

中国经贸治理体系一次重要升级

——专家解读中国首例对外贸易国家安全调查

●新华社北京8月6日电

商务部日前对美国系列涉华消极措施实施多项反制举措，其中一项为对相关进口打印复印办公设备发起对外贸易国家安全调查，这是中国首例对外贸易国家安全调查。

相关专家接受新华社记者采访时指出，这是中国经贸治理体系的一次重要升级，标志着我国对外贸易领域国家安全法律法规的落地实施迈入新的发展阶段。

何为对外贸易国家安全调查？中国国际经济交流中心美欧研究部副部长、研究员张荣楠表示，对外贸易国家安全调查是对接国际通行规则的常规性安排，也是《中华人民共和国对外贸易法》修订后中国经贸治理体系的一次重要升级。

张荣楠认为，当前，美国、欧盟等主要经济体均建立了成熟的贸易安全调查机制。我国建立对外贸易国家安全调查制度，符合国际通行惯例，是开放型经济体完善经贸治理体系的常规制度建设。

“这不仅是对全球不公平贸易行为的必要回应，更是维护国家安全、保障产业链供应

链韧性、推动对外贸易高质量发展的制度性安排。”张荣楠说，从今年3月27日连续发布两起对美贸易壁垒调查公告，到6月22日印发《产业链供应链安全调查工作办法》，再到8月5日启动首例对外贸易国家安全调查，中国正在构建一套系统化、制度化的框架。

在中国政法大学WTO法律研究中心主任、国际法学院教授史晓丽看来，此次调查标志着我国对外贸易领域国家安全法律法规的落地实施迈入新的发展阶段，我国对外贸易调查工具进一步丰富和完善，我国对外贸易调查能力进一步提升。

为何说调查产品与国家安全利益密切相关？

相关数据显示，近年来，相关进口打印复印办公设备国内市场销售数量和金额占据国内市场半壁江山，对相关国内产业发展造成严重影响，具有完全自主知识产权的国内产业市场占有率不足25%。

“因此确有必要启动对外贸易国家安全调查工具，通过深入调查，准确掌握我国相关产品进口情况，客观评估我国国内产业和市

场受进口产品影响，尤其是全面了解相关进口以及相关外国政府有关政策和措施对我国对外贸易国家安全利益的影响。”史晓丽说，如经调查得出肯定性结论，即被调查产品进口对我国对外贸易国家安全利益造成了影响，相关部门有权依法采取必要措施，维护我国安全和发展利益。

根据商务部发布的公告，首次对外贸易国家安全调查事项主要包括七个方面：调查对象进口情况；进口产品、技术或服务对国家安全利益影响的情况；相关领域国内需求情况及对外货物、技术或服务的依赖情况；国内相关产业发展现状及受进口影响情况；国内相关产业满足国内需求和国家安全利益的能力和水平；相关外国政府政策和措施对国家安全利益的影响；其他影响对外贸易国家安全利益的事项。

“此次发起对外贸易国家安全调查依法依规进行，具有充分的国内法律授权。”史晓丽说，《中华人民共和国对外贸易法》第四十一条第五款明确规定，国务院对外贸易主管部门可以自行或者会同国务院其他有关部门就对外贸易中有关国家安全利益的事项进行

调查。

“审慎”是受访专家都提到的关键词。“我国对外贸易国家安全调查是法定框架内的规范化监管工具，始终严格恪守法治边界与安全底线，其调查方式与重点均围绕法定核心利益审慎推进。”张荣楠指出。

从调查目的看，中方对外贸易国家安全调查审慎客观，反对将国家安全调查工具化、政治化、扩大化，始终维护对外贸易国家安全利益。“此次调查的产品范围是十分克制的，并且确与国家安全存在密切关联，因此有别于某些国家大规模地对多个产业的全产业链产品以及与国家安全无实质关联性的进口发起的所谓国家安全调查。”史晓丽说，我国对相关进口打印复印设备发起对外贸易国家安全调查合理、合法、适度。

张荣楠表示，此次调查坚持“必要且有限”原则，坚持法定边界、精准施策，评估相关进口对我国对外贸易国家安全利益的影响，目的就是高水平对外开放进程中筑牢安全底线、维护公平稳定的国际贸易秩序，而非以安全为名实施保护主义，继续做一个负责任、讲规则、守底线的开放大国。

利用“私募通道+过桥资金”致个人投资者巨亏

华泰证券千万级场外期权赔偿案始末

(上接1版)

