

从严整治股市“小作文” 监管力度持续加码

证券时报记者 程丹

监管部门严厉打击编排股市“小作文”等市场乱象。近日,一名投资者因利用AI工具批量编造传播某上市公司虚假信息并趁机交易获利,被四川证监局没收违法所得8.5万元,并处罚款40万元,合计罚没约48.5万元。

今年以来,证监会系统已公布多起编造股市“小作文”的处罚案例。中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任郑登津表示,资本市场具备极强的信息敏感性,虚假信息会扰乱市场信息传播秩序,干扰市场平稳运行。监管部门重拳出击,加大对违法主体的处罚力度,能够形成强有力的市场震慑。

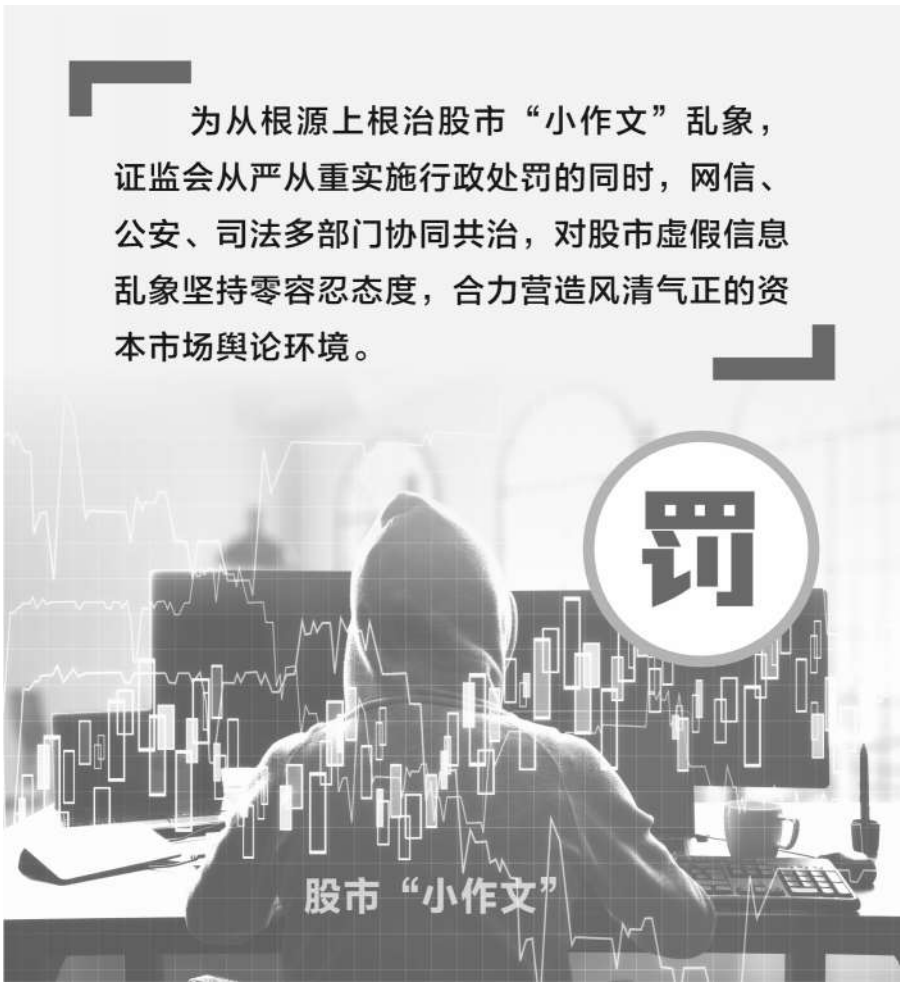
编造“小作文”获利遭重罚

四川证监局最新公布的行政处罚决定书显示,个人投资者孙某在两日之内,密集编造发布大量涉及纯碱生产的虚假信息,并通过其百度百家账号“帝侃”对外传播,最终被监管部门依法处罚。

时间回溯至2023年,孙某的首次操作发生在11月28日16时05分至18时07分,两小时内,孙某通过“帝侃”账号发布4篇内容高度相似的文章,谎称某上市公司纯碱生产锅炉出现故障,生产线全面停滞,且设备维修至少需要半年时间。截至11月29日,累计阅读量达2061次。第二次违规操作发生在11月30日20时,孙某再次通过该账号连续发布13篇相似文章,捏造地震导致上述上市公司工厂受损的虚假事实,截至12月1日,累计阅读量达6733次。经四川证监局核查,这些文章均由孙某依据网络传闻,借助AI工具编造生成,全部为虚假信息。

