

国务院出台促进创投高质量发展政策

证监会称已在全国七个试点地区完成私募份额转让232亿元

■本报记者 杜雨萌 吴晓璐

6月26日,国新办举行国务院政策例行吹风会,介绍《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》(以下简称《政策措施》)有关情况。此次出台的《政策措施》是继2016年国务院出台《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》以来,国家层面出台的又一部促进创业投资高质量发展的系统性政策文件。

发展创业投资是促进科技、产业、金融良性循环的重要举措。中国证监会市场监管二司司长吴萌在此次国务院政策例行吹风会上表示,中国证监会始终高度重视立足资本市场,为创业投资营造更为有利的市场环境,主要有三个方面:持续深化资本市场改

革,提升多层次资本市场的服务覆盖面和精准度,努力为创业投资发挥作用提供更加有效的工具和平台;做好差异化监管安排;积极支持行业不断提升自身综合能力。

从内容上看,《政策措施》围绕创业投资“募、投、管、退”全链条全生命周期各环节,提出了一系列政策举措。其中,在退出端,重点拓宽退出渠道,优化创业投资基金的退出政策。

谈及创业投资的退出机制,吴萌坦言,近年来,中国证监会高度重视这个问题,不断深化资本市场的改革和开放,努力为缓解“退出难”提供良好的基础。

首先是优化多层次资本市场的功能和机制。今年以来,证监会先后发布了“资本市场服务科技企业十六项

措施”和“深化科创板改革八条措施”,为开展关键核心技术攻关的“硬科技”企业建立和健全股权融资以及并购重组的“绿色通道”。同时,积极完善并购重组的支持政策,提高并购重组估值包容性,丰富并购重组支付工具,鼓励并购基金更好发挥作用。此外,证监会注重发挥私募股权创投基金减持和投资期限“反向挂钩”机制的作用,到今年一季度末,已累计办理“反向挂钩”申请超过2000单。

其次,多措并举,拓宽多元化的退出渠道。比如,证监会正在开展私募股权创投基金实物分配股票试点,允许将持有的上市公司股票通过非交易过户的方式向投资者进行分配。再比如,证监会先后在七个地方,包括北

京、上海、广东、浙江、宁波、江苏、安徽的区域性股权市场开展私募基金的份额转让试点工作,目前已经完成私募份额转让232亿元。私募份额的质押融资316亿元,这项试点工作将会有利于支持二份额转让基金,即S基金的进一步发展。

最后,继续保持境外上市通道的畅通。自2023年3月份《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》实施以来,截至今年6月21日,共有158家企业赴境外上市完成备案,其中85家在香港上市,73家在美国上市。

吴萌表示,后续,证监会还将继续加强与各方的协同配合,加强政策的动态评估,推动“健全创业投资退出机制”等措施的落实和落地。

今日视点

借春风发展XR产业正当时

■谢若琳

6月28日,苹果Vision Pro国行版本即将发售。毫无疑问,作为苹果首款空间计算设备,苹果Vision Pro运用革命性技术,将数字化内容无缝融入现实世界,带来令人震撼的空间体验。同时搭载苹果Vision Pro的专属操作系统VisionOS,也令业界充满期待,空间计算的生态构建有望进一步扩容。

就在不久前的苹果开发者大会上,苹果发布了visionOS 2,也带来了更强大的功能和更便捷的操作方式,据了解,目前有2000款专为苹果Vision Pro打造的App,以及超过150万款兼容的iOS和iPadOS App。其中也不乏中国上市公司研发的新锐应用,可以说苹果的XR生态初具规模。

但是,就在苹果Vision Pro全球上市前夕,不少专家对其全球销量进行预判,大多降低了销量预期。其中被誉为“最懂苹果的分析师”天风国际证券的郭明錤表示,今年苹果Vision Pro(AVP)的出货量估计为40万台至45万台。而之前市场预期是70万台至80万台。

苹果Vision Pro的消费热潮正在褪去。从更小的切口观察,该产品在美国首发售价最低为3499美元(约合人民币25426.18元),中国发烧友选择海淘代购成本更高,但自从今年5月份以来,国内二手平台上已经出现跌破2万元的二手苹果Vision Pro。

