

谁在为美股高估值“埋单”

——美国教师联合会缘何质疑SpaceX上市



美国教师联合会日前致信美国证券交易委员会，要求“特别审查”马斯克旗下太空探索技术公司(SpaceX)首次公开募股(IPO)，警告若该公司以“快速进入”程序纳入标准普尔、纳斯达克股指，导致指数基金被动买入高估值股票，会危及联合会180万成员养老金安全。

观察人士表示，这折射出当前美国资本市场估值高企、指数化投资扩张及普通民众被动承担的金融风险上升等深层问题。

被迫“豪赌”

据了解，SpaceX计划通过此次IPO融资750亿美元，将自身估值提升至1.75万亿美元。2019年，石油巨头沙特阿美IPO时募资集近300亿美元，是迄今规模最大一次IPO。

根据现行规则，大型企业在美国上市后，可以通过“快速进入”程序纳入标普、纳斯达克等主要股指，时间只

需要15个交易日，而不是常规的至少三个月。

当前，不少美国民众的养老金、退休账户或共同基金往往追踪、锚定主要股指。一旦新股被纳入指数，这些基金会按照规则自动配置相关股票。这意味着，不少美国民众可能会在SpaceX刚上市就“被动”买入其股票，无法对潜在风险进行判断、分析、规避。

教师联合会主席兰迪·温加滕在公开信中对SpaceX提出诸多质疑，如募资金额远超现金流、技术和商业模式未经充分验证、股价依赖投机性市场行为等。她呼吁标普、纳斯达克不要对SpaceX适用“快速进入”程序。

“包括教师、护士和公务员在内的散户投资者正被引导至一家财务披露含糊不清的公司，规则可能会迫使美国人在其上市几天后就进行估值过高、风险极大的赌博。”

“天价”估值

在标普、纳斯达克指数近期连续创新高的背景下，不少分析师已“嗅到”了风险的味道。

高盛集团分析师本·斯奈德日前接受彭博社采访时表示，标普500种股票指数处于历史高位，但成分股中大量股票价格不及历史高点，显示美股上涨动力仅来自极少数股票。

近年来，在很多交易日中，尽管指数刷新纪录，但下跌股票数量却远多于上涨股票数量。这也再次印证了美股上涨其实严重依赖几家高估值科技股的市场表现。

分析人士指出，美国资本市场热门科技股估值已明显脱离传统盈利指标支撑，更多建立在对未来增长空间的乐观预期之上。企业即便盈利能力不足，只要符合“热门概念”，就能获得高溢价。这种“叙事驱动型”估值在推高市场活跃度的同时，也在累积金融风险。

有观察人士就此表示，21世纪初“互联网泡沫”时期，美股同样流行“先讲故事、后谈利润”。

“被动”担险

美股尽管估值高，但还有资金持续注入，其原因主要在于“指数化投资”。

当前，美国大量养老金、退休账户或共同基金，甚至大学基金、地方财政基金都采取跟踪指数的被动型投资方式，股票无论估值高低，只要纳入指数就能获得基金自动买入。这意味着，许多美国民众根本不知道自己持有的是什么股票，却已在被动承担市场风险。

经济学者指出，这种机制在市场上上涨阶段会导致“强者恒强”，让资金过度集中于部分行业或股票。而一旦股价出现调整，风险会迅速向普通投资者传导。

于是，美国资本市场出现了矛盾的现象：一方面，所有人都认识到风险；另一方面，又不断推高市场，让越来越多的投资者被“绑定”在股市上。美股已形成难以跳出的恶性循环：股价上涨，指数基金买入进一步推高市值，又导致更多资金被动跟进。

在写给美国证券交易委员会的信中，美国教师联合会忧心忡忡地表示，监管机构必须要求“严格的信息披露、独立的监督和防止强制投资的保障措施”，以免普通人的积蓄在市场上“落入他人之手”。

韩国前总理韩德洙因参与内乱重要任务等罪名二审被判15年

韩国前国务总理韩德洙5月7日因参与内乱重要任务等罪名二审被判有期徒刑15年，相比一审判决的23年刑期减少8年。

首尔高等法院当天上午就韩德洙涉嫌参与内乱重要任务等罪名作出判决。二审判决与一审判决相同，认定韩德洙的大部分主要罪名成立。

法院认为，为制造“2024年12月3日紧急戒严令”的宣布经过了国务委员审议程序”的表象，韩德洙曾建议召开国务会议，并在戒严宣布后试图让国务委员们在相关文件上签字，因此构成参与内乱重要任务罪。

