒审批，大幅简化分期办理流程。

苏筱芮表示，接下来，在场景广度层面，应围绕民众高频消费需求，与线上消费平台、线下消费商户实施优势互补，推动消费服务的跨界融合；在服务深度层面，应更多借助科技手段，针对垂类场景深耕细作，不断优化消费体验，提升资源匹配度，为消费者提供差异化、有温度的数字金融服务。

结合当前的消费新趋势，消费金融应跳出单纯信贷服务模式，丰富消费应用场景，为扩大消费提供广阔空间。欧阳日辉表示，技术创新层面，要推动消费信贷服务从标准化向场景化、个性化跃迁。围绕具体消费场景和特定客群进行精准定制，构建数字技术和数据要素双轮驱动的发展新局面。一方面，可利用人工智能、大数据优化风控模型，实现对场景中消费者信用的动态评估；另一方面，可积极运用数字人民币智能合约技术，实现补贴资金闭环管理，确保其精准直达预设消费场景。

数智赋能铸医魂 守正创新育英才 ——郑州大学数字化临床医学实践教学改革创新纪实

医学教育是卫生健康事业发展的基石，临床医学人才培养质量直接关系到人民生命健康与健康中国战略的落地成效。面对新时代医学教育的新使命与新挑战，郑州大学始终坚守立德树人根本任务，以数字技术重塑教学形态，以智能平台重构育人模式，在临床医学实践教学领域开展了一场深刻变革。从虚实交融的实训场景，到精准适配个体成长的智慧平台；从覆盖全程的动态评价，到跨学科融合的未来医者培育——郑州大学正以“数智赋能、守正创新”的实践路径，回应“培养什么人、怎样培养人、为谁培养人”的根本命题，为卓越医学人才培养书写下生动的时代答卷。

沉浸体验 构建虚实融合的临床教学新场景

临床能力的培养需要在真实场景中反复锤炼。学校依托虚拟现实(VR)等智能技术，打造出安全、可重复、高保真的“云端实训基地”，让学生在“无风险”的环境中获得“有实感”的训练体验。

在虚拟手术台上，学生从生疏走向娴熟。戴上VR眼镜，即可进入高度仿真的数字化手术室。从辨认手术器械、执行标准缝合，到应对术中突发状况，每一个操作步骤都被精确记录、即时反馈。这种高强度、低风险的预演，有效缩短了从理论学习到临床实操的适应周期。

在虚拟诊室中，学生可完成从问诊到决策的闭环训练。智能虚拟病人能够描述症状、回应追问，甚至表达焦虑、恐惧等情绪反应。学生需独立完成病史采集、体格检查、辅助检查判读以及诊疗方案制定。系统随即生成涵盖临床推理、沟通能力、人文关怀等多维度的分析报告，帮助学生在医术精进的同时，体悟“以患者为中心”的职业温度，持续校准自身的临床思维。

在虚拟解剖室内，认知方式从平面走向立体。依托三维数字人体模型，学生可对其进行360度旋转与逐层拆解。曾经停留在课本图谱上的二维线条，如今已转化为可交互、可探索的立体世界。

智慧驱动 打造精准适配的个性化育人体系

传统课堂“千人一面”，难以回应学生的个体差异。学校将智能学习分析技术与临床医学知识图谱深度融合，打造出能够精准读懂每个学生的教学平台，让“千人千面”的个性化培养从理念走向现实。

平台宛如一位全天候在线的“AI导师”，实时追踪每一位学生的知识掌握情况与技能训练轨迹。通过对海量学习行为数据的深度挖掘，系统能够自动诊断学生的知识盲区与能力短板，并以“知识雷达图”直观呈现——绿色代表熟练掌握，黄色提示有待加强，红色标识薄弱环节。在此基础上，平台自适应地推送针对性学习资源与训练任务，动态调整学习节奏与难度，真正实现“哪里不会学哪里，哪里薄弱练哪里”。

全程追踪 重塑以成长为导向的评价新范式

评价是指挥棒，更是助推器。学校立足

立德树人根本任务和我国住院医师核心胜任力要求，同时借鉴国际医学教育能力进阶的成熟经验，重塑评价体系，推动评价重心从“知识记忆”向“能力成长”转变。这一进阶逻辑将临床能力划分为四个递进层次：掌握理论知识，转化为推理能力，在模拟环境中展示技能，进而在真实场景中独立诊疗。

系统伴随式记录学生的操作轨迹与修正过程，连同职业素养与医德医风的点滴养成，汇聚成动态的能力成长画像。教师轻点界面，任何一名学生的能力雷达图与进步曲线即刻呈现。由此，评价从终点裁判变为成长伙伴，让每一次教学调整都有据可依，让每个学生的成长都被看见，真正实现“以评促学、以评促教、以评促强”。

跨界融合 培育驾驭未来的卓越医学人才

数字化时代的医学创新，越来越依赖于跨学科的交叉融合。学校深刻认识到，未来

医者不仅要精于术、厚于医德，更要具备数据思维、工程素养与跨界整合能力。为此，学校打破学科壁垒，以真实临床问题为牵引，设计了一系列跨学科融合课程。学生围绕复杂疑难病例，综合运用临床医学、数据科学、生物信息学、生物工程等多学科知识与技术手段，开展团队协作攻关。这种问题导向、项目驱动的育人模式，有效培养了学生的系统思维、创新能力与团队协作精神。

新征程催人奋进，新使命重任在肩。郑州大学将不断深化数字化临床医学实践教学改革创新，进一步完善“资源集成—智能交互—全程评价”的育人闭环，推动医学教育与人工智能、大数据等前沿技术深度融合，努力为建设健康中国、服务人民生命健康输送更多医德高尚、技术精湛、勇于创新的卓越医学人才。

(陈志敏 张辉 陶雅) 广告