尽管苹果Vision Pro在硬件、操作、交互设计等方面都有突破式的创新,但“吃灰”似乎成为大多数用户将其购买回家后的最终归宿。究其原因,一

方面,苹果Vision Pro仍然存在一些使用“小缺陷”,例如产品重量太沉导致佩戴体验不佳;另一方面,也是最根本的原因在于售价太高,国行版苹果Vision Pro的起售价为29999元。

作为非必需品,近3万元的售价将把一大批潜在用户挡在门外,不出意外的是,国行版苹果Vision Pro上市后随即引发新一轮消费热潮,但这对于构建XR产业生态来说,还远远不够。在笔者看来,国内相关企业应抓住国行版苹果Vision Pro上市后的机遇,补齐国产XR产业短板。

场景方面,积极探索新业态,例如活化利用中国的文化、历史、旅游等价值,打造互动度高、参与度强的新型数字文旅应用项目,通过运用XR设备等前沿技术,丰富沉浸式体验型文旅产品与内容。

产品方面,国产厂商可以针对多元化的用户群体、多样化的使用场景,提供更多的产品选择,及时抓住千元级XR设备风口。近年来,国内XR赛道表现亮眼,例如2024CES展会上,雷鸟创新、Xreal、小派科技、创维XR等公司均有突破性产品亮相。

内容方面,国内开发者可着手于本土化应用,XR生态内中文应用仍有较大深化空间,尤其是游戏、社交、视频等领域亟需杀手级应用盘活业态。

与时偕行,聚势谋远。进入空间计算时代,在苹果Vision Pro带来的新一轮XR热潮下,国产XR产业链上下游企业蓄势待发,有望抓住本土市场进一步突围,如同智能手机、新能源汽车等产业,在XR全球赛道中实现飞跃。

消费品以旧换新政策成文满三个月

打造财政金融政策组合包“真金白银”优惠直达消费者

■本报记者 刘萌

今年3月27日,商务部等14部门联合印发《推动消费品以旧换新行动方案》(以下简称《方案》),至6月27日届满三个月。

在财政金融支持方面,当前推动消费品以旧换新工作政策支持力度如何?取得了哪些成效?下一步,持续推动消费品以旧换新工作的着力点在哪里?《证券日报》记者就此进行了采访。

优惠直达消费者

三个月以来,从中央到地方,一系列财政金融优惠政策相继出台,确保“真金白银”的优惠尽快到达消费者手中。

记者注意到,《方案》印发后,中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发通知,调整汽车贷款有关政策,自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例,从原先的80%、85%调整为由金融机构自主确定,为金融机构推出“零首付”政策提供了制度支撑;随后,商务部、财政部等7部门于4月份印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》,明确了汽车以旧换新补贴的具体金额。

“在开展消费品以旧换新工作过程中,我们注重多方筹措资金,积极协调各方推出优惠措施,发补贴、降首付、减利息、免违约金,努力为企业群众打造以旧换新政策组合包。”6月25日,商务部市场运行和消费促进司司长徐兴锋在商务部召开的推动消费品以旧换新专题新闻发布会上表示。

汽车方面,财政部已经向各地下达了中央财政汽车报废更新补贴预拨资金64.4亿元;主要汽车生产企业安排汽车以旧换新等支持资金超400亿元;在金融信贷支持上,“工农中建交”,以及平安、邮储等10家银行机构参与汽车以旧换新,推出乘用车购车贷款“零首付”、降低贷款利率、提前还款减免违约金等优惠举措。

家电家装方面,除政府资金支持外,初步统计,主要家电家居生产企业、家装企业、电商平台等计划投入近200亿元支持旧机回收、产品换新、家庭装修;多家金融机构推出了家电以旧换新消费贷、利率优惠分期付款、信用卡支付满减等金融产品。

对于近期人民币对美元汇率的波动下行,东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时认为,主要原因是美联储推迟降息预期升温,以及美国经济基本面持续强于欧洲和日本。6月份以来美元指数走高,导致人民币对美元被动贬值。

