



“轻资产、高研发投入”认定标准扩围

沪深两市主板上市公司
可借助再融资加强研发

本报综合消息 为更大力度支持科技创新，推动上市公司高质量发展，上交所3月27日修订发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第6号——轻资产、高研发投入认定标准（2026年修订）》。同日，深交所对《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指引第8号——轻资产、高研发投入认定标准》进行了修订发布，均自发布之日起施行。

此次修订将“轻资产、高研发投入”认定标准适用范围拓展至沪深两市主板上市公司。修订后，沪深两市主板、科创板与创业板的“轻资产”认定标准一致，但“高研发投入”方面，两市主板与创业板认定标准一致，科创板认定标准则为“最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于15%或者最近三年累计研发投入不低于3亿元”及“最近一年研发人员占当年员工总数的比例不低于10%”。

修订后，符合标准的主板公司再融资用于补充流动资金和偿还债务的比例可超过募集资金总额的30%，超出部分应用于和主营业务相关的研发投入。

沪深交易所有关负责人表示，后续将紧紧围绕更好服务科技创新和新质生产力发展这一关键着力点，支持更多符合“轻资产、高研发投入”认定标准的上市公司积极运用该政策工具，推动典型案例落地，更大力度推动要素资源向新质生产力领域集聚，进一步提高再融资灵活性、便利度，切实提升市场主体的获得感。

创业板“高研发投入”认定标准调整

根据新修订的两个指引，沪深两市主板上市公司“轻资产”认定标准为实物资产占总资产比重不高于20%；主板上市公司“高研发投入”认定标准为最近3年平均研发投入占营业收入比例不低于15%，或者最近3年累计研发投入不低于3亿元且最近3年平均研发投入占营业收入比例不低于5%。

此外，上交所还设置负面情形，明确上市公司股票被实施退市风险警示或者其他风险警示的，再融资募集资金用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的30%。

深交所8号指引同时调整创业板“高研发投入”认定标准，将创业板“高研发投入”认定标准中“最近三年累计研发投入不低于3亿元且最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于3%”的研发投入占比下限由3%调整为5%。

提升再融资灵活性 支持科技创新

沪深交易所表示，此次新修订的两个指引旨在进一步提升再融资灵活性、便利度，以更大力度支持科技创新。

2月9日，沪深北交易所就曾分别在官网出台优化再融资一揽子措施。沪深北交易所明确，对经营治理与信息披露规范，具有代表性与市场



截至目前，共有14家科创板企业采用《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第6号——轻资产、高研发投入认定标准（试行）》实施再融资，合计拟融资351.2亿元，占2025年科创板受理企业家数和拟融资额的比例分别为37%、76%。

认可度的优质上市公司，优化再融资审核，进一步提高再融资效率。

有投行人士认为，此次沪深交易所新增主板市场“轻资产、高研发投入”认定标准，意味着，未来符合相关认定标准的主板企业将不再受再融资补流比例限制，原来主板上市公司通过再融资补流还贷的比例不能超过30%。

在业内人士看来，新修订的两个指引也是积极回应市场主体诉求。以往监管对主板企业再融资补流设严格限制，补流还贷比例不得超30%，研发投入等也被归为此类，企业再融资必须规划购地建楼等资本性投入的募投项目。不少企业无合适募投项目，却因资产负债比例高亟须融资改善资本结构，无奈编造项目，后续又做项目变更，引发诸多问题。此次再融资政策调整意义重大，尤其为有补流需求的轻资产科技型企业提供了便利。

东海证券认为，这一安排将打破板块制度壁垒，强化对关键核心技术企业的资本支持，推动资金、资产向高效益、高成长性领域集聚，加速“科技-产业-金融”良性循环形成。

科创板“示范田”功能凸显

2024年10月11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6号——轻资产、高研发投入认定标准（试行）》，率先在科创板建立“轻资产、高研发投入”认定标准，允许再融资补充流动资金超过30%的部分用于与主营业务相关的研发投入。截至目前，共有14家科创板企业采用该标准实施再融资，合计拟融资351.2亿元，占2025年科创板受理企业家数和拟融资额的比例分别为37%、76%，覆盖适用科创板各类上市标准和主要行业的企业，其中，2家科创成长层企业募资57.8亿元。目前已注册生效12家。

“轻资产、高研发投入”认定标准已经成为科创板上市公司再融资的重要方式，有力地支持了科技企业加大研发投入，促进科技创新和新质生产力发展。科创板上市公司采用“轻资产、高研发投入”认定标准，加大研发投入的生动实践，为进一步拓宽支持科技创新政策的适用范围奠定了良好基础。