法院还认定韩德洙与韩国前行政安全部长官李祥敏讨论了封锁主要机构及对媒体实施断水断电的方案，同样构成参与内乱重要任务罪。法院同时认定韩德洙制造虚假公文、违反“总统档案法”、作伪证等罪行。

2024年12月3日晚，韩国时任总统尹锡悦以铲除“北势力”为由发布紧急戒严令。次日凌晨，韩国国会通过要求解除戒严令的决议案。此后，尹锡悦先后被停职、逮捕、弹劾，目前其所涉案件也在审理中。2025年8月，韩国负责调查紧急戒严事件的特检组以涉嫌协助内乱、制造虚假公文、损坏公共文件、作伪证等罪名对韩德洙提起公诉。今年1月21日，首尔中央地方法院一审判决韩德洙有期徒刑23年。韩德洙方随后提起上诉。

俄罗斯建议乌克兰认真对待胜利日停火举措

俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃5月7日表示，建议乌克兰认真对待俄方此前发布的关于胜利日停火的声明，俄方将对乌克兰任何武装挑衅行为予以坚决回应。

扎哈罗娃当天在记者会上表示，若乌克兰在9日卫国战争胜利日期间对俄实施打击，乌克兰或将遭到大规模报复性打击。

俄总统新闻秘书佩斯科夫7日在新闻发布会上表示，俄方将采取措施加强对俄总统普京的保护。他说，针对卫国战争胜利日活

动期间来自乌克兰方面的威胁，俄方“毫无疑问”将采取措施加强对普京总统的保护。

据莫斯科市长索比亚宁在社交媒体上发布的消息，自7日凌晨以来，俄方已击落33架飞往莫斯科的乌克兰无人机。

俄罗斯4日宣布，为纪念5月9日卫国战争胜利日，8日至9日将实施停火，希望乌克兰跟进。乌克兰总统泽连斯基随后宣布，乌克兰决定自6日零时起单方面实施停火，并要求俄方就结束战争采取真正举措。

以军对黎巴嫩多地真主党目标发动打击

5月6日，在黎巴嫩南部萨基那镇，人们查看在以军空袭中损毁的汽车。

以色列国防军当地时间5月6日午间说，以军已开始打击黎巴嫩多个地区的黎真主党武装基础设施。当天早些时候，以国防军发言人要求黎巴嫩南部12个村镇的居民撤离。

本版稿件及图片均据新华社电



(上接第二版)

朝阳市生态环境保护综合行政执法总队综合科陈永平向记者展示了“非现场”手段：重点污染源自动监控与数据库系统对废水废气排放、无人机巡查排污口和固废倾倒点，“能远程看的，就不上门；能数据分析的，就不打扰。”

如果说“周报送”“非现场监管”是过程管控，那么对检查对象进行“分级分类”，则是从源头上实现精准施策。朝阳出台了《涉企分类分级监管清单》，综合企业经营状况、历史违规记录等指标，将经营主体划分为低、一般和高风险三类。对低风险企业“无事不扰”，原则上每年不超过1次常规检查；对一般风险企业采取“双随机”抽查；对高风险企业则实施“严加监管”。

制度再好，执行走样也是空谈。检查时有没有“暗箱操作”？企业敢不敢说“不”？让“无事不扰”贯穿到每一个环节，朝阳给整个执法过程“装上了监控”——全面推行“扫码入企”。

前些天，朝阳市天勤饲料有限公

司总经理潘桂龙就接待了市农业农村局执法检查。整个检查从进厂到结束，一共40分钟，当场给了检查结果，明确了哪些没问题，哪些要整改，还帮着把整改的步骤都标出来了。

这是最近一个多月来，潘桂龙第一次迎检，他扫码写下评价：“检查规范透明，结果我们认可。”

