



证监会：加快AI与资本市场各项业务深度融合

■本报记者 吴晓璐

10月29日，中国证监会副主席李超在2025金融街论坛年会金融科技大会资本市场金融科技论坛上表示，近年来，中国证监会坚决贯彻党中央、国务院的决策部署，坚持防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，积极开展资本市场“人工智能+”“数据要素×”等专项行动，推动监管方式向数字化、智能化全面转变，证券公司、基金管理公司和期货公司在客户服务、投资研究、风险管理、运营管理等领域应用了人工智能(AI)技术，资本市场人工智能应用呈现出良好的发展态势。

李超表示，新一轮科技革命正在加速演

进，作为战略性新兴产业的人工智能，正在深刻改变资本市场的生态和运行模式，要规范应用人工智能技术，规避可能带来的风险，要加强数据安全保障和业务风险防控，合规开展业务，切实保护好投资者的合法权益，并指明了资本市场人工智能的发展方向。

一是要聚焦高价值应用场景，推动业务技术深度融合。探索开展“人工智能+资本市场”金融科技创新专项试点，加强风险控制和容错包容。在符合国家和行业要求、风险可控的情况下，持续深化人工智能在关键业务场景的研究与应用，推动创新服务模式的规模化应用，探索更多的“成功经验”，写好“数字金融”这篇大文章。

二是要强化基础支撑，加强智能算力统筹和数据共建共享。加快推进建设行业公共智能计算基础设施，降低行业机构人工智能应用成本。探索建设行业模型平台，构建多模态、可共享的垂域大模型和智能体矩阵。探索建设行业通用高质量数据集，开展“数据要素×资本市场”试点，为大模型应用提供坚实的数据基础。探索建立行业共享知识库，汇聚重要行业知识资源。制定行业人工智能标准体系，促进证券基金期货行业人工智能应用的规范性、兼容性和安全性。

三是要完善风险防范措施，夯实安全防护体系。建立覆盖模型开发、部署、迭代全过程的风控体系，充分评估模型安全风险，防范模

型适用、数据使用等方面的风险。强化关键环节的“人类把关”机制。规避当前人工智能存在的局限性，确保关键环节有人监督、最终决策由人作出，避免引发系统性风险。加强数据及网络安全管理，防止敏感数据泄露，强化对人工智能系统的安全防护。针对不同的应用场景，建立差异化分类监管机制，完善人工智能应用制度框架体系，增强制度的适应性和包容性。

李超表示，展望未来，证券期货业将坚持积极推进和防控风险相结合，加快人工智能等新一代信息技术与资本市场各项业务的深度融合，推动资本市场高质量数字化转型，助力资本市场“十五五”时期高质量发展。



“新三样”固废回收“淘金” 激活循环经济新引擎

■本报记者 许林艳 冯雨瑶

过去二十余年，我国新能源产业一路高歌猛进。如今，昔日的绿色能源“功臣”——动力电池、光伏组件、风机叶片等正迎来规模化退役期。这些曾经的产业先锋，成为了亟待妥善处置的“新三样”固废废弃物。以陆上风机为例，按照20年的使用寿命估算，预计在2025年至2030年间，我国会出现第一波风机退役高峰。

退役后的“新三样”固废怎么办？这一难题考验着整个产业链。必须认识到，“新三样”固废并非“终端废弃物”，而是蕴含着巨大潜力的“二次资源”。若能在规范回收的基础上实现高效利用，这些固废就能从“环境包袱”变身“城市矿山”。这不仅是一项生态命题，更关乎资源安全与绿色经济增长，是循环经济必须抢占的战略高地。

循环回收：固废变“矿山”

发展循环经济，既是延长产品生命周期的有效途径，也是实现结构性降碳的核心路径。而要将这一理念落到实处，当前最紧迫、最具潜力的战场，非“新三样”固废回收莫属。

“新三样”固废回收“大考”正在逼近。据中国电子节能技术协会电池回收利用委员会产业研究部预计，2025年我国动力电池退役量将达82万吨，2028年起将突破400万吨关口。

除了废旧动力电池，废旧光伏组件的回收挑战也不容忽视。据了解，光伏组件的设计寿命约25年，但因早期产品质量参差不齐，预计2025年至2030年间将迎来首轮报废高峰。国际可再生能源署预测，到2030年，中国退役光伏组件规模将达150万吨。

此外，风机退役问题也日益凸显。中国风能协会数据显示，2023年我国退役风机装机量约为10万千瓦，2025年将增至50万千瓦，到2030年，累计有4473万千瓦风机进入退役期。

