

上交所发布实施进一步深化科创板改革配套业务规则

存量32家未盈利企业 即日起进入科创成长层

记者7月13日从上海证券交易所获悉,为落实中国证监会《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》,进一步深化科创板改革,上交所于13日发布多项配套业务规则。上交所相关负责人就业务规则制定修订情况答记者问。

上交所本次共发布了新制定的《科创板上市公司自律监管指引第5号——科创成长层》《发行上市审核规则适用指引第7号——预先审阅》《发行上市审核规则适用指引第8号——资深专业机构投资者》等3项业务指引,以及修订的《会员管理业务指南第2号——风险揭示书必备条款》和《证券交易业务指南第6号——证券特殊标识》等2项业务指南。

科创成长层 调出条件实施“新老划断”

在《科创板上市公司自律监管指引第5号——科创成长层》发布实施后,上交所表示,将重点抓好坚守科创成长层定位、科创成长层调出条件实施“新老划断”、强化风险导向信息披露、加强投资者适当性管理4个方面工作,推动改革尽快落地见效。

从纳入条件来看,这次改革没有针对未盈利企业纳入科创成长层设置额外的上市门槛,存量32家未盈利企业将自指引发布之日起

进入科创成长层,新注册的未盈利企业将自上市之日起进入。

科创成长层股票简称后将增加特殊标识“U”。为帮助投资者直观地区分存量和新注册科创成长层股票,上交所已组织市场对行情终端和交易终端展示进行优化,对新注册科创成长层股票添加标签“成”,提示信息为“新注册科创成长层股票”;对存量科创成长层股票添加标签“成1”,提示信息为“存量科创成长层股票”。

从调出条件来看,实施“新老划断”。存量企业调出条件保持不变,仍为上市后首次实现盈利;同时提高新注册未盈利企业调出条件,推动新上市公司加速技术研发和市场拓展。科创成长层企业按照规定发布符合调出条件的公告后,上交所原则上在两个交易日内将企业调出。

值得注意的是,本次改革没有对个人投资者参与科创成长层股票交易新增投资交易门槛,仍为具备“50万元资产+2年经验”的资金门槛和投资经验即可。但投资者投资科创成长层新注册的未盈利科技型企业之前需要签署专门风险揭示书。

面向优质科技型企业 试点IPO预先审阅机制

预先审阅是上交所参照股票发

行上市审核要求,在企业申报前对其发行上市申请文件进行把关的服务。

据介绍,本次面向优质科技型企业试点IPO预先审阅机制,是充分参考境外市场经验,进一步提升上交所预沟通服务质效乃至股票发行上市审核工作整体质效的重要创新。

根据预先审阅指引等规定,发行人申请预先审阅时,需要充分说明申请的必要性;上交所将严格按照规则规定,对发行人的申请进行把关。同时,发行人应参照相关规定,高质量准备和提交预先审阅申请文件,确保真实、准确、完整。

围绕试点引入资深专业机构投资者制度,上交所相关负责人表示,上交所制定资深专业机构投资者指引,是为进一步健全市场化精准识别优质科技型企业的制度机制。指引发布后,适用科创板第五套上市标准的新申报企业即可适用。

根据资深专业机构投资者指引,发行人适用科创板第五套上市标准申请发行上市的,鼓励其按照规则规定自主认定、自愿披露资深专业机构投资者的信息。中介机构需要对发行人认定和披露的情况进行审慎核查。

综合新华社、中国证券报微信公众号

考核“指挥棒”升级

保险“长钱”入市更顺畅

7月11日,财政部公布《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》,升级国有商业保险公司绩效评价标准,全面建立三年以上长周期考核机制,实现了重要的制度性突破。

新的考核“指挥棒”将从2025年度绩效评价起开始实施。

合理确定权益投资比例

保险资金是资本市场中长期资金的重要组成部分。此轮长周期考核机制的调整,将如何更好带动中长期资金入市?

先来看一下考核“指挥棒”是如何升级的。

——将净资产收益率由“当年度指标+三年周期指标”调整为“当年度指标+三年周期指标+五年周期指标”,权重分别为30%、50%、20%。

——将(国有)资本保值增值率由“当年度指标”调整为“当年度指标+三年周期指标+五年周期指标”,权重分别为30%、50%、20%。

进一步加强长周期考核的同时,通知还要求国有商业保险公司提高资产负债管理水平,注重稳健经营,增强投资管理能力等。

业内人士指出,“净资产收益率”和“资本保值增值率”是保险公司进行长期投资时要考虑的最重要的两个考核指标。考核“指挥棒”全面升级,细化了考核周期和权重比例,将有力推动国有商业保险公司更加注重长期收益、防范短期行为,还将降低市场短期波动对国有商业保险公司当年评价结果的影响。

有望为A股带来万亿元增量资金

数据显示,截至2024年底,我国商业保险资金运用余额约33万亿元,实际投资A股的比例约为11%左右,距离25%的平均政策上限还有较大空间。长周期考核是提升各类资金股票投资稳定性和积极性的关键举措。