由于孙某炮制的“小作文”传播范围较广,多名投资者分别通过深交所互动易平台向上市公司核实相关情况,亦有投资者通过12386服务平台对该虚假信息进行举报。四川证监局认定,孙某在未核实信息真实性的前提下,编造并公开发布多篇虚假信息文章,主观违法故意明确,客观上破坏了期货市场正常的信息传播秩序。

除此之外,孙某在编造传播虚假信息期间,同步开展纯碱期货合约交易,扣除



图虫创意/供图

交易手续费后,实际违法获利约8.5万元。最终,四川证监局对孙某作出处罚,没收违法所得8.5万元,并处40万元罚款,合计罚没约48.5万元。

监管力度持续加码

证监会系统持续紧盯股市“小作文”编造传播等违法违规行为,今年以来,已有多起相关案件落地处罚,违法主体涵盖财经大V、自媒体运营者等主体。

今年5月,自媒体运营者冯某某、班某某因编造传播某上市公司芯片订单虚假信息,被北京证监局依法没收违法所得,并分别处以20万元、25万元罚款。4月,“杰克船长”胡博因编造传播资本市场监管动态、监管政策相关虚假及误导性信

息,扰乱证券市场信息传播秩序,被证监会处以80万元罚款,同时被实施3年证券市场禁入措施。

除已办结处罚的案件外,多起同类案件仍在立案调查阶段。其中,安某编造传播中教教育虚假误导性信息案,乔某涉嫌编造传播共进股份虚假误导性信息案,均已被证监会立案调查。证监会明确表示,上述两起案件严重扰乱证券市场秩序,破坏市场公序良俗,涉嫌违反证券相关法律法规,将在全面核查取证后,对相关当事人依法严肃追责。

股市“小作文”危害性极大,一些不法分子或利益集团,刻意编造各种消息或题材,通过社交媒体、论坛、博客等渠道大肆传播,严重干扰资本市场价格发现功能,以虚假信息制造“噪音”,使投

资者难以作出理性决策。目前,证监会已把整治股市虚假信息作为规范资本市场信息传播秩序和改善市场生态的重要内容之一,常态化整治股市“小作文”乱象。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,股市“小作文”传播速度极快,任何消息面上的风吹草动都可能引发资本市场“蝴蝶效应”,对个股走势乃至整体市场稳定造成冲击。监管部门唯有快速出手,从严从重处罚,才能最大程度降低造谣行为对资本市场的损害。

合力斩断“小作文”传播链

为从根源上根治股市“小作文”乱象,证监会从严从重实施行政处罚的同时,网信、公安、司法多部门协同共治,对股市虚假信息乱象坚持零容忍态度,合力营造风清气正的资本市场舆论环境。

网信部门已多次联合证监会开展资本市场网络不实信息专项整治,依法处置一批炮制市场谣言的网络账号。此类账号主要存在散布资本市场监管政策谣言、肆意预判股市走势、违规推荐股票牟利等违法违规行为,目前或被关停或被禁言。

公安部门也介入了多起股市造谣案件。今年5月,王某某利用AI大模型生成一篇股市相关不实文章并上传至网络平台,借助市场热点,制造股市噱头博取流量,最终被南部县警方依法给予行政处罚,相关不实文章已清理下架。

与此同时,资本市场虚假信息违法的司法追责体系持续完善。去年5月,最高人民法院和证监会联合发布通知,明确对于通过编造和传播股市“小作文”等虚假信息扰乱市场秩序、损害他人权益的行为,受害人提起民事诉讼要求损害赔偿的,人民法院依法予以支持;构成犯罪的,依法追究刑事责任。

田利辉建议,后续需进一步完善相关法律法规,持续抬高股市造谣传谣的违法成本,保持对相关违法行为的高压严打态势。同时,常态化开展投资者教育工作,提升广大投资者的信息甄别能力与风险防范意识,自觉做到不信谣、不传谣、不造谣,共同构筑清朗规范的资本市场舆论环境。

香港楼市量价齐升 本地客户投资需求回升

证券时报记者 吴家明

■ 在这轮行情中,内地买家扮演了至关重要的角色,香港本地购房需求的释放同样推动了楼市上行。

多项数据印证2026年以来香港楼市热度的延续,“量价齐升”已成为市场最鲜明的标签。

价格方面,香港特区政府差餉物業估價署数据显示,6月私人住宅售价指数为323.2点,同比上升12.7%,环比上升0.31%,连续13个月上升;对比2025年12月的299.6点,上半年累计涨幅达7.88%。成交量同样亮眼。香港土地注册处统计显示,上半年整体楼宇买卖登记共计49955宗,交易总额4102.89亿港元,成交宗数创2021年上半年以来5年新高,交易金额突破四年半峰值,市场回暖力度远超行业预期。

