

科创板改革“1+6”新政配套业务规则落地

上交所表示,尽快推动具有标志性意义的典型案例落地,扩大政策的示范带动效应

■本报记者 毛艺融

深化科创板改革,“1+6”新政配套业务规则陆续发布。

7月13日,上海证券交易所(以下简称“上交所”)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》(以下简称《科创成长层指引》)、《发行上市审核规则适用指引第7号——预先审阅》(以下简称《预先审阅指引》)、《发行上市审核规则适用指引第8号——资深专业机构投资者》(以下简称《资深专业机构投资者指引》)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。

6月18日,证监会发布《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》(以下简称《科创板意见》),明确进一步深化科创板改革,持续提升科创板服务科技创新发展质效。

上交所表示,将坚决落实证监会的部署,扛起改革实施主体责任,全力推进《科创板意见》及配套业务规则的落地见效。一是抓好新制定修订业务规则的实施,强化规则与市场、业务、技术等改革要素的协调配套,尽快推动具有标

志性意义的典型案例落地,扩大政策的示范带动效应。二是持续开展《科创板意见》及配套业务规则的宣传,解读改革目的、规则内容和监管要求,有利于市场主体更好地理解 and 适用规则,最大程度凝聚市场共识。三是切实提升一线监管工作质效,强化投资者保护,采取有效措施全力维护市场平稳运行,防范化解市场风险,为改革平稳落地创造良好的市场环境。

科创成长层调出条件“新老划断”

《科创成长层指引》明确科创成长层定位,科创成长层精准支持技术实现较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大、上市时处于未盈利阶段的科技型企业。此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家未盈利企业将自该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。

科创成长层调出条件实施“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。科创成长层公司符合下列条件之一的,上交所将其调出科创成长层:最近两年净利润均

为正且累计净利润不低于人民币5000万元;最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币1亿元。值得注意的是,净利润、实现盈利均以扣除非经常性损益前后的孰低者为准,净利润、营业收入均指经审计的数值。

加强投资者适当性管理方面,上交所介绍,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。另外,按照《科创板意见》要求,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。

按照《科创板意见》的要求,科创成长层股票简称后增加了特殊标识“U”。为了帮助投资者直观地区分存量和新注册科创成长层股票,上交所已经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”。

复旦大学金融研究院金融学教授张宗新表示:“随着科创成长层制度的完善以及科创板第五套上市标准适用范围的扩大,预计会有越来越多科技企业加入,科创板对科技创新领

域的覆盖范围也将进一步扩大,市场将呈现更加多元的发展态势,为优质科技企业发展提供更加广阔的市场空间。”

试点IPO预先审阅机制

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。

《科创板意见》和《预先审阅指引》规定了科技型企业申请预先审阅的要求,突出“开展关键技术攻关或者符合其他特定情形”“因过早披露业务技术信息、上市计划可能对其生产经营造成重大不利影响”且“确有必要”。

需要说明的是,预先审阅机制建立后,现有发行上市审核业务咨询沟通机制将继续发挥作用。发行人对能否适用预先审阅有疑问的,可以在提交预先审阅申请前向上交所咨询沟通。

同时,发行人和保荐人提交预先审阅申请文件前,也需要参照IPO正式申报的要求,履行保荐人质控、内核会议等内部程序,取得中国证监会派出机构的辅导验收文件,财务数据应在规定的有效期内。

(下转A2版)

国企并购重组活跃度骤增 年内A股相关案例同比增长182%

■本报记者 杜雨萌

在国有企业改革三年行动及《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》的催化下,今年以来,A股市场国有控股上市公司并购重组活跃度明显提升。

《证券日报》记者据同花顺iFind统计得知,以首次公告日作为统计依据,剔除已失败的,今年以来截至7月13日,A股市场涉及国有控股上市公司(包括央企国资控股、省属国资控股、地市国资控股、其他国有)的并购案例合计849起,较去年同期大幅增长约182%。其中,有25起涉及“重大资产收购/出让/置换”,也较去年同期的12起实现倍增。

阳光时代律师事务所合伙人、国企混改中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示,在科技革命和产业变革加速演进的当下,国有企业作为国家经济的重要支柱,需要通过产业重组来提升核心竞争力、增强核心功能,以更好地应对外部挑战。同时,国内经济正处于转型升级的关键阶段,也需要国有企业发挥引领作用,推动产业升级和创新发展。

从年内披露的国有控股上市公司并购案例来看,记者梳理发现,一方面,国有控股上市公司的产业整合明显提速;另一方面,在加快培育新质生产力、推动产业升级的大背景下,国有控股上市公司的并购重组也更加聚焦在“硬科技”方面。

从产业整合方面来看,今年2月份多家“兵装系”上市公司发布公告称,其间接控股股东中国兵器装备集团有限公司(以下简称“兵器装备集团”)正在与其他国资央企集团筹划重组事项;6月初,相关上市公司再次公告称,其接到兵器装备集团通知,兵器装备集团收到国务院国资委通知,经国务院批准,对兵器装备集团实施分立。其汽车业务分立为



一家独立央企,由国务院国资委履行出资人职责;国务院国资委按程序将分立后的兵器装备集团股权作为出资注入中国兵器工业集团有限公司。

有色金属及能源行业,今年也频现重大资产重组案例。比如,紫金矿业拟通过全资子公司紫金国际控股,以每股35元共计137.29亿元收购藏格矿业24.82%的股份。云南铜业拟通过发行股份的方式购买大股东云铜集团持有的凉山南“业40%股权等。电投能源拟以国家电投集团内蒙古白音华煤电有限公司的股权与电投能源进行资产重组。

