

证监会就科创板公司募集说明书准则征求意见

强调披露募集资金投向与科技创新关系

□本报记者 赖秀丽

证监会5月27日消息，为落实新修订《证券法》关于注册制相关规定，规范科创板上市公司发行证券申请文件的报送行为，证监会起草了《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第X号——科创板上市公司向不特定对象发行证券募集说明

书》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第X号——科创板上市公司向特定对象发行证券募集说明书和发行情况报告书》和《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第X号——科创板上市公司发行证券申请文件》(以下统称“《准则》”)。

《准则》一是紧扣科创板定位，强调披露募集资金

金投向与科技创新的关系，并充分揭示募集资金投资项目的风险；二是紧密围绕以信息披露为中心的注册制制度理念，着力提高披露水准、拓展披露深度；三是明确发行人信息披露责任，强化中介机构把关作用，便于事后监管；四是充分考虑与创业板注册制下的再融资信息披露文件的趋同，做好不同板块的统筹工作。

险资投资银行资本补充债券获松绑

□本报记者 薛瑾

银保监会5月27日称，为贯彻落实金融委相关会议精神，进一步拓宽银行资本补充渠道，扩大保险资金运用空间，银保监会对《关于保险资金投资银行资本补充债券有关事项的通知》(银保监发〔2019〕7号)进行了修订，并于近日正式发布实施新版《关于保险资金投资银行资本补充债券有关事项的通知》(简称“新版《通知》”)。

业内人士认为，新版《通知》是对银行和保险企业的“两全其美”之举。国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生对中国证券报记者表示，银行补充资本金，提高资本充足率，才能提升放贷能力，增强对经济的支持。保险资金是银行资本补充债券的重要购买主体，其有助于解决银行资本补充面临的挑战，有利于拓宽保险资金配置空间。

放宽条件降低门槛

新版《通知》主要内容包括四大方面。一是放宽保险资金投资的资本补充债券发行人条件。取消发行人总资产不低于一万亿元，净资产不低于500亿元的要求；将发行人“核心一级资本充足率不低于8%，一级资本充足率不低于9%，资本充足率不低于11%”的要求调整为“资本充足率符合监管规定”，取消发行人外部信用等级AAA级的要求；二是取消可投债券的外部信用等级要求。取消可投资的二级资本债券的债项评级(AAA级)和无固定期限资本债券的债项评级(AA+级)要求；三是明确保险机构信用风险管理能力应当达到银保监会规定的标准，且上季度末偿付能力充足率不得低于120%；四是要求保险机构按照发行人对资本补充债券权益工具或者债务工具的分类，相应确认为保险机构的权益类资产或者固定收益类资产，并纳入相应监管比例管理。

同时，新版《通知》要求保险机构切实加强风险管理，审慎判断投资的效益与风险。保险机构应当强化风险自担意识，持续加强风险管理能力建设；应当跟踪监测投资风险，及时履行报告义务。

银保监会相关负责人表示，新版《通知》有利于丰富保险资产配置品种，拓宽保险资金配置空间；可扩大保险机构投资自主权，将投资价值和风险判断的权利更多交给保险机构；有助于支持中小银行多渠道补充资本，优化资本结构；有利于扩大资本补充债券投资者群体，完善市场化发行定价机制。

推动险企银行“双赢”

业内人士认为，新版《通知》是对银行和保险企业的“两全其美”之举。“一方面，助力银行补充资本、支持服务实体经济；另一方面，丰富保险公司自身投资资产风险谱系、优化资产久期结构、提升投资能力和风险管理能力。”中国人寿集团首席投资官、中国人寿资产管理有限公司总裁王军辉表示。

对于新版《通知》，朱俊生对记者表示，为支持国内经济发展，监管部门希望从“紧信用”变成“宽信用”，但这种转变很大程度上受银行放贷能力制约，而影响其放贷能力的一个因素就是资本充足率。只有补充资本金，提高资本充足率，才能提升放贷能力，增强商业银行对经济的支持。