“由于费某仅持有2500万元自有资金，距离5000万元的开户门槛相差一半。为解决差额部分，张某声称前后对接了三家过桥资金渠道，逐一提供差异化费率供比选，并最终选定了由私募机构北京富纳投资有限公司提供剩余的2500万元，作为费某开户的过桥资金。”据原告代理律师、上海德禾翰通律师事务所律师孙鸿回忆，5000万元汇入募集账户后，3天完成合规审核并签署相关协议，其中富纳投资违规提供的2500万元过桥资金做了退回操作。

孙鸿补充说：“完成这一系列操作后，费某还按照张某指示，向指定账户支付了4.5万元利息。而事实上，这笔2500万元过桥资金从未经过费某本人的银行账户。”

合规之疑：显性违规何以一路畅通？

该案令人瞠目结舌之处，不仅体现在券商员工“知规违规”上，还在于合规审查沦为了一场“表演”。

按照正常流程，作为基金管理人，富纳投资应向费某出具场外金融衍生品交易风险揭示书，由费某阅读后自主勾选确认，完成回访。但孙鸿称：风险揭示书仅在华泰证券与富纳投资之间流转，富纳投资盖章确认后便归档，从未送达至费某本人；回访环节更是由张某直接向费某受托人徐某甲发送回访确认勾选图，要求徐某甲“照着勾”。

“追根溯源，问题症结在于激励机制的结构性偏差与事前监察的缺失。”中国政法大学民商经济法学院教授耿利航认为，当前券商对员工的考核存在“重销售，轻合规”的结构性偏差，一线员工的收入高度绑定销售规模，适当性义务很容易异化为填问卷、录音录像、风险揭示等走流程的形式工作。

北京市君泽君（上海）律师事务所律师瞿曜说：“这类违规往往要等到亏损、投诉、诉讼之后才暴露，只要投资者盈利，违规问题就很少会被追究，违规的预期成本极低，收益的确定性却较高。”

庭审中，还发生了戏剧性一幕。据王一萍透露，富纳投资当庭供述是华泰证券主动上门找其洽谈此次合作，而华泰证券方原本计划为规避“自有资金搭桥”这一更不利的事实认定，主动提交证据披露过桥资金来自富纳投资，反而坐实了两家机构事前串通的事实。

合规防线失守之后，亏损如滚雪球般越滚越大。

判决书显示，2023年4月至2024年8月，费某累计购入23份雪球，转入约

6684万元，收回约5250万元，净亏1434万元。

据孙鸿透露，其中有一只挂钩TCL中环的产品就亏损700余万元，占诉请金额近一半。而这只产品的亏损本不该如此之大，其缘在于，华泰证券方曾含糊其辞地告知费某，单方面调整了行权参数，直接加剧并扩大了损失。

王一萍称，双方曾协商由费某向华泰证券出具承诺函，约定针对参数调整所导致扩大的损失，华泰证券额外补偿费某，费某收到该款项后“不再就该笔合约向华泰证券提出任何主张”。

判决书显示，关于“TCL中环”产品损失是否应剔除的问题，法院并未展开讨论参数调整问题，而是认可一审判决，认为上述承诺函本质系结算文件，而非和解协议，应以全产品统算盈亏确定赔偿金额。

上诉之问：明知过错为何仍要上诉？

从投资亏损出现到2026年终审落定，本案历时近三年，累计开庭五次。

判决书显示，一审法院认定，华泰证券与富纳投资存在不当推介、协助搭建资金通道、未尽适当性义务等多项过错，酌定两家机构承担70%赔偿责任，费某自担30%。

两方机构不服一审判决上诉至上海金融法院。核心诉求集中在两点：一是否认双方构成共同侵权，主张应划分主次责任而非连带赔偿；二是不认可70%高额赔付比例，并援引大量同类通道低赔付判例请求法院下调。前者意在切割责任链条，后者意在回到过往低赔付惯例，两种策略的共同指向，是尽可能压缩违规的实际代价。

判决书显示，在二审庭审过程中，华泰证券主张其系针对费某间接持股的某企业推介收益凭证“小雪球”，而非针对费某个人推介场外期权“大雪球”。原告代理律师团队则通过提交完整聊天记录，证明张某全程仅称“费总”，未体现任何向企业推介的措辞，且推介过程中华泰证券多次提及与其他多名自然人开展雪球交易的实例。

据王一萍介绍，华泰证券还辩称，费某间接持股的某仪表公司参与过收益凭证产品的交易，并据此主张费某有过雪球产品的交易经验，但法院并没有采纳此观点，认定费某此前并无相关经验。