中国物资再生协会风光设备循环利用专委会秘书长程刚齐对《证券日报》记者表示：“近年来，受使用年限到期、高效设备迭代以及自然灾害等因素影响，新能源设备退役的

“新三样”固废并非“终端废弃物”
而是蕴含着巨大潜力的“二次资源”
若能在规范回收的基础上实现高效利用
这些固废就能从“环境包袱”变身“城市矿山”



规模逐渐增大，若不及时建立高效规范的回收和循环利用体系，将带来土壤水源污染、自然空间占用等环境风险与资源浪费问题。”

比如，锂电池中含有重金属和有机溶剂，处理不当会污染土壤和水体；光伏组件中含有铅、镉等有毒元素，以及风机叶片中难以降解的复合材料，都可能造成长期的生态隐患。

“新三样”固废存在不可忽视的环境污染风险，但也蕴藏着可观的经济价值。程刚齐介绍，从“新三样”固废材料组成来看，成分较为复杂，部分材料具有极高的经济价值。

以退役动力电池为例，其主要金属总含量比原生矿的金属品位高出约10倍。据深研资本(SHENYAN Capital)预测，动力电池有望在2026年进入规模化报废阶段；2030年进入爆发性报废阶段，锂镍钴关键矿产依靠循环大量补充，动力电池领域回收的锂镍钴金属总量可达到当年使用量的30%左右。

格林美股份有限公司在2025年半年报中预计，2040年以后，循环回收便可成为锂镍钴关键矿产主流供应渠道；2050年开始，锂镍钴资源将以循环供应为主导，仅需少量原矿作为补充。

“新三样”固废回收是一场关于资源观、发展观和生态观的深刻革命。“这场从‘城市多源固体废物’到‘新能源产业矿山’的转变，能够提升产业链韧性和关键产业供应链安全，推动循环经济高质量发展。”程刚齐说。

固废“淘金”：回收企业各显神通

从“废料”到“矿产”，“新三样”固废回收孕育着千亿元级市场。如何提前应对这一退役高峰？如何在“新三样”固废里“淘金”？

近年来，国家和地方相继出台支持“新

三样”固废回收利用的政策。国家层面，2024年2月份，国务院办公厅印发的《关于加快构建废弃物循环利用体系的意见》提出，加强废旧动力电池循环利用，探索新型废弃物循环利用路径，促进退役风电、光伏设备循环利用。

地方政府也在积极跟进。比如，重庆将开展“新三样”固废循环利用试点示范工作。重庆市生态环境局相关负责人邓力介绍，针对“新三样”的污染控制技术规范目前还存在一些空白，重庆将开展调研，探索制定“新三样”固体废物环境污染控制的地方标准。

在“新三样”固废回收领域，废旧动力电池回收进展最快、关注度最高。2024年10月份，中国资源循环集团有限公司正式挂牌成立。为做好动力电池回收利用工作，中国资源循环集团动力电池有限公司(以下简称“资环电池”)于2025年4月份揭牌成立。(下转A2版)

健全资本市场投融资协调发展新生态

■ 安 宁

10月28日正式发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》明确提出，“提高资本市场制度包容性、适应性，健全投资和融资相协调的资本市场功能”。这一重要阐述为下一阶段资本市场深化改革指明了方向、确立了行动指南。

投资与融资，是资本市场的一体两面，相辅相成，缺一不可。融资的可持续性，依赖于投资的回报性。唯有坚定不移地深化资本市场改革，着力健全投融资相协调的机制，才能真正发挥资本市场作为“国民经济晴雨表”和“资源优化配置平台”的核心功能，为中国式现代化建设注入不竭的金融动能。

一方面，融资端改革的关键，是从“规模扩张”走向“精准包容”，其核心在于全面提升

资本市场的包容性与覆盖面。

近年来，资本市场围绕融资端持续深化改革。从“科技十六条”等聚焦科技企业需求的政策组合，到科创板“1+6”制度体系完善与科创债ETF落地；从10月28日3家未盈利企业在科创板成功上市，到即将启动实施深化创业板改革……一系列举措精准发力，为新产业、新业态、新技术企业成长提供更加适配的融资支持。

当前，从主板的大盘蓝筹、科创板的“硬科技”、创业板的“三创四新”，到北交所的“专精特新”和新三板的培育基础，每一个阶段的企业都能找到与之匹配的融资平台。这种“精准包容”的制度设计，从源头上提升了资本市场服务实体经济的精准度与覆盖广度。

