

银行、保险、信托信息披露标准将“大一统”

◎记者 韩宋辉

金融监管总局9月4日就《银行保险机构信息披露管理办法（征求意见稿）》（下称“办法”）向社会公开征求意见。办法统一银行保险机构信息披露要求，明确披露内容、披露方式和披露时间。

金融监管总局有关司局负责人在答记者问时表示，加强信息披露管理是健全银行保险机构法人治理的重要方式，有利于强化对机构及其董事、监事和高级管理人员的外部监督和市场约束，促进市场公平竞争，推动机

构不断提高自身管理水平和风险防范能力。

上述负责人介绍，办法吸收继承、合并整合前期出台的银行、保险、信托信息披露办法的主要内容，统一了信息披露标准，将适用范围拓展至金融监管总局监管的各类银行保险机构，提高了查询和落实规定的便利性。

办法压实银行保险机构主体责任，对其责任主体、制度建设、内部管理、主要义务等提出明确要求。董监高及股东、实控人责任方面，办法压实董事、监事、高级管理人员、股东、实际控制人等的责任，明确其提供信

息、报送信息和配合信息披露工作的义务，并明确董事长是本机构信息披露管理的第一责任人，要求董监高忠实勤勉履职。

上述负责人表示，办法是坚持金融为民、推动银行保险机构健全法人治理的具体举措，可以充分发挥监管部门、社会公众和市场监管合力，有效约束信息披露义务人行为，维护市场公平公正。

办法还压实会计师事务所、律师事务所等第三方服务机构责任，明确其出具专业意见时应当诚实守信、勤勉尽责，不得协助、配合实施违法违规行为。

业内人士表示，明确会计师事务所、律师事务所等第三方机构责任，是把这一合力落实到信息披露全链条的安排。

办法强化监管手段，明确银行保险机构及其董事、监事、高级管理人员、股东、实际控制人等违反信息披露规定的，监管部门可依法采取监管措施或进行处罚。

上述负责人表示，办法进一步完善了监管框架，规定了监管评价、现场检查和非现场监管、监管问询、监管措施、行政处罚等监管手段，同时，根据不同机构类型特点制定了差异化的信息披露要求。

证监会规范证券基金机构与互联网平台转接合作

◎记者 汤立斌

上海证券报记者9月4日了解到，监管部门已就证券基金机构委托第三方互联网平台提供转接渠道的事前评估机制和持续跟踪事项下发最新通报要求。

本次通报以合规与安全为主线，细化风险分级评估、备案、报告、检查全链条要求，在维护渠道业务平稳运转的同时，把投资者权益保护贯穿合作全流程，压实证券基金机构主体责任。

根据此前发布的《金融产品网络营销管理办法》（下称“办法”），金融机构委托第三方互联网平台为金融产品网络营销提供服务，应当建立事前评估机制，持续跟踪第三方互联网平台的合规性、安全性和协议履行情况。此次通报为办法的细化要求。

通报要求行业机构应严格审慎评估与第三方互联网平台的转接渠道类合作，重点关注平台是否介入证券基金业务环节，是否混淆服务提供主体，是否采取有效措施保障投资者数据安全，是否合理收费、质价相符等内容。评估结果应当由公司相关管理层成员签字确认。

通报要求行业机构在合作过程中，持续跟踪评估第三方互联网平台的合规情况，发现第三方互联网平台存在违反规定的情形，应当要求其及时整改，整改不及时、不到位的，应当终止合作。

根据通报，第三方互联网平台在合作过程中，介入证券基金业务环节，并出现平台存续时间较短、缺乏金融风险处置机制、网络安全防护等级不足等情形之一的将被认定为高风险。此外，按照规定，第三方平台须作为信息技术系统服务机构向证监会进行备案。

记者还了解到，监管部门将证券基金机构与第三方互联网平台的转接渠道合作纳入日常监管关注事项，对于高风险类合作启动现场检查程序，发现违法违规的，将依法依规予以处置。

人工智能中小企业创业支持计划出炉 三年新培育科技和创新型中小企业1万家以上

◎记者 李雁争

工业和信息化部近日发布的《人工智能中小企业创业支持计划（2026—2028年）》（下称“计划”）提出，通过三年时间，在行业应用、数据服务、智能算力等重点领域，新培育科技和创新型中小企业1万家以上，专精特新“小巨人”企业突破2000家，涌现一批瞪羚企业和独角兽企业。

