

财金纵横

□ 本报记者 马春阳

创业板制度革新落地见效

今年4月10日,中国证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》(以下简称《意见》),深化创业板改革正式启动。如今,本轮改革已满3个月,随着各项政策举措落地见效,已有越来越多优质创新企业与投资者从中获益。

改革以来,创业板新增受理首发申请企业66家,既有新能源、新材料、具身智能、低空经济、航空航天等新兴产业和未来产业企业,也有新型消费和现代服务业企业申报。创业板正以制度革新激活创新动能,引导要素资源加快向新质生产力领域聚集。

重点改革措施接连推出

本轮创业板改革措施涉及10多项配套规则制定修订,涵盖发行上市、再融资、交易等各类业务。

在改革推出当天,按照“成熟先行、能快则快”的原则,深圳证券交易所就首批4件配套业务规则向市场公开征求意见,包括上市规则、交易规则、IPO发行与承销业务实施细则、预先审阅审核指引。4月24日,也就是改革推出2周后,这些配套规则正式发布,增设第四套上市标准、建立预先审阅机制等重点措施进入实施阶段。

7月3日,证监会就《上市公司证券发行注册管理办法》及配套规则公开征求意见,明确建立再融资储架发行制度、提高简易程序融资额度等一系列再融资改革举措的具体安排。深交所同步就再融资审核规则、再融资发行与承销业务实施细则2件配套规则公开征求意见。深交所相关负责人表示,正在加快研究制定修订其他配套规则,将尽快向市场发布。

“从3个月运行情况看,重点改革措施迅速落地,市场承接平稳有序。”中航证券首席经济学家董忠云表示,此前几轮改革主要聚焦在发行端规则优化,本轮同步推进上市准入、再融资、并购、交易机制、机构配套、衍生品、长期资金等内容,融资端给企业便利、投资端给机构工具、交易端给流动性保障,“企业能融资、资金愿意投、市场能承载”的闭环加速形成。