朱昌明表示,总的来看,今年国有企业的

资产重组展现出了聚焦主责主业、资源整合力度大、市场化程度高、协同效应显著等特点,且重组模式也在不断创新。

再从“硬科技”领域来看,甘肃蓝科石化高新装备股份有限公司此前也发布公告称,公司拟以现金方式收购中国浦发持有的机械工业上海蓝亚石化设备检测所有限公司100%股权及中国空分工程有限公司51%股权。

“在培育新质生产力的背景下,国有企业针对我国产业链薄弱环节,通过政策引导、市场化运作与科技创新的三重协同,以产业链整合强化科技创新自主可控能力,体现了其

从‘规模扩张’向‘创新驱动’和‘价值创造’的战略转型。”朱昌明表明,随着国有企业在“硬科技”领域并购重组力度不断加大,我国核心技术的自主可控有望加速。

中国社会科学院经济研究所副研究员林盼在接受《证券日报》记者采访时表示,未来,国有企业的重组整合将在引导战略性新兴产业在优势领域合理布局方面落子,有效利用战略性新兴产业链条长、市场容量大的优势,加快市场应用,推动新质生产力集群式融合发展,加速技术迭代和产业升级进程,促进产业发展上规模、提速度、升质量。

引导险资长期稳健投资 资本市场再迎重磅利好

■ 苏诗钰

在资本市场的生态构建中,中长期资金的稳定注入一直是市场关注热点。7月11日,财政部印发《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期考核的通知》(以下简称《通知》),明确国有商业保险公司全面建立三年以上长周期考核机制,并要求其提高资产负债管理水平,注重稳健经营,增强投资管理能力。这一政策的出台,将有效提高资本市场内在稳定性,也有利于险资发挥长期资金属性。

此次政策调整,对国有保险公司的长周期考核机制进行了全面优化。一是进一步将净资产收益率由“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%;二是将资本保

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%。这一调整绝非简单的考核期限延长,而是投资价值观的深刻转向。

对市场整体而言,也将带来多重利好。其一,有助于提升资本市场内在稳定性。当险资投资行为趋于长期稳定,将减少市场因短期资金频繁进出而产生的大幅波动,成为资本市场的“稳定器”和“压舱石”。随着考核周期的拉长,保险资金能够以更从容的姿态应对市场变化,敢于在市场调整时进行逆向布局,通过长期持有稳定市场预期,有效平抑非理性波动,为市场注入长期稳定的发展动能。

其二,推动资本市场投资生态的优化。险资作为重要的机构投资者,其投资行为具有显著的示范效应。当险资加大对A股的投资比例,并保持相对稳定的投资策略时,将吸引更多

多其他类型的资金效仿,引导市场资金结构向长期化、机构化转变。同时,险资在投资过程中更加注重价值投资和稳健投资,这将促使上市公司更加关注自身的长期业绩和价值创造,提升公司治理水平,进而推动整个资本市场投资生态的良性发展。

其三,有望为资本市场带来可观的增量资金。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%,距离25%的平均政策上限还有较大空间。长周期考核机制的建立,将显著提升险资投资A股的积极性和稳定性。今年一季度末,保险公司资金运用余额34.93万亿元,若保险资金增配1%的股票资产,将为市场带来约3500亿元的增量资金。这些增量资金将为资本市场的发展提供有力的资金支持,增强市场的活力和韧性。

此次财政部印发的《通知》,是前期各项相

关政策的延续和进一步深化,充分体现了监管部门引导险资长期稳健投资、促进资本市场健康发展的决心。

资本市场的高质量发展,离不开包括保险资金在内的中长期资金的积极参与。而保险资金的长期稳健投资,也需要一个稳定、健康、充满活力的资本市场作为支撑。此次国有保险公司长周期考核机制的全面建立,是资本市场的一大利好,它为险资长期稳健投资提供了坚实的制度保障,也为资本市场的长期稳定发展奠定了坚实基础。相信在政策的引导下,保险资金将更好地发挥其在资本市场中的重要作用,与资本市场形成良性互动,共同推动我国经济的高质量发展。

今日视点



山东山大电力技术股份有限公司

首次公开发行股票今日网上申购

单一证券账户最高申购数量: 10,000股
网上申购时间: 2025年7月14日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

申购简称: 山大电力
申购代码: 301609
申购价格: 14.66元/股

保荐人(主承销商):  兴业证券
投资者关系顾问:  新线财经

《发行公告》《投资风险特别公告》详见7月11日《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》及经济参考网



技源集团股份有限公司

今日网上申购

单一证券账户最高申购数量: 12,000股
网上申购时间: 2025年7月14日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)

申购简称: 技源申购
申购代码: 732262
申购价格: 10.88元/股

保荐人(主承销商):  东方证券
投资者关系顾问:  新线财经

《投资风险特别公告》详见7月11日证券日报网、中国证券网、中证网、证券时报网、经济参考网

广告



今日导读

乘“热”而上
“夜经济”潜力持续释放
.....**A3 版**

首批科创债ETF
具有三重示范意义
.....**A4 版**

引导长期稳健投资
险资长周期考核指标权重达70%
.....**B1 版**

更多精彩内容报道, 请见——

证券日报新媒体



证券日报之声

本版主编:沈 明 责编:刘 慧 制作:李 波
本期校对:张 博 美 编:崔建岐 魏健祺