2026年6月2日，上海金融法院作出终审判决，驳回华泰证券与富纳投资全部上诉，维持原判。两家机构连带赔偿约1004万元，承担70%损失，费某自担30%。目前，该判决已生效。

在此次民事判决结果出炉之前，华泰证券已就该事件收到监管行政监管措施。

2024年11月，江苏证监局向华泰证

券出具监管警示函，明确认定：华泰证券与非专业机构投资者开展场外期权交易，且未能有效监测参与产品购买场外期权的占比情况；员工向客户提供测试答案、替客户办理证券交易、协助非专业机构投资者开展场外期权交易等未规范展业情形。

“该案形成了监管措施与民事赔偿责任的双重约束。”耿利航表示，过去部分机构可能仅将适当性违规视为合规部门的内部整改事项，而本案明确，一线违规销售可能直接导致券商承担千万元级损失。民事赔偿金额远高于一般监管措施的直接违法成本，将迫使券商重新评估衍生品业务的真实风险收益。

裁判之鉴：20%低赔付惯例缘何被打破？

作为场外衍生品行业极具标杆意义的判例，本案重塑了场外衍生品通道业务的追责标准，为行业纠纷处置提供了全新裁判依据。

王一萍介绍，本次判决的突破性价值体现在两大维度：其一，本案穿透认定“私募通道+过桥资金”违规模式，券商与私募连带承担70%赔偿责任，打破了通道低赔付的惯例。过往判例中，通道方通常仅承担20%以内的补充赔偿责任。其二，本案明确将“私募基金仅为外壳、自然人作为实际交易对手”的场外雪球交易，定性为券商根本性违规行为，为后续同类维权提供了完整的生效裁判依据。

法院为何判令两家机构承担连带责任，而非区分主次责任，投资者可向任何一方主张全额赔偿？

耿利航分析称：券商明知相关监管禁令，依然向投资者推介产品、设计合规规避方案、对接通道与过桥资金，并指导回访环节弄虚作假；涉事私募机构放弃独立风控决策，完全听从安排，配合搭建交易架构并提供过桥资金。“此次判决划定了清晰的行为责任边界，各类机构难以再借助合同分工、业务切割相互推诿责任。”耿利航说。

作为原告，费某明知自身不符合资格仍参与交易，因而被法院依法判决其自担30%责任。对此，北京中衍律师事务所主任郑乃全解释称：“投资者明知违规仍参与、亏损后求偿，有违诚实信用原则，本次裁判亦警示市场参与者应当‘诚实而为之’。”

李学峰从制度层面分析认为，本案遵循了“实质大于形式”原则，即审视本质上是否突破了监管红线，而非仅看是否符合既有明文规定的表面要求。

“券商的多业务混业经营和盈利动机，使其乐于且有能力为迎合客户需求设计绕道方案；私募天然具备穿透难度，往往乐于充当通道以获取中介费用。这套房

色产业链的结构基础在于‘三方各取所需，又都能在纸面上拿出合规文件’。”李学峰说。

合规之痛：高额投入为何仍拦不住违规行为？

在2023年年报中，华泰证券表示“在业内率先推进数字合规建设”。年报数据显示，其2023年、2024年、2025年的合规风控投入总额分别为6.70亿元、6.85亿元和6.72亿元。

尽管华泰证券连续3年斥资超6亿元投入合规体系建设，但这项违规业务却在其内部畅通无阻地运行了16个月——从2023年4月首笔交易到2024年8月最后一笔，直至投资者将其送上“被告席”才告终止。

“深究其因，在于券商为员工给予背书后，依托品牌公信力获取高净值客户信任，并借助私募通道突破自然人禁令，实现业务规模的快速扩大。但在此过程中，券商并未对相关员工落实足够管理约束。”孙鸿分析称，更关键的是，本案并非员工个人私下操作，华泰证券多名总部及一线员工共同参与饭局、在业务群中“围猎”高净值人士，暴露出其内部合规管控严重失效。

那么，这家被知名券商员工找来的“搭档”实力如何？据天眼查显示，富纳投资成立于2001年，并于2017年4月在中国基金业协会备案为私募证券投资基金管理人，2023年、2024年员工人数分别为9人、8人，注册资本1000万元。

目前，尽管富纳投资仍处于存续状态，但其2025年员工人数已为零，企业规模为微型。而在2025年3月，因存在未按照合同约定向投资者进行信息披露的情况，富纳投资还被北京证监局采取了责令改正的行政监管措施。