计划提出，坚持市场主导、政府引导、创新驱动、环境优化，切实降低人工智能领域创业门槛与试错成本，引导创业主体向科技和创新型中小企业、专精特新中小企业、专精特新“小巨人”企业梯次发展。

在创业要素供给方面，计划从算力、数据、场景三个维度同步发力。算力方面，依托中国算力平台推进算力资源池化整合、弹性配置，为创业企业提供高效集约的低成本算力支撑，深入实施普惠算力赋能中小企业发展专项行动；数据方面，深入实施工业数据筑基行动，支持行业龙头企业、平台企业联合中小企业组建数据合作联合体，围绕智能制造、材料研发、生物医药等领域率先建设高质量行业数据集，有序向人工智能创业企业开放；场景方面，依托“百场万企”大中小企业融通对接、人工智能赋能新型工业化“深度行”等活动，引导链主企业向创业企业开放试验验证、示范应用、规模化商用等场景，支持各地遴选一批人工智能创业场景合伙人。

“这一计划抓住了当前人工智能产业发展的关键症结。”中关村信息消费联盟理事长项立刚在接受上海证券报记者采访时表示，人工智能创业企业普遍面临算力成本高、数据获取难、场景落地慢三大痛点，计划从普惠算力、行业数据开放、链主场景对接三端同时发力，相当于为创业企业铺设了一条从技术研发到产业化落地的“快速通道”。

项立刚说，将“一人公司”“超级个体”等新型创业主体纳入支持范围，体现了监管层对AI时代创业形态变化的敏锐把握。AI工具大幅降低了创业的技术门槛，个体开发者和微型团队正在成为创新的重要源头，政策及时回应这一趋势，有助于最大限度释放社会创造力。

在创业主体培育方面，计划提出加快培育“智能原生”企业，支持开源社区核心贡献者、智能体开发者等新兴群体探索商业化路径。建强孵化载体，鼓励各地建设人工智能科技型企业孵化器、“模数共振”空间，引导孵化载体将智能算力供给、行业数据共享、应用场景对接等纳入核心服务内容，探索服务费、租金入股等灵活合作机制。

计划首次将开源生态赋能作为独立板块部署，提出支持国家级人工智能开源社区（AtomGit）发展壮大，引导创业企业合理应用优质开源基础模型、开发框架、工具和开源数据集等资源，降低技术研发和产品创新成本。支持创业企业基于开源模型开展商业化应用，面向细分行业和专业场景开发软件产品、垂类模型和行业解决方案。

“开源生态板块的设置是计划的一大亮点。”项立刚表示，开源是人工智能技术迭代的核心驱动力，也是中小企业降低研发成本、实现差异化竞争的关键路径。计划不仅支持开源社区建设，更强调开源成果的商业转化，打通了从“开源贡献”到“商业变现”的闭环，这对缺乏自研大模型能力的中小企业尤为重要。

在融资服务方面，计划提出充分发挥国家中小企业发展基金、国家人工智能产业投资基金、国家集成电路产业投资基金引导作用，带动社会资本设立一批聚焦人工智能领域的早期风险投资基金和创业投资基金，构建覆盖种子期、初创期、成长期的耐心资本支持体系，探索算力入股、数据入股、投孵联动等新型支持方式。

外部扰动不改中国资本市场稳健本色

◎记者 王敬博

全球金融市场波动加剧之际，中国资本市场正在经历一次韧性检验。

近期，受美债收益率持续走高、地缘风险扰动、全球流动性收紧预期等因素影响，国际资本市场震荡加剧。A股市场也是跌宕起伏，尤其是科技板块热点轮动加快。

在市场短期波动引发关注的同时，一个更值得关注的问题是：在外部环境复杂变化背景下，支撑中国资本市场稳定运行的基础是否正在发生变化？

有经济学家在接受上海证券报记者采访时表示，近年来，伴随着中国经济结构持续优化、上市公司质量不断提升、投资者结构逐步改善和资本市场制度持续完善，支撑资本市场健康平稳运行的内在力量正在增强。

“不管是基本面还是资金面，都是稳中向好。现在就是情绪面受到外部干扰，这需要凝聚更大的合力，增强市场信心，引导投资者‘风物长宜放眼量’。”有资深人士说。

经济结构持续优化 盈利改善夯实市场基础

在东吴证券首席经济学家、研究所联席所长芦哲看来，观察当前中国资本市场的稳定性，不能只看短期指数波动，更要看经济结构调整、产业升级和企业盈利变化带来的长期支撑。

数据显示，今年上半年，我国国内生产总值增量达到3.6万亿元，是近五年同期最大增量。产业升级趋势进一步显现，1至7月，高技术制造业增加值同比增长13.8%，快于全部规模以上工业增加值增速8.5个百分点。

