

夯实“五篇大文章”底座

未来五年数字金融高质量发展路线图明确

◎记者 温婷

12月26日,金融监管总局办公厅印发《银行业保险业数字金融高质量发展实施方案》(简称《方案》),明确规划了未来五年数字金融发展的路线图,梳理了建立健全数字金融治理机制、高质量推进数字金融服务、充分发挥人工智能等新技术创新引领作用、有效激发数据要素潜能、牢牢守住风险底线、高效推动监管数字化智能化转型等六大重点任务,其中12处提及人工智能。

“《方案》的出台,既是银行业保险业顺应数字经济浪潮的必然选择,也是金融回归本源、服务实体经济的务实举措。”国研新经济研究院创始院长朱克力在接受上海证券报记者采访时表示。

2025年3月,国务院办公厅印发《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》,为数字金融的发展指明了方向。金融监管总局有关司局负责人在答记者问中表示,随着数字技术和实体经济日益深度融合,加快发展与数字经济相适应的数字金融,已成为推动经济社会高质量发展的必然要求。

中国(上海)自贸区研究院金融研究所所长刘斌在接受上海证券报记者采访时表示,《方案》中,数字金融作为“五篇大文章”的底座和支撑作用首次被强调出来,值得特别关注。

“以往数字金融的发展,多立足于如何服务金融机构自身的数字化转型,在直接服务于具体的实体经济发展前景方面有所不足。”刘斌说,但从《方案》列举的推进数字金融服务的八个重点领域不难看出,数字金融在支持科技型企业创新成长、服务先进制造业发展、助力绿色经济发展、服务乡村振兴和支持贸易数字化等领域的着力点更加明确,对于“数字金融”的定位和发展路径是一种升华。金融机构应加大力度,提高数字金融服务实体经济的直接效能,从而反哺自身的数智化进程和服务水平的提升。

《方案》指出:未来五年,银行业保险业数字金融发展的主要目标是数字化转型取得积极进展,数字技术的驱动支撑能力和数据要素的价值转化能力显著增强,在数字金融治理、数字金融服务、数字技术应用、数据要素开发、数字风险防控等方面取得显著进步;深入探索挖掘数字技术和数据要素创新应用场景,持续提升对科技、绿色、普惠、养老等重点领域的金融服务质效,加大对重大战略、重点领域、薄弱环节的金融支撑,形成一批可复制推广的数字金融良好实践,推动资源配置更加优化,促进金融服务扩面、提质、增效;高效推动监管数字化智能化转型,提升监管穿透能力,全面支撑“五大监管”能力建设,助力金融监管“长牙带刺”、有棱有角。

在治理层面,《方案》要求金融机构强化顶层设计,建设数字化运营体系、数字型组织体系,建立数字人才体系。

记者注意到,《方案》中有12处提及人工智能,其中,“充分发挥人工智能等新技术创新引领作用”被列为六大重点任务之一,特别提出要加快发展“人工智能+金融”。同时提示,切实提升人工智能技术的安全应用能力,牢牢守住风险底线。

刘斌表示,目前,金融行业各个细分领域对于AI的应用参差不齐,银行应用部署较快,其他细分领域存在发展瓶颈和障碍,尤其是大型金融机构和中小金融机构间存在“AI应用鸿沟”,这就为“同业科技输出”提供了更多机会。《方案》提出,鼓励科技领先的大型金融机构及其科技子公司按照市场化、法治化原则,精准对接需求,向中小金融机构输出技术产品和服务,助力中小金融机构数字化转型。支持有条件的金融机构向中小金融机构提供数据算力支持,鼓励金融同业共建共享数字基础设施。

“这对于AI产业的发展也会带来更好的催化和促进。”刘斌告诉记者,更值得关注的是,《方案》对于新技术应用也保持了包容和开放的态度,提出积极探索量子计算、北斗卫星技术、区块链、虚拟现实/增强现实等前沿科学技术在金融领域的创新应用。

北交所发布
交易与关联交易指引

◎记者 张雷

12月26日,北京证券交易所发布了《北京证券交易所上市公司持续监管指引第15号——交易与关联交易》(下称《指引》),覆盖财务公司关联交易、委托理财、证券投资、期货和衍生品交易等交易场景。《指引》自发布之日起施行。