在这轮行情中,内地买家扮演了至关重要的角色,香港本地购房需求的释放同样推动了楼市上行。证券时报记者采访多位香港本地购房者发现,除自住刚需外,他们更看中的是楼市的“赚钱效应”。有购房者表示,香港房价经历调整后已回落至可接受的合理区间,加之租赁市场持续活跃,看到房价回升便果断出手——既满足自住需求,也兼顾长期投资。

中原地产的数据显示,今年上半年香港二手私人住宅录得13795宗盈利出售的交易,数量创下近5年新高。在盈利成交的交易中,有1601宗是在香港特区政府对楼市全面“撒辣”后购入的房产,平均每宗交易获利84.7万港元。

“我最近刚经手两单交易,一位买家来自内地,一位是香港本地人,两人都是去年以500万港元左右的总价入手了小户型单位,持有一年多的时间后卖出,刨除税费成本后的账面利润都接近80万港元。”何经理是香港一家大型房产中介机构的资深经理,他对证券时报记者表示,“香港楼市不仅吸引内地投资者,不少香港本地客户也积极入市,投资需求有所回升。”

信和置业执行董事田兆源向证券时报记者透露,目前集团在售项目中,大部分客户购房以自住为目的,反映出本地楼市的刚性需求依然稳健。他还表示:“过去,香港楼市进入上涨周期后涨速较快,主要由于投资者的比例较高,价格容易在短时间内被抬高,出现较大的波动。而本轮行情有所不同,市场以自用刚需为主导,楼市呈现健康且稳步回升的态势。此外,近年来香港特区政府推出多项人才引进措施,吸引世界各地专才来港定居,进一步强化自住需求,为楼市提供稳健支撑。”

也有业内人士预计,由于香港房价近两年均有不错表现,短期内价格进一步上升空间有限,未来几个月楼市或将进入整固阶段。

<<上接A1版

机构投资者应发挥专业优势,在行业配置、仓位管理和风险预算方面建立更加系统化的框架,而不是简单跟随市场情绪。

他认为,一方面,基金公司应强化大类资产配置和组合风险管理能力,通过估值、盈利、流动性等多维指标动态调整风险暴露,在市场极端波动阶段发挥长期资金的稳定器作用;另一方面,基金公司应优化考核和投资流程,减少短期排名压力导致的行为趋同,鼓励基金经理基于长期产业趋势和企业价值进行独立研究。未来公募基金的核心竞争力,不仅体现在选股能力,更体现在能否为投资者提供穿越周期的长期回报。

嘉实基金认为,稳健投资能力首先源于研究,研究深度决定投资精度,可为资产、策略和产业判断提供前瞻支撑。同时,基金公司还应依托平台赋能、团队协作、投研一体化联动、多样化投资策略布局等机制,提升不同资产领域的精细化管理能力。

推动基金 从重规模转向重回报

逆周期投资能力的提升,离不开经营和考核机制支撑。基金公司需弱化规模扩张和短期排名导向,将投资者回报贯穿研产销全链条,从机制上减少短期化、顺周期行为。

嘉实基金表示,基金公司要始终坚持以投资者为本的经营理念,以客户为中心,通过研产销的工作闭环,强化在各链条中投资者最佳利益导向。

比如,基金公司可以围绕客户不同风险收益特征的多元需求,持续深化产品与解决方案供给能力;围绕“费率创新”不断优化运营管理机制,强化基金管理人 与投资者之间的利益一致性;围绕长周期绩效考核机制,全面建立以基金投资收益为核心的考核体系,通过充分发挥考核的指挥棒作用,在公司经营全链条深化投资者最佳利益导向。

陈显顺认为,公募基金高质量发展的关键,是推动行业评价体系从“规模导向”转向“价值创造导向”。过去行业竞争更多关注管理规模和短期业绩排名,而从长期看,基金公司的核心价值应体现为持续创造超额收益和陪伴投资者成长。

他建议,一是要完善长期考核机制,将基金经理评价更多与长期业绩、风险控制和投资者实际获得感挂钩,减少单一年度排名带来的短期行为。二是要进一步强化基金公司 与投资者利益绑定,通过费率机制、长期激励约束机制等方式,让管理人的收益与投资者回报更加一致。三是提升投资者服务能力,从“销售产品”转向“提供资产配置解决方案”,帮助投资者建立长期投资理念。