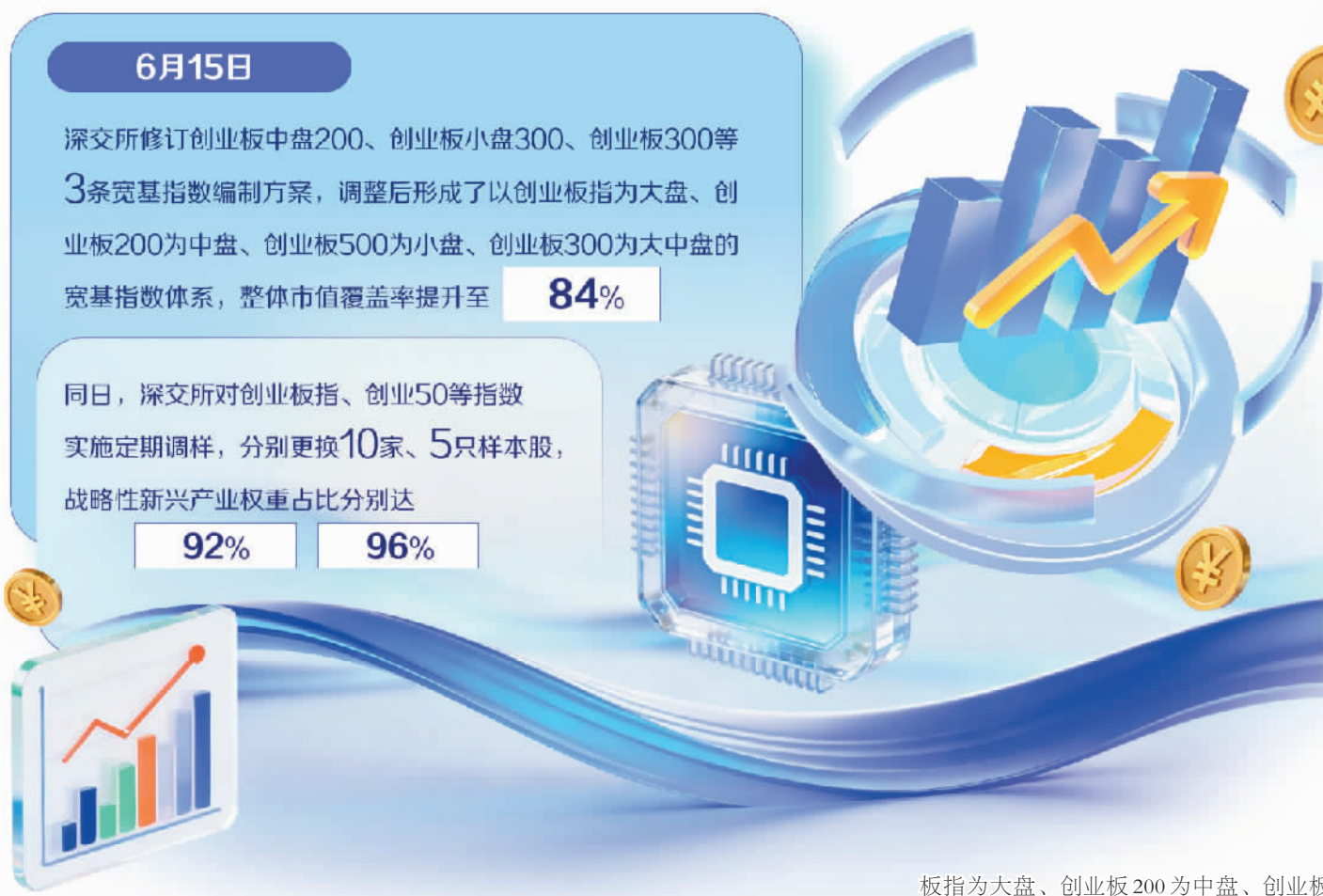
为了让市场更好了解此轮改革,深交所积极举办政策宣讲会暨地方政府推送信息培训会,强化政策宣介解读,聚焦关注问题进行深入交流。截至6月末,深交所联合地方金融办、证监局等开展的“创新向未来”系列宣介培训活动,已覆盖31个省、区、市,来自地方政府、上市公司、拟上市公司、保荐机构、创投机构等各类经营主体超4000人次参加培训。

数百万元收入仅缴税万元?网络主播郭晓峰在2021年至2024年间通过平台结算直播带货佣金高达数百万元,然而4年间缴纳税款合计仅有1.35万元。原来,他通过隐匿收入、进行虚假申报等方式,少缴个人所得税等税费共计97.74万元。2025年11月,国家税务总局兰州市税务局稽查局对其作出追缴税费款、加收滞纳金并处罚款共计210.9万元的处罚决定。目前,涉案税费款、滞纳金及罚款均已追缴入库。

这是近期税务部门集中曝光的7起网红和网店偷逃税案件之一。从公布的信息看,有的网红成立空壳公司,将直播取得的劳务报酬违规转化为经营所得申报纳税;有的网店通过平台引流客户至“私域”进行交易,将销售款提现至实际控制人的私人银行账户,隐匿收入进行虚假纳税申报;有的网店店铺设立以来从未办理税务信息确认,拒不申报纳税,甚至企图通过注销登记逃避纳税义务……违法手段看似层出不穷,但最终都被依法查处。

“随着税务部门‘以数治税’监管体系的逐步完善和《互联网平台企业涉税信息报送规定》等制度落地实施,平台经济税收监管已步入法治化、规范化新阶段。但仍有不法经营主体侥幸认为‘网上交易不入账能够逃避税收监管’,这无异于掩耳盗铃。”中国人民大学法学院教授黄文艺表示,此次曝光案件再一次表明,切勿触碰法律红线,任何偷逃税行为终将受到法律惩处。

此次通报的案件中,有经营主体通过“逃逸式”注销偷逃税款。2023年至2024年,任威成立奶泡商贸经营部在网络平台销售货物,通过私人账户收款、未依法办理税务信息确认及纳税申报等方