具体来看,《指引》细化关联交易监管,防范利益输送风险。重点规范财务公司关联交易、关联共同投资、日常关联交易、关联购买出售资产等四类关联交易行为,明确财务公司关联交易需签订金融服务协议、制定风险预案并持续评估资金安全;对于高溢价购买资产且不提供盈利担保或补偿承诺的情形,加强信息披露监管,切实防范利益输送。

同时,《指引》强化重大交易监管,引导聚焦主业。重点规范证券投资、委托理财、与专业投资机构共同投资及合作、期货和衍生品交易等四类交易行为,明确各类交易的适用情形、披露审议标准、内控和风险管理要求,并细化信息披露内容。特别强调开展期货和衍生品交易须明确交易目的,防止以套期保值为名开展投机交易,并要求公司具备相应内控与风险管理能力。同时,要求上市公司在与专业投资机构合作中建立利益冲突防范机制,严禁内幕交易与市场操纵。

此外,《指引》提升操作便利性,降低企业披露成本。其注重为上市公司提供兼顾可行性与便利性的操作说明,详细列明信息披露要求,并建立额度授权管理机制,允许公司对未来12个月内证券投资、委托理财及期货衍生品交易额度进行合理预计与一次性审议,兼顾经营效率与决策规范,有效降低重复审议与披露成本。

工业和信息化部部署2026年重点工作

◎记者 李雁争

12月25日至26日召开的全国工业和信息化工作会议部署2026年重点工作,要求着力稳增长、强创新、促融合、优治理、防风险,推动工业经济实现质的有效提升和量的合理增长,加快建设现代化产业体系。

上海证券报记者在会上获悉,2026年工信领域将推出一系列重磅举措,包括有序开展卫星物联网等新业务商用试验、推进“人工智能+制造”专项行动、培育重点行业智能体与智能原生企业,以及深入推进“内卷式”竞争等,确保实现“十五五”良好开局。

全力巩固工业经济稳中向好态势

稳增长是2026年工信工作的首要任务,会议要求,全力巩固工业经济稳中向好态势。深入实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案,支持工业大省挑大梁,加大绿色产品、潮品、适老产品等供给,系统培育中国消费品名品方阵。着力稳定制造业有效投资。

产业链韧性与安全水平的提升是稳增长的重要支撑。会议要求,持续提升产业链韧性和安全水平。实施新一轮重点产业链高质量发展行动,推动特色优势矿产资源产业高质量发展,深入实施产业基础再造

工程,办好产业转移发展对接活动。

在产业结构优化方面,会议作出部署:一方面要优化提升传统产业。强化标准引领,推动设备更新、工艺升级、数智赋能、管理创新,深入实施制造业卓越质量工程。打造一批服务型制造领军品牌。促进工业与文旅融合发展。深入实施安全生产治本攻坚战三年行动。另一方面要培育壮大新兴产业和未来产业。打造集成电路、新型显示、新材料、航空航天、低空经济、生物医药等新兴产业支柱。支持人工智能攻关。有序开展卫星物联网等新业务商用试验。创建首批国家新兴产业发展示范基地,建设一批创新型产业集群。开展未来产业重点细分赛道创新任务揭榜挂帅,完善具身智能、元宇宙等的创新发展政策。加强6G技术研发。

推进“人工智能+制造”专项行动

强创新方面,会议要求,2026年要攻克一批带动产业发展的核心技术,做强一批高水平制造业中试平台,打造全国制造业中试服务网络。加快培育全国一体化技术市场,推进科技成果“先使用后付费”改革试点。实施国家高新区新赛道培育行动,推动国家新型工业化示范区建设。优化国防科技工业布局。

促融合方面,会议要求,推动信息化和工业化深度融合。建设一批高质量行业数据集,形成一批重点行业数字化转型场

景图谱,创建高标准数字园区,深化中小企业数字化赋能专项行动。推进“人工智能+制造”专项行动,培育一批重点行业智能体、智能原生企业。支持新一代智能制造系统和装备攻关,实施工业互联网和人工智能融合赋能行动,壮大工业互联网平台体系。做强开源基础设施、重点开源社区。

深入整治“内卷式”竞争

优治理方面,会议要求,加快编制实施工业和信息化领域“十五五”系列规划。深入整治“内卷式”竞争,坚决遏制低价值质量竞争。强化产业与财税、金融等政策协同,推进产融合作城市试点政策创新。提升高质量标准体系供给能力;加强优质企业培育。新培育一批“小巨人”企业、制造业单项冠军企业和国家级中小企业特色产业集群。加紧清理拖欠企业账款,坚决遏制新增拖欠。修订中小企业划型标准。创建一批国家中小企业公共服务示范平台(基地),提升中国中小企业服务网功能。