朱俊生分析，现阶段银行补充资本金的压力较大。随着经济下行压力加大，不良贷款比例上升，也要求补充资本金，吸纳可能的放贷损失。“银行业利润

增速下滑，对银行资本补充贡献降低，内源性融资补充资本相对有限，对包括资本补充债券在内的外源性融资补充资本提出了更高需求。”他说。

“保险资金是银行资本补充债券的重要购买主

体，保险资金的参与有助于解决银行资本补充所面临的挑战。”朱俊生指出，在利率下行、资本市场震荡的当下，放宽险资投资有利于拓宽保险资金配置空间，但也需要审慎，防范风险。



养老产业日益成为保险机构关注的热点领域之一。
新华社图片

银保监会：推进保险资金运用市场化改革

支持险资投资健康、养老等社会服务领域

□本报记者 薛瑾

银保监会相关负责人5月27日表示，将推进车险综合改革，为保险消费者提供更好的车险保障服务，新能源车险专属条款制定已提上日程；加强政策引导，支持保险资金发挥期限长和来源稳定等优势，服务经济高质量发展；推进保险资金运用市场化改革，加大对民营和小微企业服务力度，支持保险资金投资健康、养老等社会服务领域。

推进改革

车险是涉及千家万户出行保障的民生大事，车险市场经过多年改革发展，取得了积极成效，但高定价、高手续费、经营粗放、竞争失序、数据失真等问题仍较突出。银保监会相关负责人表示，银保监会将推进建立车险综合改革，为保险消费者提供更好的车险保障服务。

该负责人介绍，新能源车险专属条款的制定也已提上日程。中国保险行业协会已成立新能源车险专属条款工作组。目前，新能源车险专属条款已初步征求过行业和有关专家意见，下一步将继续修改完善，力争早日推出相关示范产品。

车险改革之外，银保监会还强调了险资运用市场化改革，支持保险资金发挥期限长和来源稳定等优势，服务经济高质量发展。截至今年一季度末，保险业总资产总规模为21.72万亿元，保险资金运用余额达19.43万亿元，同比分别增长13.66%和13.9%。保险行业通过投资债券、股票、债权、股权等方式累计为实体

经济融资16.6万亿元。

在险资服务经济高质量发展方面，银保监会表

示，鼓励保险机构为重大工程项目和企业提供长期融

资支持，建立保险资管产品注册服务绿色通道，支持

企业复工复产；还将加大险资对民营和小微企业服

务力度；支持险资投资健康、养老等社会服务领域。

税延保险试点扩围

银保监会指出，2020年一季度商业养老保险金保费收入为325亿元，有效保单达6883万件。目前，个人税收递延型商业养老保险试点进展平稳。下一步，银保监会将积极协调财政部、税务总局等相关部门，完善税延保险试点政策，扩大试点地区范围。

面对市场日益增长的健康保险需求和快速增长的保费收入，银保监会将加强政策引导，推动健康保险创新保障内容、扩大覆盖范围、提高保障水平、提升服务能力；完善相关制度，如完善重大疾病定义、修订重疾发生率表，用足用好税优健康保险政策，研究制定保险业健康管理服务指引，鼓励保险业参与国家长期护理保险试点等；加大监管力度，规范健康保险市场秩序，保护消费者合法权益，促进健康保险持续稳健发展。对于重疾险，银保监会拟研究在保险业协会下建立重疾定义长效机制，按照“小步快跑”的方式及时修订重疾定义，研究制定重疾理赔指南。

此外，银保监会相关负责人还提及推动解决“理赔难”，优化农业保险运行机制、加强农业保险基础设施建设以及推动地震巨灾保险相关立法工作、完善巨灾保险制度等工作重点。

申报“新基建”概念基金达38只

基金经理谨慎布局后市

□本报记者 王宇露 张凌之

自4月基金公司密集上报“新基建”概念产品后，5月以来，又有9只“新基建”概念基金上报，相关产品线持续扩容。“新基建”概念甫一提出，相关主题基金即成为基金公司布局的重点。数据显示，截至5月26日，今年以来申报的“新基建”概念基金已有38只，当前新基建主题基金的产品类型既包括指数型，也有主动股票型和混合型。