试点地方政府推送拟发行上市企业信息,是此轮深化创业板改革的一项重要探索。在市场人士看来,这一机制有助于充分发挥地方政府了解辖内企业实际情况的优势,帮助审核机构更加充分了解企业的创新性、成长性特征。

据记者了解,深交所目前已收到部分企业的地方政府推送信息函,深交所会在审核中对推送的信息予以参考,对企业是否符合发行上市条件做好审核研判,切实提高审核质效。

精准支持新兴未来产业

增设第四套上市标准是深化创业板改革的突出亮点。第四套标准不设盈利要求,强化成长性、创新性指标,充分适配新兴产业和未来产业企业前期投入大、收入起点低、价值跃升快等特点。

截至目前,创业板已受理8家采用第四套标准申报的企业,包括首家企业乐聚智能以及腾盾科创、云豹智能、成立航空、科润新材、西井股份、度亘芯芯、宸芯科技。这些企业涵盖新兴产业和未来产

业多个前沿赛道,涉及人形机器人、无人机、人工智能、芯片、航空航天、新材料等领域,具有较强的创新性和成长性。

市场人士普遍表示,创业板第四套标准落地,将进一步激发新兴产业和未来产业领域企业对接资本市场的积极性,助力更多优质创新企业借助资本市场实现研发突破与产业化扩张。

董忠云表示,本轮创业板改革进一步锚定服务成长型创新创业企业与新型消费、现代服务业的功能定位,对新产业、新业态、新技术企业与传统产业转型升级形成更强支持,将成为资本市场推动科技成果转化、培育新质生产力的重要板块。

深交所相关负责人表示,深交所将坚持循序渐进、质量优先原则,把好第四套标准申报企业的受理审核关,突出成长性、创新性要求,严守财务真实性底线,从源头提高上市公司质量。同时,提高审核问询针对性,突出重要性原则,不断提升监管透明度。

夯实高质量发展基础

健全投资和融资相协调的资本市场功能,是推进经济高质量发展、培育壮大新质生产力、增进民生福祉的关键一环。《意见》提出,进一步深化投资端改革,促进投融资协调发展。优化创业板宽基指数体系,推出更多创业板相关ETF产品和期权品种,适时推出创业板股指期货。

截至目前,创业板指数数量达到43条,覆盖宽基、行业主题、策略等各种类型,指数投资功能进一步提升。深交所已上市创业板相关ETF产品72只,规模超过1400亿元,成为境内外资金配置中国创新资产的重要选择。

6月15日,深交所修订创业板中盘200、创业板小盘300、创业板300等3条宽基指数编制方案,调整后形成了以创业板指为大盘、创业板200为中盘、创业板500为小盘、创业板300为大盘的宽基指数体系,整体市值覆盖率提升至84%。同日,深交所对创业板指、创业50等指数实施定期调样,分别更换10家、5只样本股,战略性新兴产业权重占比分别达92%、96%。

7月6日,大宗交易实时成交确认、扩大盘后固定价格交易机制适用范围等改革正式落地启用。深交所相关负责人表示,将加快构建完善创业板指数和产品体系,为市场提供更多元的投资标的,更好满足各类投资者,特别是长期价值投资者的需求。此外,本轮深化创业板改革将维护市场稳定运行、保护投资者合法权益放在突出位置,注重加强全过程、各环节、各参与主体的监管,以强监管保障改革有序实施。改革推出后,深交所修订发布《深圳证券交易所创业板投资风险揭示书必备条款》,针对性提示投资者关注创业板改革后的制度规则变化及风险特征,并组织券商更新创业板投资风险揭示书,新开通创业板交易权限的普通投资者按要求签署新版风险揭示书。

