



2026年2月5日 星期四

第28期 总第7634期 今日36版

央行：进一步完善金融“五篇大文章”各项机制

本报讯（记者刘琪）据中国人民银行网站2月4日消息，1月30日，中国人民银行召开2026年信贷市场工作会议。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十届四中全会和中央经济工作会议精神，落实中国人民银行工作会议要求，总结2025年信贷市场工作，分析当前形势，部署2026年工作。

会议要求，做好2026年信贷市场工作要

准确把握“十五五”时期经济金融形势变化，统筹发展和安全，不断加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。进一步完善金融“五篇大文章”各项机制，落实好结构性货币政策工具增量政策，加强与财政政策协同，大力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，强化消费领域金融支持。建设多层次金融服务体系，着力支

持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。继续做好金融支持融资平台债务风险化解工作，支持地方政府持续推进融资平台市场化转型，引导金融机构按照市场化、法治化原则做好服务。强化宏观思维和问题导向，不断改进工作作风，健全政策“实施一评估一优化”动态闭环，提升政策助民惠企实效。

一线调研·聚焦新产业

跨越“应用鸿沟” 新兴产业向场景要答案

本报记者 郭冀川 毛艺融

冲咖啡、叠衣服、采摘瓜果、开冰箱……近日，《证券日报》记者走进位于北京市石景山区首钢园的人形机器人数据训练中心（以下简称“石景山人形机器人数据训练中心”），只见在一个大型训练场内，上百个数据训练场景正在同步运行，各类机器人正不知疲倦地重复着一系列日常动作。这些应用场景不仅是实验室里的模拟，更是技术迈向市场的关键一步。机器人需要经历成千上万个小时的物理操作训练，才能让每一个动作都像人一样灵活自如。

中共中央政治局常委、国务院总理李强1月3日至5日在广东调研时指出，科技的生命在于应用，要进一步完善产业生态，培育拓展应用场景，探索有效的经营模式，推动机器人、无人机等新技术新产品在扩大应用中加快迭代升级，更好赋能千行百业、造福千家万户。

当前，机器人、无人机等新兴赛道正迎来政策与资本的双重加持，但资本市场的高度热情与部分技术的落地速度之间仍存在明显错位。要破解这一困局，首先必须回答一个核心命题：什么是新兴产业真正的“应用”？如何推动真正满足市场需求的“应用”落地？

场景：从技术到价值的“关键一跃”

对于新兴产业而言，应用场景的落地绝非简单的技术演示，而是技术从实验室走向市场、完成商业化闭环的核心环节。简言之，脱离实际应用的技术，就如同无根之木。

强调“应用”，正是抓住了新兴产业发展的命脉。以机器人产业为例，其正处在从技术研发迈向商业化落地的临界点。记者调查发现，市场上订单日益向头部企业集中，部分初创企业沉迷于“参数竞赛”，产品仅停留在展会演示环节，无法适配真实场景的复杂需求；有的机器人产品因成本过高、操作复杂，难以被市场接受；有的地方产业园引入企业后，却因缺乏运营能力或与本地场景不匹配，导致项目难以持续。

整体来看，大量机器人、无人机中小企业正面临“有技术、缺场景”“有算法、无数据”的困境。高昂的实地测试成本和低效的数据获取渠道，严重拖慢了产品化进程。在



图①②石景山人形机器人数据训练中心 毛艺融/摄 图③美团无人机承担医院生物样本配送工作
图④术锐技术人员演示手术机器人操作流程 图⑤尚睿通教育机器人与学生互动 郭冀川/摄

此背景下，机器人数据训练场应运而生，成为破局的关键基础设施。

中关村e谷产业技术研究中心总经理张晓宇告诉记者，机器人训练场通过提供标准化、模块化、可编程的多场景测试环境，使企业能够以较低成本完成从原型验证到量产前的全周期测试，大幅缩短研发周期，通常可缩短30%以上，降低试错成本。