2025年6月，《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指引第8号——轻资产、高研发投入认定标准》正式发布，“轻资产、高研发投入”认定标准由科创板扩围至创业板。

“从制度演进角度看，这次规则从科创板再次推广到沪深两市主板，充分说明科创板正在发挥资本市场改革‘示范田’的作用。”北京交通大学经济管理学院助理教授于耀表示，值得注意的是，这种复制并不是机械照搬，而是建立在板块差异化基础上的制度移植。

比如，科创板公司“高研发投入”的认定，不仅看研发强度或累计研发金额，还要求最近一年研发人员占员工总数比例不低于10%；而主板规则没有完全沿用这一指标，而是改为更侧重财务强度和研发规模的两条路径。

“这说明监管层并不是把科创板规则简单平移到主板，而是在保留‘鼓励研发、支持创新’这一核心导向的前提下，对具体认定指标进行了调整。也正因此，科创板的示范作用不是‘模板化复制’，而是通过试点提炼出可推广的制度原则，再向不同板块有选择地扩展。”于耀强调。

（编辑：李旭超）

一周财经大事“剧透”

（3月30日—4月5日）

国内

●3月31日，国家统计局公布3月采购经理指数（PMI）。数据显示，2月，我国制造业PMI为49%，比上月下降0.3个百分点；非制造业商务活动指数为49.5%，比上月上升0.1个百分点；综合PMI产出指数为49.5%，比上月下降0.3个百分点。中国物流信息中心分析师文韬认为，2月，季节性因素对制造业的影响仍在显现，制造业运行有所放缓，但这种放缓是短期性的，积极变化仍在累积。3月，随着春节假期影响基本消退，各地气温逐步回升，工厂、工地全面开工复工，经济社会运行回归正常轨道。

●3月31日至4月2日，第十届中国医疗器械供应链生态大会暨展览会在深圳举办。本届展会由深圳市医药和医疗器械产业办公室指导，深圳市医疗器械行业协会及国家高端医疗器械集群主办，旨在全面展示医疗器械产业从源头创新到产品上市全链条的核心要素，推动供应链升级，助力高端医疗装备自主可控。

●4月1日起，光伏等产品的增值税出口退税将被取消。业内人士分析认为，取消出口退税通过对出口企业施加短期压力，将加速激活企业进行全球化产能布局的内在动力，进而推动中国光伏产业转向“技术议价”的高质量发展赛道。先进技术路线的渗透速度将加快，行业将迎来技术驱动的全新发展阶段。

●本周有3只新股发行，其中科创板1只，创业板1只，北交所1只，合计发行约1.85亿股，合计募资预计达35.51亿元。具体来看，3月30日发行的是赛英电子，有研新材，4月3日发行的是大普微。赛英电子是一家专业从事功率半导体配套产品研发、制造和销售的高新技术企业。有研新材是一家主要从事金属复合材料及制品、特种有色金属合金制品研发、生产和销售的高新技术企业，业务分为金属复合材料及制品和特种有色金属合金制品板块。大普微是业内领先、国内极少数具备企业级固态硬盘“主控芯片+固件算法+模组”全栈自研能力并实现批量出货的半导体存储产品提供商。

国际

●3月30日，七国集团财长、央行行长和能源部长举行会议，欧元区公布3月经济景气指数，日本央行公布3月货币政策会议审议委员意见摘要。

●3月31日，欧元区公布3月居民消费价格指数初值。

●4月1日，美国公布2月零售销售月率，欧元区公布3月制造业PMI终值。

●4月2日，美国公布2月贸易数据，欧洲央行公布经济公报。

本报整理

公告刊登首选《青岛财经日报》

权威媒体 公信力强 性价比高

当日登记 次日见报

公告热线 83864388 83861285

刊登范围

单位遗失类：

营业执照、开户许可证、印章、票据、道路运输许可证、经营许可证等各类遗失声明。

个人证件类：

身份证、房产证、土地证、出生医学证明、购房合同、购房收据、军人证、执业证、船员证、保险执业证、就业证、学生证、毕业证等个人证件遗失。

单位公告类：

拍卖公告、法院仲裁公告、道路施工通告、公司注册/减资/吸收合并/分拆公告、民办非企业债权债务公告、召开股东会通知、解除劳动合同公告、招标公告、环评公示、退出市场声明等各类公告、通知、声明。