深交所相关负责人表示,将严把发行上市、融资并购审核质量关。提升创业板制度包容性适应性,绝不意味着放松对发行上市企业的质量要求。发行审核工作严格坚持质量优先,综合运用提升审核问询针对性、开展现场督导检查、强化监管处分等手段,压实经营主体责任。“深化创业板改革推出以来,成效明显,从很多案例数据中可以看到改革正在惠及越来越多的优质创新企业和投资者。”南开大学金融学教授田利辉表示,通过这次改革,创业板在企业发行上市环节能够更好包容适配新兴产业和未来产业企业需要,在企业上市后能够更好地支持上市公司持续成长,在投资端能够更好地吸引汇聚创新资本,在市场生态上能够更好地实现良性循环,将为资本市场支持优质创新和新质生产力发展注入更强动力。

板指为大盘、创业板200为中盘、创业板500为小盘、创业板300为大盘的宽基指数体系,整体市值覆盖率提升至84%。同日,深交所对创业板指、创业50等指数实施定期调样,分别更换10家、5只样本股,战略性新兴产业权重占比分别达92%、96%。

7月6日,大宗交易实时成交确认、扩大盘后固定价格交易机制适用范围等改革正式落地启用。深交所相关负责人表示,将加快构建完善创业板指数和产品体系,为市场提供更多元的投资标的,更好满足各类投资者,特别是长期价值投资者的需求。

此外,本轮深化创业板改革将维护市场稳定运行、保护投资者合法权益放在突出位置,注重加强全过程、各环节、各参与主体的监管,以强监管保障改革有序实施。改革推出后,深交所修订发布《深圳证券交易所创业板投资风险揭示书必备条款》,针对性提示投资者关注创业板改革后的制度规则变化及风险特征,并组织券商更新创业板投资风险揭示书,新开通创业板交易权限的普通投资者按要求签署新版风险揭示书。

深交所相关负责人表示,将严把发行上市、融资并购审核质量关。提升创业板制度包容性适应性,绝不意味着放松对发行上市企业的质量要求。发行审核工作严格坚持质量优先,综合运用提升审核问询针对性、开展现场督导检查、强化监管处分等手段,压实经营主体责任。

“深化创业板改革推出以来,成效明显,从很多案例数据中可以看到改革正在惠及越来越多的优质创新企业和投资者。”南开大学金融学教授田利辉表示,通过这次改革,创业板在企业发行上市环节能够更好包容适配新兴产业和未来产业企业需要,在企业上市后能够更好地支持上市公司持续成长,在投资端能够更好地吸引汇聚创新资本,在市场生态上能够更好地实现良性循环,将为资本市场支持优质创新和新质生产力发展注入更强动力。

世界杯赛场上赛事正酣,社交媒体上关于足球运动员天价保单的讨论持续刷屏:某球星左脚保额数亿欧元、某球星双腿保单数千万英镑……有网友惊叹“一双脚抵得上一家公司”。

随着职业体育的发展,体育保险已经成为行业运行的风险缓冲器。从职业赛场到大众健身,体育保险既是运动员职业生涯的“防护盾”,又是体育产业高质量发展的基础设施。

以足球为例,高对抗和高风险并存,运动员一旦受伤不仅影响自身的职业生涯,还可能让俱乐部和赞助商蒙受损失。因此各大俱乐部都会为核心球员定制专项保险,覆盖伤病治疗、薪资补偿、转会减值、商业代言损失等多重风险。高额保费本质是俱乐部用可控成本对冲不可预估的毁灭性风险,是职业体育赛事商业化进程中摸索出的成熟风控逻辑。

如今,体育保险早已覆盖赛事从组织到运行的全链条。首先是针对职业运动员的专项保障,主要覆盖训练和赛事引发的伤残、职业生涯中止、海外赛事救援转运等。部分国际赛事还将保障扩展到裁判和教练员。其次是赛事与场馆相关的责任保险,主要覆盖赛事取消、观众受伤、场地意外等。再次是大众健身爱好者、青少年运动培训人群参与的各类体育比赛,主办方通常情况下也会配备保险保障。