人民币对美元汇率触及年内新低

受访专家预计,下半年有望逐渐企稳并实现小幅回升

■本报记者 刘琪

近期,人民币对美元汇率持续走低。Wind数据显示,截至6月26日16时,在岸人民币对美元汇率盘中最低下探至7.267,为年内新低;更多反映国际投资者预期的离岸人民币对美元汇率盘中最低触及7.2965,亦为年内新低。

从6月份来看,截至6月26日16时,在岸人民币对美元汇率下跌0.31%,离岸人民币对美元汇率下跌0.44%。

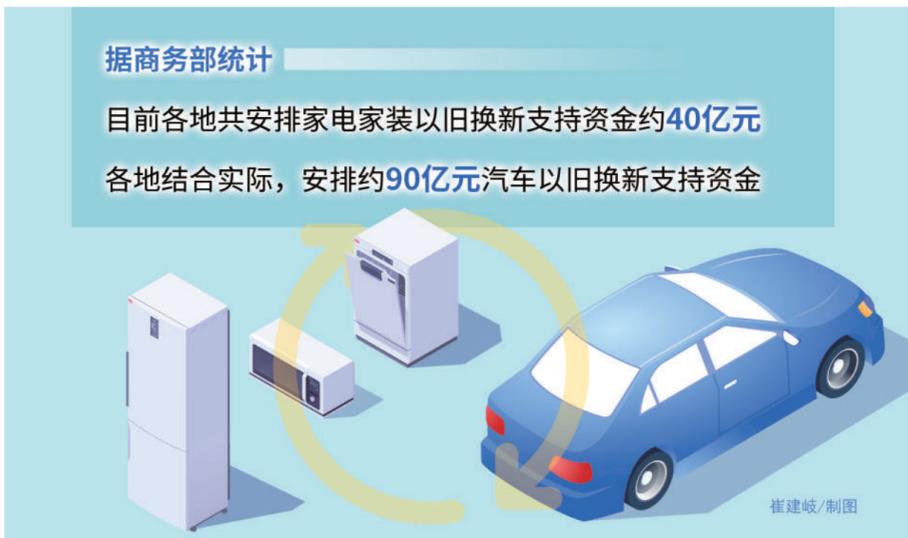
除了受市场对美联储降息预期时点延后的影响,中国银行研究院高级研究员王有鑫对《证券日报》记者表示,近期受法国议会提前选举影响,法国金融市场波动加剧,法国国债抛售压力加剧;日本第五大银行农林中央金库银行面临的流动性风险上升,可能冲击日本银行体系稳定性。全球金融市场不确定性上升导致全球避险情绪升温,也进一步催化美元上涨,加大了非美货币调整压力。总体来看,近期人民币对美元汇率波动主要受外部因素影响。

Wind数据显示,6月初美元指数处于104附近,目前已经升至105.5上方。截至6月26日16时,6月份以来,美元指数上行1.12%。

事实上,近期人民币对美元的走势也是其他主要非美货币的一般走势,而且

相较而言,人民币的贬值幅度更小。截至6月26日16时,6月份以来,欧元对美元汇率下跌1.38%,英镑对美元汇率下跌0.56%,日元对美元汇率下跌1.64%。与此同时,6月份以来,CFETS等三大一篮子人民币对美元汇率指数中有升,人民币在全球主要货币中表现更稳健。

展望后期,王有鑫认为,在外部波动加剧和美联储货币政策调整不及预期背景下,短期人民币汇率可能继续承压,不过考虑到美联储未来降息是大概率事件,对人民币汇率的溢出影响已有所减弱,年内汇率波动性和波动幅度明显低于过去几年。进入下半年,随着国内经济复苏力度进一步企稳,美国经济增长动能回落,美联储降息预期将在四季度前后再度升温,届时人民币汇率将获得更多支撑,有望逐渐企稳并实现小幅回升。



中国数实融合50人论坛智库专家洪勇表示,通过政企协作,多方筹措资金打造的以旧换新政策组合包,无疑是推动消费升级、促进资源循环利用和环境保护的重要举措,体现了政策制定者对市场动态和消费者需求的深刻理解。

