

CHINA

China: Chips nacionales reciben oportuna inyección de capital

El Ciudadano · 30 de junio de 2025



El 18 de junio de 2025, Wu Qing, presidente de la Comisión Reguladora de Valores de China (en adelante, «CRVCh»), anunció en el Foro de Lujiazui las medidas políticas «1+6» para profundizar la reforma de la Junta de Innovación en Ciencia y Tecnología. «1» se refiere a la creación de un nivel de crecimiento en innovación

científica y tecnológica en la Junta y a la reanudación de la cotización de empresas no rentables, de acuerdo con el quinto conjunto de normas de la Junta.

Esta serie de nuevas políticas se considera un gran impulso para la innovación tecnológica, especialmente en el ámbito de las tecnologías duras. Su objetivo es aprovechar el poder del mercado de capitales para prestar un servicio más preciso a las empresas tecnológicas de alta calidad que han logrado importantes avances tecnológicos, tienen amplias perspectivas de negocio y continúan invirtiendo en investigación y desarrollo, abriendo así un canal verde hacia el mercado de capitales para las empresas de chips.

La nueva política no solo permite la salida a bolsa de empresas tecnológicas que aún no han obtenido beneficios, sino que también incluye en la categoría de apoyo clave a sectores tecnológicos clave como los chips de IA y la industria aeroespacial comercial. El proceso de salida a bolsa de empresas nacionales de GPU como Muxi y Moore Thread se ha acelerado, lo que refleja directamente el efecto de la política.

En un momento en el que gigantes internacionales de chips como Nvidia enfrentan restricciones de control de exportaciones, lo que hace que las empresas nacionales se enfrenten a un dilema de «cuello de botella», ¿puede esta «lluvia oportuna» de políticas ayudar a los chips nacionales a aprovechar el período de ventana de reemplazo y lograr superar el desarrollo?

Cuando se creó la Junta de Innovación en Ciencia y Tecnología, se establecieron condiciones de cotización diversas e inclusivas. Entre ellas, el quinto conjunto de normas de cotización permite a las empresas que cumplen con las estrategias nacionales, son pioneras en tecnologías clave y gozan de un alto reconocimiento en el mercado cotizar, incluso si no son rentables, siempre que su valor de mercado estimado alcance los 4 mil millones de yuanes. Esta norma se aplica principalmente a empresas con tecnologías de productos complejas, gran

inversión de capital y un largo ciclo de I+D, y fue un punto culminante de la innovación institucional de la Junta de Innovación en Ciencia y Tecnología ese año.

Entre las seis medidas de la Junta de Innovación en Ciencia y Tecnología de esta vez, las empresas de chips claramente recibirán un «boleto de admisión» a la Junta de Innovación en Ciencia y Tecnología.

En primer lugar, la Junta de Innovación Científica y Tecnológica amplía el ámbito de aplicación del quinto conjunto de normas: partiendo del campo original de la biomedicina, se incluyen en su ámbito de aplicación empresas de tecnologías más punteras, como la inteligencia artificial, la industria aeroespacial comercial y la economía de baja altitud. Esto beneficia directamente a más empresas de tecnología dura, incluyendo chips de alta gama, y abre la puerta a la financiación del mercado de capitales para la industria nacional de chips.

Además de ampliar el ámbito de aplicación del quinto conjunto de normas, la nueva política introduce prácticas internacionales para optimizar el proceso de cotización y pone en marcha un mecanismo de prerrevisión que permite a las empresas de alta calidad comunicarse con las autoridades reguladoras sobre el proceso con antelación, reduciendo considerablemente los obstáculos en el proceso. Al mismo tiempo, incorpora activamente a inversores institucionales profesionales, quienes no solo pueden aportar fondos a las empresas, sino que también aprovechan sus propios recursos para conectarlas con las cadenas industriales, tanto ascendentes como descendentes, ayudándolas a crecer rápidamente. Se les puede denominar «mentores de capital» para el desarrollo corporativo.

Entre las seis medidas, permitir que las empresas de tecnología pre-lucrativas bajo revisión aumenten el capital y expandan las acciones a los antiguos accionistas proporciona a las empresas una forma de obtener apoyo financiero continuo

durante el período de revisión de la IPO, asegurando la continuidad de las actividades de I+D y evitando el riesgo de afectar la investigación de tecnología central debido a las estrechas cadenas de capital.

Este conjunto de reformas permite a las empresas tecnológicas con alto potencial de crecimiento, pero no rentables a corto plazo, especialmente las empresas de chips en el campo de las tecnologías de cuello de botella, acceder anticipadamente al mercado de capitales para obtener financiación. Esto no solo resuelve las necesidades urgentes de estas empresas, sino que también les proporciona una base sólida para la inversión continua en investigación y desarrollo y el logro de avances tecnológicos, acelerando así la transformación e industrialización de los logros científicos y tecnológicos.

Estas medidas de reforma se combinan para construir un sistema de servicios de ciclo completo, desde la entrada hasta la salida, que abarque las diferentes etapas de las empresas, desde su inicio y crecimiento hasta su madurez, con el fin de canalizar de forma más eficaz los flujos de capital hacia empresas tecnológicas con tecnologías clave y capacidades de innovación. Mediante la innovación y optimización institucional continuas, la Junta de Innovación en Ciencia y Tecnología se esfuerza por convertirse en la versión china del «Nasdaq», una plataforma clave para impulsar y apoyar el crecimiento y el desarrollo de las empresas de innovación en ciencia y tecnología de China, y contribuir a un mayor fortalecimiento de la autosuficiencia científica y tecnológica y la modernización industrial del país.

Fuente: [El Ciudadano](#)