会议还要求,推动工业绿色低碳发展。推动工业企业节能降碳改造,制定重点产品碳足迹核算规则标准,新培育一批国家绿色工厂、绿色工业园区、绿色供应链管理企业。强化工业固废综合利用,加强绿色低碳技术装备攻关与推广应用。

规范和发展外汇市场

《银行间外汇市场管理规定》出炉

◎记者 范子萌

12月26日,中国人民银行发布《银行间外汇市场管理规定》(下称“新规”),以规范和发展外汇市场,扩大高水平对外开放,保障各方合法权益,防范相关风险,促进外汇市场更好服务实体经济。新规自2026年2月1日起施行。

所谓银行间外汇市场,是指通过中国外汇交易中心进行人民币与外币交易的市场。中国人民银行称,新规立足我国银行间外汇市场发展变化和监管实践,统筹整合有关制度规定,形成系统性的监管框架和监管要求。主要包括三方面:

一是加强银行间外汇市场监管,从交易所、资质条件、报价规范、交易清算规则、信息管理、数据服务、自律管理等明确相应要求,实现业务监管全覆盖。

在总则中,新规明确,银行间外汇市场交易应遵循公开、公平、公正和诚实信用的原则,禁止欺诈、操纵市场、内幕交易等影响银行间外汇市场秩序和损害市场参与者合法权益的行为。

二是维护外汇市场稳健运行,规范银行间外汇市场基础设施,境内外金融机构、货币经纪公司、金融信息服务商权利和义务,要求遵循公开、公平、公正和诚实信用原则,保护市场参与者合法权益。

新规要求:外汇交易中心和上海清算所应当加强业务协作,开展数据交互,保障业务和系统安全高效运行,不断提升设施服务水平;金融机构应建立健全内部管理制度和风险控制机制,实行前中后台分离机制等。

三是推动银行间外汇市场高质量发展,支持外汇市场基础设施根据市场需求不断丰富交易和清算品种、币种、方式等,便利金融机构为客户提供外汇服务。

中国人民银行、国家外汇管理局表示,下一步将不断健全银行间外汇市场管理,深化外汇市场发展,维护外汇市场稳健运行。

长三角创业投资引导基金落地上海
国投创合:打造新质生产力的“资本引擎”

◎记者 邓贞

12月26日,国家创业投资引导基金在北京正式启动。作为该基金在长三角区域的关键落子,长三角创业投资引导基金(下称“长三角基金”)落地上海。长三角基金总规模将超过500亿元,聚焦“投早、投小、投长期、投硬科技”,以市场化方式支持原创性、颠覆性技术创新,助力关键技术攻关与战略性新兴产业成长。

长三角基金将发挥高质量发展动力源作用,集聚各类社会资本,共同赋能科创企业成长。该基金出资方包括国家创业投资引导基金、国家开发投资集团有限公司及长三角三省一市多地国资平台,共同为长三角科技创新与产业升级注入动力。

国投集团下属的国投创合作为长三角基金管理团队,在12月26日接受了上海证券记者的专访。

国投创合表示,长三角基金的投资将紧密围绕长三角区域发展战略与产业禀赋展开,重点投向国家规划明确的战略性新兴产业和未来产业。一方面,加快推动新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展;另一方面,前瞻布局量子科技、生物制造、氢能、核聚变、脑机接口、具身智能等未来产业,培育新的经济增长点。

国投创合认为,长三角地区不仅是创业投资的热土,更是培育新兴产业和未来产业的沃土。长三角基金将深度融合区域的资源、产业与人才优势,积极探索并形成差异化的投资竞争力。

谈及在长三角地区做好投资的根基,国投创合分享了其核心能力:

一是依托专业且稳定的团队。公司核心团队合作逾十年,在政府引导基金管理领域有近二十年经验。前台投资团队中,90%以上人员拥有细分产业的学术或从业

背景,中后台团队也多来自专业服务机构,确保了从项目筛选、投资决策到投后赋能的全流程专业性。

二是深刻理解并践行国家战略。团队持续深入学习国家产业政策与发展规划,从中洞察投资机遇,并充分发挥与各地政府紧密协作的优势,因地制宜助力地方发展新质生产力。

三是构建活跃的创投与产业生态圈。凭借“母基金+直投”的双轮驱动,国投创合已与约200家市场化的专业基金管理人建立合作网络,他们大多深耕特定领域,国投创合对其投资的项目进行长期跟踪与独立判断。同时,公司与奇安信、药明康德、联想等产业龙头合作设立了多只CVC基金,并依托多年在新兴产业的积累,牵头人工智能、创新生物医药等多个领域的创业投资服务联盟,持续保持对产业前沿的敏锐度,赋能被投企业成长。

上交所明确科创板第五套上市标准
扩围至商业火箭企业

(上接1版)

资本市场支持商业航天全产业链发展

当前,从上游硬件层到中游支撑层再到下游应用及服务层,商业航天全产业链企业正在加速登陆资本市场。

此前,中国卫星、航天电子等大国重器在上交所主板上市;近年来,国内遥感卫星应用龙头航天宏图、“千帆星座”的核心供应商航天环宇、卫星导航产品已成功应用于“朱雀”“长征”等多型火箭的盟升电子、星载业务产品已转入批量交付阶段的臻镭科技、突破火箭发动机推力室内壁产品的斯瑞新材等优质企业成功登陆科创板。

商业航天作为涵盖火箭发射、卫星制造与运营、太空旅游等市场化航天活动且

潜在规模达万亿级的新赛道,正在资本市场的支持下驶入发展快车道。

为进一步支持商业航天产业的发展,2025年6月,中国证监会发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》,明确提出支持商业航天等前沿科技领域企业适用科创板第五套上市标准。

11月25日,国家航天局印发《国家航天局推进商业航天高质量发展行动计划(2025—2027年)》,标志着首份聚焦商业航天的国家级三年行动路线图正式出台,我国商业航天发展迎来重要战略机遇期。

政策先行,资本协同。近期,多家火箭公司陆续提交IPO辅导备案。据证监会网上办事服务平台披露,近日,蓝箭航天空间科技股份有限公司(下称“蓝箭航天”)

IPO辅导工作正式完成,这也意味着,蓝箭航天将冲刺科创板“商业航天第一股”。

自蓝箭航天启动IPO辅导起,星河动力、中科宇航、微纳星空、天兵科技等多家商业航天创业公司均于2025年下半年陆续完成IPO辅导备案,集体冲刺资本市场。

“资本的精准配置将加速推动企业攻克火箭回收、大推力发动机等核心技术,推动中大型可重复使用火箭从研发走向规模化应用,逐步缩小与国际领先水平的差距。同时,以科创板为纽带,商业火箭产业将进一步牵引上下游先进材料、精密制造等领域协同升级,为卫星互联网组网、太空资源开发等国家战略提供坚实支撑,让自主可控的‘太空运力’成为航天强国建设的底气。”业内人士表示。

(上接1版)

习近平强调,党的十八大以来,我们从中央政治局做起,从贯彻中央八项规定精神入手,着力纠治“四风”,成效显著。今年在全党开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育,动真碰硬解决突出问题,推动作风建设取得新的明显成效。要坚持把中央八项规定作为铁规矩、硬杠杠,毫不松懈整治“四风”顽瘴痼疾,不断推进作风建设常态化长效化。中央政治局的同志要当好党性党风标杆,在笃信、务实、担当、自律上为全党带好头、作示范。

习近平指出,笃信马克思主义,坚定理想信念,是共产党人的立身之本。领导干部要联系党的历史使命和自己担的责任,深化理论学习,加强自我省察,做坚定的马克思主义者。要全身心投入中国特色社会主义伟大事业,把心思和精力集中到实现好、维护好、发展好最广大人民根本利益上,创造出无愧于时代的业绩。要提高政治能力,坚决贯彻党的基本理论、基本路线、基本方略,把准政治立场、政治原则、政治方向,始终同党中央保持高度一致。

习近平强调,共产党人是唯物主义者,务实是必备品格,必须实事求是、求真务实、真抓实干。领导干部要深入基层一线,注意倾听不同声音,做到对实心中有数。要在学习研究上下功夫,加强对情况的分析,透过现象看本质、把握规律。要带头反对形式主义,形成重实干求实效的浓厚氛围。