地方资金支持亮点多

各地加强资金支持。据商务部统计,目前各地共安排家电家装以旧换新支持资金约40亿元;各地结合实际,安排约90亿元汽车以旧换新支持资金。

以山东省为例,为放大财政资金的引导作用,山东贯通财政、金融、平台、厂家、商家“五种资源”,推出惠企利民“政策包”,统筹安排各级财政资金25亿元,10家金融机构计划投放信贷1123亿元,联合银联让利3.9亿元,电商平台投入超过6亿元,家电生产企业投入4亿元,家装家居商家让利近2亿元,通过“财政补一点、金融融一点、平台出一、企业让一点、商场贴一点”,形成消费品以旧换新政策合力。

“山东建立了《消费品以旧换新成果评估机制》,每月对进展情况进行评估,确保‘真金白银’的优惠直达消费者,把好事办实、实事办好。”山

东省商务厅副厅长张型成表示。再以广东省为例,广东省商务厅副厅长孙斌介绍,全省24个金融机构出台了60个消费信贷产品,可以用于利用和环境保护的重要举措,而且已经落实汽车贷款“零首付”政策。

在洪勇看来,这些财政金融优惠政策有三方面亮点:一是直接补贴,有效降低了消费者的换新成本,刺激了消费需求;二是降首付与减利息,不仅减轻了消费者的财务压力,还提升了换新的可行性;三是对于提前还款给予优惠,增强了消费者信心,降低了换新过程中的不确定性风险,整体上营造了一个更为友好和激励性的消费环境。

下半年继续多方面发力

一系列“真金白银”优惠政策释放了强劲消费动力。据商务部统计,汽车方面,5月份,全国汽车零售227.1万辆,同比增长8.7%;5月份报废汽车回收52.3万辆,同比增长55.6%;家电方面,1月份至5月份,主要电商平台以旧换新销售额同比增长81.8%;家装厨卫方面,5月份,限额以上单位家具类商品零售额增长4.8%,

较4月份加快了3.6个百分点。

展望下半年,持续推动消费品以旧换新工作的着力点在哪里?中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,首先,为确保消费者和企业充分理解政策支持内容,需要进一步加强政策的宣传和解读,确保优惠措施直达目标群体;其次,加强政策的协同性,以避免政策碎片化;再次,持续建设和优化以旧换新平台,提升服务水平和执行效率;最后,加强市场监管和风险控制,防止企业借机涨价或违规骗补等行为,维护消费者权益,确保政策的公平性和以旧换新活动的可持续性。

洪勇表示,在财政金融支持方面或聚焦以下几方面:一是深化财政补贴政策,可能涉及补贴额度的调整和补贴方式的创新,以更好地匹配市场需求和消费者偏好;二是优化金融服务体系,比如推出更多定制化的金融产品,提供更灵活的信贷方案,以降低融资成本,提升金融服务的可获得性和便捷性;三是加强政策协同,促进跨部门合作,形成政策合力,为以旧换新活动创造更加有利的外部条件。



最高法发布五个财务造假典型案例 警示相关市场主体

■本报记者 吴晓璐

6月26日,最高人民法院发布五个财务造假典型案例,包括两个民事案例和三个刑事案例,对于证券发行人、主办券商、财务顾问、会计师事务所等众多财务造假主体,根据各自过错予以相应刑事与民事打击。民事责任侧重救济受害人,刑事责任侧重震慑违法犯罪,民事案例与刑事案例相配合,可以更好警示相关市场主体,营造崇法守信的市场环境。

市场人士认为,最高法发布典型案例对于人民法院“惩首恶”“打帮凶”,以及以立体追责打击治理财务造假,营造资本市场良好市场环境具有重要意义。

中国人民大学法学院副院长、教授程雷对《证券日报》记者表示,财务造假是当前资本市场乱象之一。人民法院通过运用好刑事、民事、行政三大审判职能,以及推动涉案企业合规机制建设等法院职能,综合履职,全面推进财务造假治理工作,对于有效遏制财务造假行为具有重要意义。

