



市场监管总局多措并举护航民营经济发展 破除各类隐性门槛 创新民营经济监管方式

●记者 陈芳

5月20日是《中华人民共和国民营经济促进法》正式施行一周年。市场监管总局5月19日召开专题发布会，从维护市场秩序、激发创新活力等方面部署多个举措，助力护航民营经济发展。受访专家认为，要以严格执法护航公平竞争，助力民企提质增效，把政策红利转化为发展实效。

法治是最好的营商环境，也是给民营企业最有效的“定心丸”。民营经济促进法实施一年来，市场监管总局不断健全完善民营经济促进法配套制度体系，围绕平等准入、公平竞争、信用监管、标准制定等重点领域，完成配套制度清单任务38项。

市场监管总局信用监管司副司长张道阳介绍，市场监管总局将加快修改《公平竞争审查条例实施办法》，开展破除妨碍统一市场和公平竞争卡点堵点、反垄断执法护企、经营者集中反垄断监管效能提升三项专项行动，纵深推进全国统一大市场建设。完善经营者集中委托审查制度，支持民营企业依法投资并购。

对于民营企业遇到的异地经营、准入门槛、参与招标投标等壁垒和限制，市场监管总局将《市场准入负面清单（2025年版）》事项缩减到106项，并推进“高效办成一件事”改革，企业迁移、信用修复等涉企高频事项实现“一网通办”。

“民营经济促进法明确了各类经济组织公平参与市场竞争的原则，但在实际落地推进过程中，各类隐性壁垒尚未完全清零。此次监管部门针对性出台举措，聚焦破除各类隐性门槛、严格落实公平竞争审查，是下转2版

金融监管总局调整小微企业金融服务要求 取消贷款增速目标 提升信贷资产质量

●记者 韩宋辉 张琼斯

金融监管总局近日印发《关于做好2026年小微企业金融服务工作的通知》（下称《通知》），要求充分发挥支持小微企业融资协调工作机制作用，推动小微企业金融服务“稳投放、优结构、提质量、可持续”。

业内专家表示，《通知》的一大看点是，不再设定贷款增速要求，而是更强调信贷结构优化和业务可持续发展，有望推动小微企业金融服务从“规模驱动”转向“质量优先”。

相较于金融监管总局2025年提出的“保量、提质、稳价、优结构”目标，2026年提出的“稳投放、优结构、提质量、可持续”，具体指向了哪些要求？

根据《通知》，稳投放，即推动银行业金融机构提供与经济发展相适应，与小微企业、民营企业需求相匹配的信贷供给，实现贷款质的有效提升和量的合理增长。

“《通知》不再设定全国统一的硬性贷款增速考核指标。”招联首席经济学家董希淼表示，这将引导金融机构考核方式

加快转型，推动小微金融服务从“规模优先”转向“质量优先”。

此前，金融监管总局对普惠型小微企业贷款增速有明确要求。以2025年的监管要求为例，要力争实现全国普惠型小微企业贷款增速不低于各项贷款增速。

《通知》则不再提及上述要求，仅强调信贷供给要与经济发展相适应，与小微企业、民营企业需求相匹配；对各地要求则是结合当地经济发展实际和小微企业融资需求，合理确定普惠型小微企业贷款投放力度。

分析《通知》取消增速要求的原因，董希淼认为，主要是考虑到普惠型小微企业贷款余额增长较快，继续设置增速要求，强推规模扩张，可能引发行异化和风险积聚，影响小微金融业务的可持续发展。

“而且，小微企业面临营收下滑、成本高企的压力，有效信贷需求趋弱。”董希淼表示，如果继续要求小微企业贷款快速增长，反而容易导致部分企业债务负担加重。根据《通知》，提质量，即指导银行加强风险监测，提升信贷资产质量。

潜在的资产质量压力，要求小微企业

金融服务更加重“质”。董希淼表示，过去几年，小微金融领域发生过虚增贷款规模、伪造借款主体、“黑中介”骗贷、数据报送失真等问题。《通知》有利于进一步挤压业务水分、压实风险底线，避免因继续追逐规模增长导致粉饰不良资产等乱象。

《通知》还提出，优结构，即做好首贷、信用贷、中长期贷款支持，增加小微企业法人贷款投放，重点支持科技、消费、外贸等领域。可持续，即引导银行业金融机构错位发展、有序竞争，促进业务可持续发展。

董希淼预计，未来金融机构将进一步加强科技和创新型小微企业金融服务，创新优化消费领域金融产品，强化外贸企业金融服务。金融机构也将一视同仁向民营企业提供信贷服务，不得设置针对所有制的差别化条件。

此外，《通知》进一步明确深化支持小微企业融资协调工作机制要求，指导各级派出机构完善常态化线上对接渠道，因地制宜组织线下集中走访，推动完善“联合会诊”机制。引导金融机构主动融入各地工作机制，聚焦重点领域，加大精准走访对接力度。

探寻资本赋能产业创新路径 上证所长策略会走进镇江

●卢伊 记者 徐蔚

5月19日，由镇江市人民政府指导，上海证券报社主办、汇正财经协办的“智汇镇江强产业，资本扬帆润科创”上证所长策略会走进镇江专场活动举行。

券商、基金、上市公司与投资机构的专家学者、行业领军者齐聚镇江，以资本为桥、以产业为基，围绕资本赋能区域产业创新、资本市场前沿趋势与长期投资布局等关键命题，展开思想碰撞与务实对话，为镇江科创产业的高质量发展注入资本动能与专业洞见。