朝阳市农业综合行政执法总队副队长张晶介绍，执法人员必须通过“辽政通”出示个人执法二维码，由企业现场通过微信、支付宝等扫码核验其身份与检查权限，经确认无误后方可开展检查。检查的时间、地点、人员、过程及结果将被执法记录仪全程记录，不可篡改。

成效几何？

市场监管局曾接到举报称：辖区一家小超市的手工蛋挞旁，摆放着一

个手写小招牌：“最好吃的蛋挞”，“最好吃”等于“最佳”，是违法行为。按照广告法，要进行罚款。

到现场查销售记录：上架一周，成交仅2单，销售额不到20元，此前无任何违法记录。市场监管局执法人员打开手机里的“四张清单”逐条对照：在其经营场所发布绝对化用语的广告；在市场监管部门责令停止发布后及时停止发布；没有造成实际危害后果，符合不予处罚的条件，故决定不予立案，督促当事人及时整改。3天后复查，超市已经撤下旧牌子，换成了“现烤现卖”“每天限量”。

“放在以前，流程几乎是固定的，现场取证、立案、走处罚程序。”市场监管局执法人员说，“而现在，是从‘拿着法条量尺寸’变成了‘拿着清单评风险’。”

朝阳市司法局局长张亚东解释，

市场监管局执法人员所说的清单是指从轻处罚清单、减轻处罚清单、不予处罚清单、不予强制措施清单，我们的一线人员在执法检查中，通过“四清单一基准(行政处罚裁量权基准)”进行包容审慎监管，对轻微违法、初次违法且未造成危害后果的情形，更多地运用说服教育、指导约谈等柔性方式帮助纠错，而不是一罚了之。

同时，朝阳市出台涉企检查“十不准”，为执法人员划定了清晰红线。更重要的是，当地建立多部门问题线索协同处置机制，整合纪委监委、检察院、工商联等多方力量，对违规检查、违纪违法问题分类处置，这套机制的核心逻辑就是：用“刚性”约束倒逼执法行为规范。

这场变革的深层价值，首先在于执法者内心的“破冰”与行动的“重塑”，进而执法理念、执法行为发生了

News 微新闻

- 巴西政府5月7日宣布，自2026年5月11日起，持普通护照的中国公民可享受短期免签入境，每次入境最长可免签停留30天。
- 世界卫生组织5月7日表示，已在涉坦病毒疫情的“洪迪厄斯”号邮轮上发现8例病例，其中5例确诊。
- 据美国媒体5月6日报道，美国疏導霍尔木兹海峡被围困船只通行的“自由计划”由于未提前与海湾盟友协调，引发不满，特朗普不得不叫停，该计划从启动到暂停仅持续不到48小时。
- 泰国总理阿努廷5月7日表示，他将在第48届东盟峰会期间与柬埔寨首相洪玛奈会面。

朝阳涉企检查何以实现“无事不扰”

根本转变；同时，这种变化化作了企业实实在在的获得感——这正是法治温度最生动的注脚。

采访中，记者问潘桂龙：“如果用一两个词形容现在的朝阳执法环境，你的回答是什么？”

他想了想：“踏实。”

北京同仁堂朝阳药店连锁有限公司总店经理孙亚媛也有着相同的感受：“现在扫码就知道来的是谁、查什么、凭什么查，执法很透明。”

更多的企业在接受采访时都谈到了一个共同的变化，检查的频次减轻了，可以有更多的时间专心搞生产经营。

涉企行政检查试点成效的厚重，更镌刻在一组凝练而有力的数据之中。试点以来，朝阳全市企检查月均频次减少36.84%；确定跨部门联合

检查计划61次，联合检查占比10.85%，有效降低重复检查、多头检查频次，让企业专心生产经营。《涉企行政检查事项清单》，明确23个执法部门、190项涉企检查事项，清单之外无检查，做实了源头管控。

试点中，朝阳构建了一套全链条、可闭环的涉企检查规范化体系，实现了三个转变：从“各自为政”向“综合查一次”转变，通过多部门联合检查实现“进一次门、查多项事”；从“人海战术”向“精准监管”转变，依托企业分级分类管理和“非现场监管期”等制度，对低风险企业做到“无事不扰”；从“刚性处罚”向“柔性服务”转变，在严格执法的同时推行“执法+专家”等指导服务模式，帮助企业主动排查隐患。