2026年6月，国务院办公厅印发《关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》，提出建立私募基金风险集中监测平台，对数据和信息加强穿透式分析、建立健全私募基金“吹哨人”制度、加强央地和跨境区联合检查。这一政策正是旨在加重追责。

“现在的问题不是无法可依，而可能是法未连通、查未穿透、罚未到痛。本案恰恰在‘罚到痛’上迈出了实质性一步。终审判决的示范效应可能触发同类客户的连锁索赔，倒逼券商从‘被动应付合规’转向‘主动风控先行’。”李学峰说。

一边是连续3年逾6亿元的高额合规建设资金投入，一边是内部长达16个月畅通无阻的违规操作链条，华泰证券大手笔搭建的风控体系缘何成了“形式主义”？又为何让“严把投资者入口”沦为一句空话？上海证券报记者将持续跟踪。

在业内看来，在资本市场的加持下，宇树科技“量”和“智”有望同步进阶，这也是人形机器人产业竞争的两大主线。出货量是检验本体厂商商业化的唯一标准，宇树科技2025年人形机器人出货超过5500台，2026年有望进一步提升，进而强化规模效应；模型层面，宇树科技将募集的近一半资金投向模型研发，同时押注WMA与VLA两大技术路线，提升“大脑”智力。

研发与产品开发，旨在整合双方技术优势，提升自身智能机器人对复杂场景的理解能力、泛化能力，共同推动通用人工智能的科技发展。

此外，中信证券投资有限公司作为参与科创板跟投的保荐人相关子公司，获配80.89万股。宇树科技员工1号及2号资管计划分别获配135.6万股、44.429万股，锁定期分别为12个月和36个月。

(上接1版)

近20年前，正是在这片热土上，时任上海市委书记习近平同志前瞻谋划、主动革新，提出制定新一届市委加强自身建设意见，带头探索走出一条符合改革开放和发展社会主义市场经济条件下党建工作规律、具有上海特大型城市特点的基层党建新路子。

从主政地方深耕党建工作，到领航全党擘画强国蓝图，习近平总书记坚持因时而变、随事而制，推动党的建设更好增强政治性、体现时代性、把握规律性、富于创造性。

实践探索永无止境，理论创新永无止境。

作为一个环环相扣、内在贯通的完整体系，习近平党建思想“十四个坚持”系统阐述了新时代党的建设最高原则、工作布局、重点任务、方法路径等，深刻阐明了党的政治建设、思想建设、组织建设、作风建设、纪律建设、反腐败斗争、制度建设等各项重点任务和目标要求，是对习近平总书记关于新时代党的建设具有标志性引领性的新理念新思想新战略的集中概括，彰显了我们党严肃认真对待自身建设，自觉以科学的态度、体系化的方式推进自我革命的历史主动。

旗帜鲜明提出坚持和加强党的全面领导，坚持党中央集中统一领导，“把党的领导落实到管党治党、治国理政各领域各方面各环节”，坚持以党的政治建设为统领；

把不忘初心、牢记使命作为全体党员干部的终身课题常抓不懈，强调“为人民出政绩、以实干出政绩”，与官僚主义、脱离实际作斗争，激发人民积极性主动性创造性；

引领全党上下锤炼坚强党性，常怀忧党之心、为党之责、强党之志，“从红色基因中汲取强大的信仰力量”，解决好世界观、人生观、价值观这个总开关问题；

推动健全上下贯通、执行有力的组织体系，建设堪当民族复兴重任的高素质干部队伍，强调“把从严管理监督和鼓励担当作为高度统一起来”，聚天下英才而用之；

持续深化正风肃纪反腐，加强制度治党、依规治党，要求“发挥领导干部‘关键少数’的模范带头作用”，坚持真管真严、敢管敢严、长管长严，落实管党治党政治责任；

……

习近平党建思想集中体现了我们党在管党治党、兴党强党上的政治意志、政治立场、政治主张、政治智慧，廓清了一系列大是大非，纠正了一个时期管党治党认识上的模糊和偏差，进一步深化了百年大党对共产党执政规律和党自身建设规律的认识。

“只有按历史规律办事，我们才能无往而不胜。”

新的历史条件下，以“十四个坚持”为内涵要义，习近平党建思想指引新时代中国共产党人着力增强全面从严治党的系统性、预见性、创造性、实效性，持续提升党的自我净化、自我完善、自我革新、自我提高能力，不断推动党的建设高质量发展，永葆“赶考”的清醒和坚定。