Wind数据显示，今年以来截至5月27日，新基建板块涨幅为10.54%，但3月新基建概念提出以来板块则下跌11.34%。业内人士认为，这一领域是比较确定和可靠的投资方向，不过目前估值相对较高，短期仍可能会有较大波动，可综合考虑多重因素，择机进行布局。

“新基建”主题基金持续扩容

5月以来，工银瑞信基金、汇添富基金、博时基金、浙商基金、平安基金等多家基金公司上报了9只“新基建”主题基金。具体来看，工银瑞信基金、平安基金、银华基金分别上报了一只新基建主题指数基金；浙商基

金上报了一只新基建混合型基金；华夏基金、汇添富基金、方正富邦基金和博时基金则分别上报了大数据、人工智能、5G等方向的指数基金或联接基金。自4月基金公司密集申报新基建相关主题基金之后，这一主题产品线持续扩容。

Wind数据显示，截至5月26日，今年以来申报的“新基建”主题基金已达38只。其中，指数型产品有31只；中融基金、浙商基金、南方基金、长安基金共上报了5只混合型基金；长盛基金和德邦基金则各报了1只主动股票型基金。

Wind数据显示，截至5月27日，今年以来新基建板块涨幅为10.54%，国证新基建指数今年以来涨幅为6.43%；而自3月新基建概念提出以后，新基建板块下跌11.34%，国证新基建指数3月以来跌幅为4.00%。

考虑估值等多重因素布局

展望后市，业内人士认为，这一领域蕴含了不错的投资机会，也是比较确定和可靠的投资方向，但目前估值相对较高，短期仍可能会有较大波动。

对于如何布局新基建板块，诺德基金应颖表示，新

基建或成为未来几年经济发展的源动力所在，但由于前期涨幅较高，估值相对较高，交易赛道较拥挤，投资者需基于基本面及估值考量来选择具体标的。“从一季度至今的需求端看，我们相对看好云计算、数据中心等相关方向，需求相对旺盛，业绩增速相对确定，作为其他产业的基石，应用层面广阔。5G产业链亦是国家发展重心，但是供应链上下游相对偏周期，我们更看好应用层软硬件设备、智能驾驶、超高清屏等或成为未来大众日常必备需求。”她说。

应颖表示：“在当前位置，权衡产业逻辑、估值及情绪面因素，结合交易拥挤的现状，选择性地配置部分品种作为中长期选择，我们更愿意考虑的是忽略短期波动。由于外部扰动等原因，新基建方向可能短期仍会有较大波动，我们会在性价比合理的位置择机建仓。”

某私募基金经理表示，新基建相关标的是否纳入到自己的组合中，关键还是要看股票的成长性。对于该板块5G等行业的一些热门股，当前估值已经较高，需要计算清楚其未来的成长空间，具有较大确定性时，才会进行布局。

中国期货市场监控中心商品指数(5月27日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		83.38			83.48	-0.11	-0.13
商品期货指数	1021.07	1019.61	1022.48	1014.67	1020.88	-1.27	-0.12
农产品期货指数	806.11	809.68	811.41	802.94	805.28	4.4	0.55
油脂期货指数	438.13	441.55	442.22	436.02	438.17	3.38	0.77
粮食期货指数	1258.83	1271.86	1271.86	1256.41	1257.55	14.31	1.14
软商品期货指数	683.69	679.71	684.12	679.48	681.6	-1.89	-0.28
工业品期货指数	1044.27	1041.75	1045.64	1036.69	1044.11	-2.36	-0.23
能化期货指数	501.79	500.12	502.81	497.09	501.6	-1.48	-0.29
钢铁期货指数	1525.74	1532.39	1537.94	1512.49	1529.19	3.2	0.21
建材期货指数	1132.82	1135.05	1138.73	1126.96	1133.76	1.29	0.11