证券时报
ID:wwwstcncom

硬科技龙头变身顶流LP 产业资本激活创新资本正循环

证券时报记者 卓泳

一级市场频现“创而优则投”的故事。近期,GPU(图形处理器)企业沐曦股份旗下全资子公司沐曦数智出资3600万元,设立了淮安沐曦晨曦创业投资基金合伙企业(有限合伙),该基金总认缴规模2亿元,由上海万昂投资管理有限公司担任GP(普通合伙人)。

据证券时报记者梳理,今年以来,长鑫科技、兆易创新、长电科技等多家顶流科技公司都先后下场布局一级市场投资,成为市场上新一波新贵LP(有限合伙)。多年前,这些公司还是各大VC/PE(风险投资机构)争抢的优质赛道标的,一路依靠外部资本完成技术迭代与规模扩张,如今羽翼丰满后反向赋能一级市场。新型产业LP群体的崛起,也意味着一个全新的资本循环正在形成。

有别于当前市场主流的LP,这批手握产业资源的龙头企业入局,将给创投市场带来哪些新变化?

科技新贵纷纷下场做VC

沐曦股份2025年底登陆科创板,作为国产GPU四小龙之一,上市前历经十余轮融资,红杉中国、经纬等头部机构均长期重仓加持。此次设立产业基金,也是该公司上市后首次对外以LP身份布局一级市场,同时在国内GPU企业中属于首例,具备很强的行业风向标意义。沐曦股份这次出手,并非行业孤例。证券时报记者梳理发现,越来越多科技赛道的明星公司,正在从曾经的“资本宠儿”变为如今的“资本新贵”,常态化入局一级市场。比

如,今年6月,国盾量子发布公告,拟与关联方中电信量子企业管理、中国电信集团投资有限公司等共同出资设立“中电信量子产业创业投资基金”。

今年4月,兆易创新参与设立的上海石溪兆易芯智创业投资合伙企业也正式成立。天眼查信息显示,兆易创新作为第一大LP在基金中持股25%。

值得一提的是,近期上市的存储芯片龙头——长鑫科技也宣布联合中微公司、阿里巴巴等,设立规模近40亿元的长智瀚海(上海)私募投资基金合伙企业。其中,长鑫科技通过全资产业投资平台长鑫芯聚股权投资(安徽)有限公司认缴出资11.73亿元,出资占比30%,成为其第一大LP。

对于这类产业资本入局背后的底层逻辑,母基金研究中心创始人、水木资本董事长唐劲草接受证券时报记者采访时指出,企业做LP绝非简单理财,核心诉求是“用资本换时间、换生态、换供应链安全”——通过做LP提前锁定上下游核心部件的产能与迭代节奏,确保自身主业被新技术颠覆。从本质来看,产业资本更像是企业外置研发探针,也是串联整条产业链的黏合剂。

产业VC三大鲜明特质

证券时报记者梳理上述企业设立的基金发现,相比于当下主流的国资投资机构和市场化财务投资机构,产业VC有三大鲜明的特点:

一是基金存续周期更长。比如国盾量子参与的基金总规模15亿元,存续10年,其中6年为投资期;兆易创新参与的

基金认缴上限20亿元,存续8年,投资、退出各4年,还可根据项目实际情况申请延长两年。这种基金存续期的长周期设计,正好匹配了芯片、量子领域技术落地需要的数年沉淀,破解一直以来因基金业绩压力而干扰企业长期技术布局的难题。

二是投资高度绑定主业。这些产业基金都划定了清晰的投资范围,资金基本围绕自身上下游展开。比如,国盾量子参与设立的基金将重点聚焦国内量子科技初创期与成长期企业;而兆易创新参与设立的基金聚焦集成电路领域投资,要求该领域投资额不低于基金认缴总额的70%。

“他们的基金高度聚焦自身产业链上下游的‘卡脖子’节点和下一代技术接口标准,比如芯片材料、EDA(电子设计自动化)工具、机器人执行器、量子密钥分发模块等。”唐劲草分析,传统财务机构调研最先关心市场天花板有多高,而这些产业VC会问“你的技术能否让我们的主力产品功耗再降10%”,他们不看BP(商业计划书)上的财务模型,而是直接派工程师进场做技术尽调,关注的焦点不一定是企业能否独立成长为赛道冠军,而是能否精准嵌入自身技术体系、解决具体的产业链互补需求。

三是投资效率更高。由于深耕赛道多年,产业资本更清楚行业现存技术空白,出手判断精准,项目产业化推进速度也普遍较高。唐劲草结合母基金观测数据表示,硬科技赛道里,产业资本投出的项目存活率、落地速度整体更好,产业资本加持的项目确实优于纯财务资本驱动的项目——特别是在硬科技赛道,场景导入比资金导入更具乘数效应。不过,他也提出几点弊端:“这类项目的估值天花板