把准发展大势 激发奋进力量

以学铸魂，以学增智，以学正风，以学促干。2026年6月，中央党的建设工作领导小组印发《关于学习贯彻习近平党建思想的通知》，推动全党上下“真正把学习贯彻习近平党建思想作为推进新时代党的建设的伟大工程的生动实践”。

学习贯彻这一思想中蕴含的历史主动精神，新时代中国共产党人在革故鼎新、守正出新中矢志实现自身跨越，确保始终站在时代潮流最前列、站在攻坚克难最前沿、站在最广大人民之中。

“我们是一个大党，领导的是一个大国，进行的是伟大的事业。”

河北雄安新区雄安新区候车厅，“千年轮”齿轮缓缓转动。千年大计的定力和只争朝夕的干劲，融入拔节生长的每个时刻。

3月23日，习近平总书记赴雄安考察，引领党员干部牢固树立、深入践行正确政绩观，“一马当先、蹄疾步稳地干事创业，共同创造雄安美好未来”。

深度学习习近平党建思想，我们党一张蓝图绘到底，一茬接着一茬干，以洞察时代风云的敏锐、驾驭复杂局面的清醒，树牢风险意识，严防战略风险、廉政风险，在学思践悟中增强识变之智、应变之方、求变之勇，以历史主动精神克难关、战风险、迎挑战，依靠顽强斗争不断打开事业发展新天地。

历史的长卷在继往开来中铺展，时代的华章在不懈奋斗中续写。

7月1日，人民大会堂大礼堂，习近平总书记为“七一勋章”获得者颁授勋章，以党内最高荣誉致敬功勋模范。

一枚枚勋章，辉映着共产党人“江山就是人民、人民就是江山”的根本立场；一个个名字，镌刻着“平常时候看得出来、关键时刻站得出来、危难关头豁得出来”的先锋本色。

历史的道路不全是平坦的，发扬历史主动精神关键在人。

“十五五”开局起步，广大党员干部在见贤思齐中汲取精神滋养，在比学赶超中激发奋进动力，将习近平党建思想的立场观点方法转化为改造主观世界的强大思想武器，在新征程上努力创造无愧于时代的新业绩。

2026年，中国工农红军长征胜利90周年。路平坎坷成大道。这场用鲜血和生命铺就的二万五千里远征，“不仅翻越了千山万水，而且翻越了把马克思主义当做一成不变的教条的错误思想障碍”。

“增强理论自信和战略定力，对经过反复实践和比较得出的正确理论，要坚定不移坚持。”习近平总书记指出。

实践，认识，再实践，再认识，以科学的态度对待科学，以真理的精神追求真理。

深入学习领悟、全面贯彻落实习近平党建思想，新时代中国共产党人坚守高度的历史主动理论品格，解放思想，实事求是，与时俱进，持之以恒用马克思主义之“矢”射中国具体实际之“的”，必将牢牢掌握历史前进的主权，团结一切可以团结的力量，调动一切可以调动的积极因素，在中国式现代化新征程上创造新的历史辉煌。

宇树科技IPO定价揭晓 DeepSeek等9家投资者参与战配

(上接1版)

与宇树科技同为“杭州六小龙”的杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司（即DeepSeek，下称“深度求索”），亦现身战配名单，获配股数为93.339万股。根据投资者类型，深度求索属于“与发行人经营业务具有战略合作关系或长期合作愿景的大型企业或其下属企业”。

中国石油集团昆仑资本有限公司、南方

电网产融控股集团有限公司、天翼资本控股有限公司、腾讯旗下上海启善投资有限公司与深度求索所属类型一致，获配股数均为90.329万股。

与同类型的战配方相比，深度求索的限售期明显更长，为36个月；其余四家的限售期则是12个月。对于双方“牵手”的用意，公告显示，若引入大模型相关龙头企业，可聚焦AI大模型与具身智能相关技术

研发与产品开发，旨在整合双方技术优势，提升具身智能机器人对复杂场景的理解能力、泛化能力，共同推动通用人工智能的科技发展。

此外，中信证券投资有限公司作为参与科创板跟投的保荐人相关子公司，获配80.89万股。宇树科技员工1号及2号资管计划分别获配135.6万股、44.429万股，锁定期分别为12个月和36个月。

在业内看来，在资本市场的加持下，宇树科技“量”和“智”有望同步进阶，这也是人形机器人产业竞争的两大主线。出货量是检验本体厂商商业化的唯一标准，宇树科技2025年人形机器人出货超过5500台，2026年有望进一步提升，进而强化规模效应；模型层面，宇树科技将募集的近一半资金投向模型研发，同时押注WMA与VLA两大技术路线，提升“大脑”智力。