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(5月27日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	844.98	845.56	838.94	839.85	-1.29	841.92
易盛农基指数	1132.41	1136.81	1128.42	1129.88	-0.95	1132.04

4月工业企业利润改善明显

□本报记者 倪铭娅

国家统计局5月27日发布数据显示，4月份，规模以上工业企业实现利润总额4781.4亿元，同比下降4.3%，降幅比3月份大幅收窄30.6个百分点。

国家统计局工业司高级统计师朱虹表示，随着统筹推进疫情防控和经济社会发展各项政策措施逐步落实落地，经济社会秩序进一步恢复，工业企业产销加快，利润状况显著改善，4月份，工业企业利润降幅大幅收窄。具体来看，一是生产销售增速

均由负转正；二是八成行业利润改善，半数以上行业利润实现增长；三是汽车、专用设备、电气机械、电子等重点行业改善明显；四是高技术制造业和工业战略新兴产业利润大幅回升。

中信证券首席经济学家诸建芳认为，4月份我国经济社会秩序进一步修复，工业生产销售明显加快，单月利润状况改善显著。预计随着后续财政、金融政策以及优化营商环境、扩大内需、稳定外需等援企助企措施贯彻落实，工业企业盈利将持续回升向好。

公私募仓位同步高企

私募热议A股“结构牛”将持续

□本报记者 王辉

本周以来沪深两市主要股指窄幅震荡，大消费板块以及医疗器械和部分半导体细分行业，成为近几个交易日的“牛股集散地”。来自多家第三方机构的公私募仓位和陆股通的监测数据显示，目前公私募整体仓位水平均已达到今年以来高位。

多家私募机构认为，公私募仓位同步飙高以及近期外资对看好标的不断加仓，正持续激发一些强势个股的“强者恒强”效应，市场的结构性分化趋势可能延续。

“强者恒强”效应凸显

本周前三个交易日，沪深两市在主要股指反弹幅度较有限的背景下依旧牛股迭出。其中，食品饮料、酿酒、家居等大消费板块，以及医疗器械和部分半导体细分行业，均有不少个股在最近刷新股价历史新高。Wind统计数据显示，截至5月27日收盘，5月以来A股市场共计有181只股票价格创历史新高，而本周前三个交易日刷新股价历史新高点的个股数量则达到71只。

本周以来食品饮料板块指数再创历史新高，本周前三个交易日和今年以来的涨幅分别为3.70%和23.41%；医疗保健板指数则刷新自2015年6月以来的最近5年最高点，本周前三个交易日和今年以来分别上涨2.36%和32.52%；家居用品板块指数创2019年4月以来新高，本周前三个交易日和今年以来的涨幅分别为9.90%和7.44%。

在近期A股大消费板块牛股频出，强势个股迭创新高的同时，外资在部分消费类个股的做多动力依旧有增无减。5月26日，深交所对美的集团、华测检测、索菲亚等三股同时发出外资持股预警，外资占上述三家公司总股本的比例目前均超过26%，这是历史首次同时对三只个股做出相关预警。

来自好买基金、私募排排网等第三方机构的仓位监测显示，尽管近期A股主要股指持续震荡，但目前公募私募的平均仓位水平均处于今年以来的高位。

具体来看，好买基金本周发布的公募偏股型基金仓位监测周度数据显示，前一交易周(5月18日至5月22日)，公募偏股型基金(含股票型和标准混合型两类)大幅加仓3.87个百分点，截至5月22日收

盘时的仓位水平为72.05%。从单周纵向对比来看，整体处于今年以来的高位。

私募排排网组合大师的监测显示，截至5月15日，国内股票私募平均仓位为73.68%，环比前一周小幅加仓了0.32个百分点，创出