习近平指出,领导干部要勇于担当,在其位、谋其政、尽其责,在职责范围内主动担重、担难。要正视困难矛盾、风险隐患,迎难而上、攻坚克难。要坚持党性原则,是非分明、敢于斗争,在重大问题、原则问题上旗帜鲜明。

习近平强调,领导干部特别是高级干部必须头脑清醒、严格自律,始终保持本色,安守本分,如临如履、谦虚谨慎。要严格执行民主集中制,严格落实中央八项规定及其实施细则精神,严格遵守议事决策规则,自觉按制度规矩办事。要怀德自重、洁身自好,反对特权思想和特权行为,管好身边人身边事,真正做到清正廉洁。

国家创业投资引导基金启动
将实现万亿元市场“造血”

(上接1版)

“引导基金将与已设立的各类政府投资基金、市场化基金错位发展,不搞重复投资、不与市场争利,重在解决创投行业长期资本(20年存续期)短缺的问题;同时,积极推动创投行业改革创新,通过搭建综合性服务平台,打造理念创新、机制灵活、政策务实的‘试验田’,更好引领创投行业高质量发展。”白京羽说。

同时,引导基金坚持做市场化基金。白京羽表示,中央出资设立引导基金,需要统筹兼顾政策目标和市场化原则。为此,引导基金建立政府政策管理投向、委托专业团队市场化运作的管理模式。政府层面不直接参与日常运作管理,不设地域返投要求;市场层面通过竞争择优,选出若干家具有丰富投资经验和运营能力的管理机构,负责基金“募投管退”全过程,切实提高资金使用效率,确保每一笔投资都用在“刀刃”上。

拟投资小型企业估值在5亿元以下

在投资环节,引导基金坚持投早、投小、投长期、投硬科技的“四投”导向,引导带动创投市场发展。

白京羽表示,针对当前创投市场“热门赛道一哄而上,挑肥拣瘦、急于求成”等现象,引导基金坚持“投早”,以种子期、初创期企业为主要投资对象,对这类企业的投资规模将不低于基金总规模的70%。

同时,引导基金坚持“投小”。对拟投资的小型企业的估值要求在5亿元以下,且基金单笔投资不超过5000万元,确保资金直达各行各业的“前端”和“末梢”。

白京羽表示,引导基金坚持“投硬科技”,聚焦“十五五”规划建议明确的战略性新兴产业和未来产业,支持一批关键共性技术成果转化项目,投资一批承担国家任务、取得重大突破的企业。

“目前,3只区域基金已达成一批投资意向,涵盖集成电路、量子科技、生物医药、脑机接口、航空航天等重点领域,体现了引导基金支持‘硬科技’的决心和力度。”白京羽说。

3只区域基金总规模均将超500亿元

引导基金设置“基金公司—区域基金—子基金”3层架构。其中,区域基金是落实国家战略意图的重要载体,是实现国家资金放大、开展投资业务的功能主体,也是推动基金承上启下运转、保障平稳高效运行的关键环节。

京津冀创业投资引导基金、长三角创业投资引导基金、粤港澳大湾区创业投资引导基金均已完工注册,未来这3只区域基金总规模均将超过500亿元。”国家发展改革委创新驱动发展中心副主任、国家创业投资引导基金有限公司董事长霍福鹏说。

据介绍,京津冀创业投资引导基金,由中投公司下属中金资本作为管理团队。京津冀区域基金将充分调动中央金融企业的积极性,做好科技金融大文章,银行、保险、证券也将重点参与。长三角创业投资引导基金,由国投集团下属国投创合作为管理团队。长三角区域基金将发挥高质量发展动力源作用,集聚各类社会资本,共同赋能区域科创企业成长。粤港澳大湾区创业投资引导基金,由深创投作为管理团队。粤港澳大湾区区域基金将充分发挥深圳改革开放“桥头堡”和社会主义先行示范区作用,鼓励各类市场经营主体积极参与,突显资金多元化特点。

霍福鹏表示,区域基金采用“子基金+直投项目”方式开展投资,其中,子基金投资占比不低于80%,直投部分强调与国家重点项目实施协同。

“区域基金在子基金中不做第一大出资人或第一大股东,更多体现国家政策引导性。子基金按照市场化模式运作,投向种子期、初创期企业的规模不低于基金规模的70%。子基金平均规模不会超过10亿元,切实落实投早、投小的有关要求,一路陪伴科技型企业创业成长。”霍福鹏说。