整治财务审计秩序 有效遏制财务造假

财务造假行为破坏了整个市场规则和诚信体系建设,严重损害人民群众合法权益。最高人民法院针对财务造假违法犯罪案件加强审判指导,制发司法解释、规范性文件,发布典型案例,意在依法整治财务审计秩序,有效遏制财务造假工作,不断加大财务造假等行为的惩治力度,坚守法治和诚信底线,构建公开透明、诚信为本的市场环境。

最高人民法院表示,人民法院对财务造假案件的妥善审理,关系到各类市场主体合法权益的维护和社会经济发展大局。为进一步发挥司法服务保障促进经济社会高质量发展的职能作用及典型案例的引领示范价值,最高人民法院此次发布五个财务造假典型案例。

据最高人民法院介绍,这批案例主要有以下几个特点:一是全方位各环节打击财务造假行为,全面落实“零容忍”要求。本次选取的典型案例涉及上市公司、挂牌公司、普通国有公司及民营企业等多类主体,造假行为涵盖挂牌公司公开转让、上市公司重大资产重组、出具虚假审计报告骗取银行贷款等多个场景。人民法院对于证券发行人、主办券商、财务顾问、会计师事务所等众多财务造假主体,根据各自过错予以相应刑事与民事打击,落实了党中央关于对财务造假“零容忍”的要求。

二是惩首恶、打帮凶,坚持“过责相当”原则。证券发行企业的大股东和实控人是财务造假的首恶,首先应

予以严惩。承销保荐机构、会计师事务所、律师事务所等证券服务机构怠于履行“看门人”职责,参与或配合财务造假,严重损害多层次资本市场体系建设,损害中小投资者权益,影响了市场投资信心和国家安全,也应依法追究法律责任。

三是民事行政刑事手段并重,形成立体追责体系。财务造假严重破坏资本市场秩序,应通过刑事、行政和民事立体追责体系打击治理。本次发布的两个民事、三个刑事案例体现了民事责任与刑事打击的协同,人民法院民事与刑事责任追究,与行政机关的行政处罚,共同构筑了打击财务造假的立体追责体系。

四是积极推进企业刑事合规改革,落实“抓前端、治未病”。近年来,人民法院积极探索企业刑事合规机制,主动参与审前检察机关启动的合规整改,充分发挥认罪认罚从宽制度,以高质量司法建议书,有效释放企业刑事合规改革的治理效能,法治化保障民营经济高质量发展,持续优化营商环境。

中介机构未履职 将严厉打击、严格追责

这五个典型案例均涉及中介机构及相关责任人员,市场人士认为,这批典型案例也凸显了对中介机构未勤勉尽责或协助造假的严惩态度。

“这五个财务造假典型案例,实际上也是追究中介机构责任的典型案例,对日后类似案件的审判,有较强的示范效果。”德恒上海律师事务所合伙人陈波对《证券日报》记者表示,最高人民法院强调“惩首恶”“打帮凶”,且对中介机构怠于履行“看门人”职责的后果,上升到了“影响了市场投资信心和国家安全”的程度,预计未来财务造假案件中,大股东、实控人、中介机构被追究民事责任和刑事责任的风险更大。

其中,对于前两个涉及上市公司和挂牌公司财务造假的典型案例,证券公司、会计师事务所承担的都是比例连带责任。陈波认为,这体现了各环节打击财务造假行为,全面落实“零容忍”要求。本次选取的典型案例涉及上市公司、挂牌公司、普通国有公司及民营企业等多类主体,造假行为涵盖挂牌公司公开转让、上市公司重大资产重组、出具虚假审计报告骗取银行贷款等多个场景。人民法院对于证券发行人、主办券商、财务顾问、会计师事务所等众多财务造假主体,根据各自过错予以相应刑事与民事打击,落实了党中央关于对财务造假“零容忍”的要求。

二是惩首恶、打帮凶,坚持“过责相当”原则。证券发行企业的大股东和实控人是财务造假的首恶,首先应