有研究机构统计数据显示,欧洲体育保险市场规模超45亿美元,美国体育保险市场超过60亿美元,而我国体育保险市场规模不足50亿元人民币,与万亿级体育产业体量严重不匹配。究其原因,一方面是体育保险仍属于小众险种,保险公司既往数据储备不足,难以精准测算风险。另一方面是专业人才稀缺,产品开发能力有限,保险公司只能推出简单化、同质化产品。此外,公众对于体育保险投保意识薄弱,很少有人会专门为某项运动买保险,这也间接影响体育保险市场规模增长。

近年来,体育保险迎来政策与市场双重机遇。国家体育总局等多部门曾联合发文鼓励保险公司开发赛事险、运动员伤残险、青少年运动意外险等创新产品。与此同时,各地纷纷举办马拉松、户外徒步等大众健身赛事。村超、县超以及青少年体育培训持续升温,每年有上亿人次参与各类运动,适合大众需求的体育保险仍有蓝海空间。已有市场嗅觉敏锐的保险公司试水“村BA”赛事综合险、马拉松专项意外险、冰雪运动保险,运出产品创新的重要一步。

体育的内核是拼搏与热爱,但任何带有竞技、对抗属性的体育运动都离不开安全保障兜底。运动员毕竟是血肉之躯,运动生涯也最怕遇到伤病,除了基础的防护与医疗保障,体育保险是竞技体育最坚实的“铠甲”。从体育产业发展的角度看,保险不仅需要覆盖职业选手,更要关注青少年培训、大众健身爱好者的普惠保障。体育保险要守护的不只是运动员的身体与职业生涯,更是亿万普通人安心奔跑、畅快竞技的安心与底气。

本版编辑 姚进 杨然 美编 倪梦婷

寿险业加快布局年金和分红型产品

本报记者 武亚东

配套长期护理保障,覆盖失能护理等风险。

新华保险相关负责人表示,当前居民财富规划呈现稳健化、长期化、多元化趋势,养老储备、医疗保障和家庭财富规划等需求更加突出。寿险公司需要围绕客户全生命周期完善产品和服务供给,在提供长期资金安排的同时,加强养老、健康和长期护理等服务衔接,更好匹配不同年龄、收入和家庭结构群体的实际需求。

产品变化的背后,是寿险业经营环境的深刻调整。近年来,市场利率持续处于低位,传统依靠较高保证利率吸引消费者的经营模式面临压力。寿险产品预定利率与市场利率挂钩的动态调整机制逐步建立,促使保险公司降低负债成本,增加分红险等浮动收益型产品供给,并加强资产负债期限匹配。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉表示,寿险产品期限较长,保险公司需要在产品定价、投资收益和长期负债之间保持平衡。在低利率环境下,发展分红险有利于保险公司与消费者在一定程度上共享经营成果、共担投资波动,但前提是保险公司要提高投资管理和风险管理能力。

此外,分红险供给增加,也对销售行为提出更高要求。分红并非固定收益,其实际水平取决于保

险公司的投资和经营情况。年金险、分红险期限往往长达数十年,消费者购买的不仅是一份保单,也是在选择保险公司的长期履约能力。保险机构既要关注产品创新,也要加强资产负债管理、偿付能力管理和长期服务能力建设,防止产品设计过于激进、资产与负债期限错配。

个人养老金制度全面实施,为商业养老年金保险拓展了发展空间。当前,居民每年向个人养老金资金账户缴费,在规定额度内可以享受税收优惠。人保寿险、新华保险等公司的部分养老年金产品已经纳入个人养老金保险产品范围。个人养老金产品期限较长、流动性相对有限,保险公司仍需根据消费者年龄、收入、缴费能力和风险承受能力进行适当性匹配,避免将复杂产品包装成适合所有人的养老方案。

年金险和分红险的价值,在于通过长期积累和跨周期经营,为居民养老储备和长期财富规划提供更多选择。业内专家表示,面对人口老龄化和低利率环境,寿险业既要完善长期产品供给,也要守住审慎经营和诚实销售的底线。只有让产品看得懂、利益算得清、承诺兑得上,年金险和分红险才能更好满足居民长期养老和财富管理需求。