镇江市委常委、副市长周凯梳理盘点了镇江近年来产业与金融领域发展成效，并表示镇江将紧抓资本市场改革发展有利机遇，持续优化区域金融营商环境，不断完善企业上市培育、融资对接、风险防控全链条服务体系，持续放大资本市场赋能效应。

在主题演讲环节，东方证券研究所所长黄燕铭深度剖析K型经济格局下的投资逻辑与布局思路，浙商证券首席总监、首席战略官、研究事业部总经理兼研究所所长邱冠华则围绕资本深度赋能实体经济发展路径展开专业解读。沐融股份高级副总裁许丹丹、莲花控股董事长李厚文，先后围绕算力作为数字经济跃升核心引擎、市场化法治化营商环境护航企业稳健成长两大主题分享观点。

在圆桌交流环节，与会嘉宾聚焦两大核心议题深入研讨：一是探寻资本赋能镇江产业创新的实践路径；二是研判K型经济时代下科技类资产的成长空间与价值上限。

深化创业板改革政策步入落地实施阶段 创业板第四套上市标准迎来首单IPO

●记者 时娜

5月19日，深交所受理乐聚智能（深圳）股份有限公司（简称“乐聚智能”）创业板IPO申请，成为首家选择使用创业板第四套上市标准申请上市的企业。

为更好支持新兴产业、未来产业领域优质创新企业上市，4月24日，创业板第四套上市标准正式启用。作为首单适用创业板第四套上市标准的IPO，乐聚智能上市申请获受理，具有重要的示范引领效应，将带动新兴产业和未来产业领域企业积极对接资本市场，借助资本市场实现研发突破与产业化扩张。

乐聚智能成立于2016年，是人形机器人赛道的“尖子生”。据IDC等发布的市场数据，乐聚智能2025年人形机器人出货量位列全球第三，其中全尺寸双足人形机器人出货量排名全球第二，产品覆盖科研教育、商业服务、数据采集及工业生产等下游领域。

乐聚智能在招股说明书中提到，公司是人形机器人行业内少数具备“大脑”“小脑”及“本体”全栈技术研发能力的企业之一，核心技术覆盖运动控制、智能决策、硬件开发和量产保障等人形机器人全链条环节。

截至2025年末，乐聚智能已获得授权专利175项，其中发明专利85项，占比超48%，覆盖人形机器人运动控制、机械结构设计等核心技术领域，另有发明专利59项正在申请过程中。

招股说明书显示，乐聚智能于2025年10月完成最近一次融资，投后估值为43.27亿元。财务指标显示，2025年度公司营业收入为2.58亿元，最近三年营业收入复合增长率为118.68%，符合创业板第四套上市标准中的“预计市值不低于30亿元，最近一年营业收入不低于2亿元，最近三年营业收入复合增长率不低于30%”的规定。

此次申请创业板IPO，乐聚智能拟募集资金26亿元，主要用于人形机器人产业化基地建设项目、人形机器人具身智能研发中心项目、高质量大规模数据建设项目等。

近年来，我国新兴产业和未来产业领域创新创业企业不断涌现。这些企业普遍具有前期投入大、收入起点低、价值跃升快等特点，亟须资本市场提供更高效、更匹配的资金支持。

▶▶下转2版



图为5月19日在第十届中国博览会现场拍摄的国产氢能自行车。在第十届中国博览会现场，中国制造的各类智能产业设备、智能大数据系统、特色文化工艺品集中亮相，凭借“硬核”科技实力与深厚文化底蕴成为全场焦点，吸引众多客商驻足参观、洽谈对接。



星空卫视“下星”：传媒应变的警钟

2026年5月8日凌晨，星空卫视的信号从卫星上消失。没有特别节目，没有告别仪式，只有一则发布于微博的简短公告，将原因归结为“运营困难”。

此时距离李泽楷在香港创立STAR TV（后更名“星空传媒”），过去了35年；距离黎瑞刚执掌的华人文化基金从默多克手中接管星空传媒，过去了16年；距离星空华文登陆港交所，仅3年5个月。星空卫视的“下星”，在财经媒体上被处理为一则简讯。但它带出了一个完整的传媒兴衰样本：一家曾覆盖3亿观众、其母公司市值一度突破500亿港元的传媒公司，如何在传播技术迭代、金融资本进退与IP内容失色的多重作用下，一步步走向残局。

值得玩味的是，星空华文2025年年报显示，账上现金及现金等价物仍有4.27亿元，且无负债，但其港股市值已跌破4亿港元。含金量不低的传媒残局，能否在AI时代翻身？

▶▶详见4版·焦点



从“企业独行”到“片区搭台” 企业年金“长期存折”留人才

▶▶详见2版

03 | 市场聚焦

万倍认购股再现 港股“打新”何以持续火爆？

今年以来，港股“打新”持续火热。据Wind数据，年内上市的54只新股里，供散户“打新”的公开发售部分认购超千倍的新股达30只，其中还有两家超万倍。供机构参与的国际配售部分也“星光熠熠”，众多知名机构同台“抢筹”，科技赛道尤其热闹。

业内人士在接受上海证券报记者采访时普遍认为，港股IPO“打新”热情高涨，是科技赛道稀缺标的“供不应求”、新股的“赚钱效应”，以及港股“打新”规则调整共同作用的结果。

▶▶详见3版

06 | 公司看点

打造世界级算力一体化产业化基地 长存集团启动IPO辅导

▶▶详见6版

06 | 产业纵深

从《给阿嬷的情书》 看电影产业的困境和出路



▶▶详见6版