产业升级有效助力企业盈利改善。国家统计局数据显示，1至7月，规模以上高技术制造业利润同比增长50.1%，其中电子行业利润同比增长1.1倍、集成电路行业利润同比增长18.5倍。

上市公司作为经济运行的微观基础，盈利修复趋势同样明显。中国上市公司协会发布的数据显示：上半年，全市场上市公司实现营业收入37.76万亿元，同比增长7.6%；实现净利润3.58万亿

元，同比增长19.5%，增速较上年全年提升16.7个百分点。第二季度单季实现营业收入19.92万亿元、净利润1.95万亿元，同比增速均显著快于一季度。

“资本市场最终反映的是实体经济的质量。”上海社会科学院市值管理研究中心执行主任毛勇春表示，上市公司盈利改善意味着市场估值具备更加坚实的基础，相比流动性推动的短期行情，盈利增长带来的价值重估更具持续性。

优质资产供给不断丰富 资本市场资产池持续扩容

近年来，资本市场投融资功能持续优化，越来越多代表产业升级方向的企业进入资本市场，上市公司结构不断改善。

数据显示：今年前8个月，A股共有102家企业完成首次公开发行，同比增长52.24%；累计首发募资规模达到1901.65亿元，同比增长189.83%。其中，超过九成属于战略性新兴产业，覆盖新一代信息技术、新材料、高端装备制造等领域。在102家新上市企业中，北交所企业53家，科创板、创业板企业合计31家。

“IPO结构的变化，反映出中国经济增长动能正在转换，资本市场服务科技创新的能力不断增强。”开源证券副总裁、研究所所长孙金钜等说，随着新质生产力加快培育，资本市场正在成为科技创新与产业升级的重要连接平台。

与此同时，资本市场供给结构的变化，正在逐步转化为企业成长和盈利能力的提升。以沪市为例，科创板公司上半年合计实现营业收入1.01万亿元、净利润1448.87亿元，同比分别增长38.6%、437.6%，净利润规模已经超过上年全年水平。其中，沪市集成电路产业链公司上半年合计实现净利润1252.67亿元，同比增长660.3%，毛利率中位数达到33.5%。

“科技产业的发展阶段和盈利兑现能力，是决定相关资产长期价值的关键。”创金合信基金首席权益策略分析师、投资经理罗水星说，如果盈利兑现持续强于资本成本上升，科技股中长期趋势仍有望延续。

长期资金加快入市 市场生态持续优化

资本市场稳定运行，既需要优质资产，也需要更加成熟的投资生态。

近年来，随着资本市场改革持续深化，投资端生态正在发生积极变化，中长期资金持续壮大，回报机制不断完善，市场运行的稳定性和抗波动能力逐步增强。

数据显示，新“国九条”出台两年多来，社保基金、保险资金、企业年金等中长期资金持有A股流通市值增长85%，累计净买入A股约1.3万亿元。

与此同时，权益投资生态也在不断扩容。本周（8月31日至9月4日），共有82只新基金启动发行，单周启动募集基金数量创历史纪录。其中，首批8只创业板算力基础设施ETF集中发行，权益类基金和含权类“固收+”产品成为发行主力。业内人士认为，新产品密集发行背后，反映出居民财富配置方式正在加快转变，资本市场资金来源更加多元，机构投资者参与度进一步提升。

在市场波动阶段，中长期资金稳定市场的作用也更加明显。今年7月，面对外部风险扰动，中国国新、中国诚通率先增持，多家央企、险企跟进，上市公司回购增持力度加大，市场稳定力量不断增强。

“资本市场稳定不能依靠单一力量，而形成多层次、市场化的稳定机制。”中国浦东干部学院金融创新研究中心主任柯迪表示，近年来，从引导中长期资金入市，到完善上市公司分红回购制度，再到强化监管执法，资本市场运行机制正在不断成熟。

与此同时，上市公司回报意识持续增强。新“国九条”实施以来，A股公司分红、回购规模达到同期股权融资的3倍多。今年上半年，427家沪市公司宣布中期分红，拟现金分红总额达6330亿元，同比保持增长。

业内人士认为，随着长期资金占比提升、上市公司回报机制完善和市场制度持续优化，中国资本市场正在形成更加注重长期价值、更加有利于稳定运行的市场生态。