朝阳市政府主要负责同志表示，国家级试点的使命，不仅是完成验收，下一步，朝阳市将从制度、平台和监督三个层面固化创新成果，真正形成一套可复制、可推广的“朝阳经验”。

中国工商银行股份有限公司辽宁省分行与中国长城资产管理股份有限公司辽宁省分公司资产转让暨债务催收联合公告

根据中国工商银行股份有限公司辽宁省分行与中国长城资产管理股份有限公司辽宁省分公司签订的编号为辽宁2025年03号《资产转让协议》，中国工商银行股份有限公司辽宁省分行将辖内鞍山分行依法享有的下列清单中的债务人及其担保人享有的主债权及担保合同项下的全部权利依法转让给中国长城资产管理股份有限公司辽宁省分公司。中国工商银行股份有限公司辽宁省分行与中国长城资产管理股份有限公司辽宁省分公司联合公告通知各债务人及担保人以及其他相关各方。

要求债权转让清单中所列债务人及其担保人以及其他相关各方，自公告之日起向中国长城资产管理股份有限公司辽宁省分公司履行主债权合同及担保合同约定的偿付义务或相应的担保责任。

特此公告。
联系人：吕先生 13988827992；万女士 18640450550

中国工商银行股份有限公司辽宁省分行
中国长城资产管理股份有限公司辽宁省分公司
2026年5月8日

债权转让清单

基准日：2025年4月20日 单位：人民币元

序号	债务人	债权合计	本金	利息	费用	担保人
1	鞍山达道湾清洁能源有限公司	186,879,861.05	128,450,000.00	57,727,746.05	702,115.00	鞍山达道湾清洁能源有限公司、林新建、傅顺治、黄秋馨、林诗阳
2	鞍山市森隆石油机械开发有限公司	27,426,682.37	13,346,797.93	13,897,701.44	182,183.00	王明宇、徐倩男、王明哲、王晓云、孙正涛
3	鞍山市兴业耐火材料制造有限公司	7,715,065.06	4,004,431.07	3,665,558.99	45,075.00	关汉冰、曹兴君、魏振东、关静文
合计		222,021,608.48	145,801,229.00	75,291,006.48	929,373.00	

遗失声明

▲沈阳平跃普拉提体育文化发展有限公司公章遗失，编码：210106001092359，声明作废。
▲沈阳宇凡体育用品有限公司公章遗失，号码：210114001121963；财务章遗失，号码：210114001121960；法人章遗失，号码：210114001121962，声明作废。
▲徐宪志遗失警官证，证号032573，声明作废。

大连太平湾：风电母港“四大件”集群起势

(上接第一版)

太平湾风电产业之所以能在短时间内实现从零起步到集群式发展的跨越式突破，其背后是两大核心优势的强力支撑：一是“管委+开发公司”专属综合开发模式带来的制度性红利，二是得天独厚的深水良港禀赋。

在体制机制上，太平湾通过“园区的事情园区办”的高效审批与服务体系，真正将“有为政府”转化为入园企业触手可及的“政策洼地”与“服务高地”。充分发挥10亿元政府投资基金的撬动作用，以项目化、清单化的方式扎实推进32个计划项目。“我们将利用好夏季达沃斯等国际平台，高频次开展产业招商。”太平湾合作创新区投资促进局局长韩波表示。

优越的港口条件则是太平湾手中的硬“杀手锏”。作为风电装

备出海的咽喉，太平湾坐拥约1.5公里的专用风电出运码头岸线，具备停泊10万吨级货轮的硬核能力。单船即可高效运出五六套整机装备。这种极致的物流效率极大地降低大型风电设备的运输成本与时间损耗，为产业链上下游企业的集聚提供基础。从运达的主机叶片到配套企业的塔筒海缆，太平湾正凭借这一独特的港口优势，将分散的产业要素迅速聚合成势，推动风电母港向着世界级产业集群的目标全速起航。

从一片滩涂到产业新城，大连太平湾合作创新区正围绕新能源、新材料、粮油供应链、高端装备制造等重点方向，加速构建“港产城融创”一体化发展新格局。2026年，太平湾正全力以赴跑好产业升级的第一棒，在“十五五”的新征程上破浪前行。