另一方面，从投资端改革来看，其核心任务是培育并吸引中长期资金，塑造“长钱长

投”的健康生态，夯实市场稳定运行的根基。

融资端的活力，离不开投资端的支撑。只有建立起中长期资金愿意来、留得住、能增值的市场环境，融资端的活水才能源源不断。

去年9月份，中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》，重点从三个方面推动中长期资金进入资本市场，解决当前资本市场中长期资金总量不足、结构不优、引领作用发挥不够充分等问题，增强资本市场内在稳定性。

今年以来，改革成效已逐步显现。以保险资金、养老金为代表的中长期资金在A股市场持续净流入，成为市场稳健运行的重要支撑。证监会数据显示，截至今年8月底，各类中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元，较“十三五”末增长32%。

证监会主席吴清在近日举行的2025金融街论坛年会上进一步强调：“扎实推进公募基金改革，推动企业年金、保险资金等全面落实长周期考核，丰富适配长期投资的产品和风险管理工具，努力完善‘长钱长投’市场生态。”可以预见，随着制度环境的不断完善，中长期资金将进一步发挥资本市场“压舱石”与“稳定器”的作用。

资本市场是一个共生共荣的生态系统。唯有投资端与融资端实现良性互动与动态平衡，这一系统才能持续焕发活力，实现健康、可持续发展。展望“十五五”，中国资本市场将以投融资协调为核心理念，不断迈向更高水平、更高质量的发展新阶段。





恒坤

厦门恒坤新材料科技股份有限公司

首次公开发行6,739.7940万股A股

股票简称：恒坤新材 股票代码：688727

发行方式：本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期：2025年11月4日
网上路演日期：2025年11月6日
网上、网下申购日期：2025年11月7日
网上、网下缴款日期：2025年11月11日

保荐人(主承销商)： 招商证券
联席主承销商： 华泰证券
会计师事务所： 容诚
律师事务所： 容诚
投资者关系部门： 恒坤新材

《招股意向书提示性公告》详见今日
《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、
经济参考网、中国金融新闻网、中国日报网



南方电网数字电网研究院股份有限公司

首次公开发行47,694.7534万股A股

并在创业板上市

股票简称：南网数字 股票代码：301638

发行方式：本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有深圳市市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期：2025年11月4日
网上路演日期：2025年11月6日
网下申购日期：2025年11月7日(9:30-15:00)
网上申购日期：2025年11月7日(9:15-11:30, 13:00-15:00)
网上、网下缴款日期：2025年11月11日

保荐人(主承销商)： 招商证券

《初步询价及推介公告》《创业板上市提示公告》详见今日
《证券日报》《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》经济参考网
中国日报网、中国金融新闻网

国家外汇管理局发布 支持外贸稳定发展一揽子便利化政策

■本报记者 刘 琪

据国家外汇管理局网站10月29日消息，为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步促进跨境贸易收支便利化，提升外汇支持外贸稳定发展的服务质效，日前，国家外汇管理局发布《国家外汇管理局关于进一步便利外汇资金结算 支持外贸稳定发展的通知》(以下简称《通知》)。

《通知》主要内容包括：一是推动便利化政策优化扩围。推动跨境贸易高水平开放试点优化扩围，在现有试点地区的基础上，进一步覆盖更多有需求、经营主体合规状况良好且符合国家战略发展方向的地区。拓宽试点企业经常项下资金轧差净额结算业务种类，支持货款与货物贸易相关运输、仓储、维修、赔偿等服务费用之间的轧差净额结算，降低资金结算费用。进一步简化优质跨国公司经常项目资金集中收付和轧差净额结算手续，支持银行按展业原则为其便捷办理经常项目外汇业务，更好释放外汇便利化政策集成效能。支持银行根据优质企业提供的薪酬材料，核定薪酬购汇金额，为企业涉外员工便捷办理相关业务。

二是支持贸易新业态等创新业务健康发展。发挥优质电商平台和外贸综合服务企业的推荐增信作用，推动银行将更多贸易新业态相关的中小型企业纳入优质企业范围，适用更加便利的贸易资金结算政策。引导银行转变传统审单方式，凭外贸综合服务企业提供的订单、物流等线上生成的电子交易信息，通过系统自动批量审核，为贸易新业态主体便捷办理收付汇。督导银行建立经常项目特殊外汇业务处置机制，对于境内机构具有真实、合法交易背景的正常项目外汇业务，按照“实质重于形式”的原则，高效办理经常项下个性化、复杂化的创新外汇业务。

三是提升服务贸易企业资金使用效率。放宽服务贸易代垫业务管理，明确境内企业与交易对手方间代收代付货物运输、仓储、维修等费用，可直接在银行便利办理相关资金收付。支持承包工程企业跨国、跨地区集中调配使用资金，有效盘活海外工程项目的“沉淀”资金，切实降低企业财务成本，助力高质量共建“一带一路”。