保险资金来源稳定,偿付周期长。此前,由于商业保险资金当年度考核指标权重较高,对资本市场短期波动的容忍度降低。市场各方对建立三年以上长周期考核机制共识和诉求较多。

全面建立三年以上长周期考核机制后,国有商业保险公司可以更加“淡定”面对资本市场的短期波动,投资行为可以更契合保险行业运营规律和保险资金长期属性。这将有效引导国有商业保险公司追求

长期稳健经营,使保险资金更好发挥在资本市场的“稳定器”“压舱石”作用。

从之前中长期资金入市的实践来看,全国社保基金积极践行长周期考核,是资本市场长期投资、价值投资的典范,自成立以来投资A股平均年化收益率达11.6%。

此次进一步加强国有商业保险公司长周期考核,将拓宽保险资金的投资空间,促进长期资金入市更加顺畅。

中国人寿集团等多家保险公司表示,长周期考核与金融服务实体经济的本质要求相匹配,有利于更好引导国有保险资金充分发挥长期资本和耐心资本优势,积极提高权益类投资占比,推动资产投资与保险负债更为匹配的同时,增加资本市场中长期资金供给。

市场预计,险资长周期考核机制落地,有望为A股带来万亿元增量资金。银华基金总经理王立新表示,扩大“长钱”入市规模,短期来看,将给市场带来大规模增量资金;长期来看,将显著改善市场的资金结构,增强市场韧性和抗风险能力,推动形成价值投资的市场氛围,巩固A股回暖向好的良好趋势。

综合新华社、证券日报

虚假宣传诱导网贷“套路”多 金融监管总局发布风险提示

国家金融监督管理总局日前发布风险提示称,近期,一些不法机构或平台通过混淆概念、不实承诺、隐瞒风险等虚假宣传手段,诱导消费者办理网络贷款,不仅给消费者带来沉重的经济负担,还可能使消费者陷入法律纠纷。金融监管总局金融消费者权益保护局提醒广大群众警惕虚假宣传诱导网络贷款的风险,提高风险防范意识。

风险提示称,虚假宣传诱导网络贷款主要有以下“套路”:

一是混淆概念误导贷款。一些不法机构或平台利用言语误差,如以“分期缴费”“分期付款”替代“分期贷款”,有意误导或迷惑消费者在未充分了解服务内容和合同条款的情况下,完成线上签字或刷脸认证,签署网络贷款合同。过程中,不法机构或平台可能通过诱导填写或技术手段窃取等方式收集个人信息,转卖给其他机构用于诈骗等非法用途,消费者面临个人信息被不当使用的风险。

二是不实承诺诱导贷款。一些不法机构或平台通过欺诈性承诺、夸大效果、杜撰信息,如宣传“包过拿证”“政策即将变化”“报名后国家有助学金奖励”甚至承诺就业保障等,引诱、催促消费者报名并办理贷款。在合同中模糊内容表述或设置极为苛刻且仅利于机构或平台的条款,比如若退费必须扣除高额违约金等,增加解约成本。有些机构或平台实为“壳公司”,主要目的是骗取钱财,无法提供实质服务,甚至不断变换地址逃避监管或法律责任。消费者发现被骗后,往往因机构跑路导致维权困难。

三是隐瞒贷款实际成本。一些不法机构或平台只宣传较低的表面利率、日利率、月利率,不披露较高的实际利率、年化利率、综合借贷成本,诱导消费者过度借贷。或者在宣传时模糊收费标准,故意隐瞒额外费用,实际操作中以“额外服务”“高端定制”、违约金等名义额外收费,导致实际支付的息费远超预期。

据新华社

| 白 | 杰 | 品 | 股 |

卖出信号

问:上周五沪指高开,盘中冲高回落,收盘微涨,你怎么看?

答:市场上周五集体上涨,银行股拖累沪指午后显著回落,创业板指收涨0.8%表现最好,船舶制造、稀土永磁板块表现最好。截至收盘,两市涨停61只,跌停5只。技术上看,沪深股指均收于5日均线之上,两市合计成交17121亿元环比增加;60分钟图显示,沪指失守5小时均线,各股指60分钟MACD指标均保持金叉状态;从形态来看,各股指继续保持强势,均刷新近期反弹新高,不过盘中震荡幅度显然加大。值得注意的是,各股指短周期技术指标出现卖出信号,后市一旦60分钟MACD指标出现死叉,短期调整级别将会变大。期指市场,各期指合约累计成交、持仓均增加,各合约负溢价水平整体显著缩减。综合来看,时间窗口已提前出现,后市很难再继续刷新近期新高。

资产:上周五按计划没有操作。目前持有华创云信130万股、鲁信创投60万股、电投能源26万股、砂电股份3万股、智莱科技40万股、振江股份25万股。资金余额27014408.28元,总净值64956508.28元,盈利32378.25%。

周一操作计划:电投能源表现低于预期,拟择机高抛,华创云信拟适当少量减仓,振江股份、智莱科技、砂电股份、鲁信创投拟持股待涨。

胡佳杰