对中小企业而言，自建完善的测试环境投入巨大。专业的训练场能提供模拟仓库、家庭环境、复杂路面等高仿真场景，以及多样化的传感器支持和数据处理服务，极大降低研发门槛。目前，北京、深圳、广州等地均已布局此类训练场。

石景山人形机器人数据训练中心相关负责人透露，北京、上海、深圳等一线城市数据采集订单充足，但产能受限。未来计划在更多地方建设数据采集场，将订单分流，采集数据后再返回算法中心处理，从而形成“订单—生产—交付”的全国性流转网络。

从行业规律看，应用不仅是技术的“试

金石”，更是迭代的“催化剂”。美团无人机从场景试点起步，如今在深圳开通50余条航线，累计完成超140万架次配送，在持续应用中优化了续航、导航等能力；北京术锐机器人股份有限公司研发的手术机器人在多家医院的临床应用中，逐步拓展妇科、泌尿、胸外等多领域术式，持续升级微创治疗方案；北京尚睿通教育科技股份有限公司的教育机器人在中小学和幼儿园的应用中，逐步精

致识别手写字体、印刷文本以及复杂公式，给出智能分步解析。可见，应用不是技术发展的“终点”，而是推动技术持续迭代、产业不断成熟的“起点”。

破局：政策、资本、技术协同发力

当前，新兴产业正面临着“热”与“冷”的错位。一边是资本市场的追捧，投融资活跃，企业估值高企；另一边则是应用端尚未实现规模化落地，能形成稳定商业模式的场

景相对稀缺。

资本市场的热度有目共睹。同花顺数据显示，2025年全年，机器人概念指数涨幅达48%，无人机概念指数涨幅为49%。另据不完全统计，2025年中国机器人行业发生约200起投融资事件，总额突破400亿元，其中仅人形机器人与具身赛道融资总额就超300亿元。瑞银预测，到2035年，全球人形机器人生态系统的潜在市场空间将达300亿美元至500亿美元。

然而，资本的狂飙并未完全转化为应用端的实质性突破。部分资本倾向于追逐技术概念与短期估值，而非支持需要长期深耕的应用场景落地。

北京中科慧灵机器人技术有限公司CEO杨平对《证券日报》记者表示，资本市场更关注技术突破、模型能力或单点指标的提升，追求短期估值增长。而真实应用场景对产品的要求，更集中在稳定性、可控性和可持续投入产出比上，这需要长期的工程化打磨和场景适配。（下转A2版）

退市出清在行动 A股市场迈向优胜劣汰新生态

■ 安 宁

2026年，A股市场新一轮退市大幕已拉开。先是深圳市广道数字技术股份有限公司（*ST广道）因触及重大违法强制退市情形，被北京证券交易所终止上市并摘牌，成为2026年首只退市股；再有奥维通信股份有限公司（*ST奥维）连续20个交易日收盘总市值低于5亿元，触发交易类强制退市条件，成为年内首家“市值退市”公司；同时，多家上市公司在2025年业绩预告中相继发出退市风险警示。一场A股市场的加速出清行动正在展开。

笔者认为，今年以来这波退市潮并非偶然，而是资本市场制度变革的必然结果。2024年4月份发布的新“国九条”明确提出“进一步严格强制退市标准”“进一步畅通多元退市渠道”，要求加快形成应退尽退、及时出清的常态化退市格局。同月，中国证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》，要求进一步严格强制退市标准，逐步拓宽多元化退出渠道。随后，沪深北三大交易所修订并发布新版

股票上市规则，进一步收紧财务类退市指标。这一调整精准打击了那些营收规模小、长期亏损的“僵尸企业”，使得更多绩差公司暴露在退市风险之下。

2025年以来，在退市新规的威力下，多元化退市指标落地见效，A股市场生态发生深刻变化。

首先，退市渠道向多元化、常态化深度拓展，严格落实“应退尽退”。

目前，我国资本市场退市机制持续优化，已形成涵盖交易类、财务类、规范类、重大违法类及主动退市等多元化退市渠道，各类指标协同发力的叠加适用日益成为常态。据同花顺iFinD数据统计，2025年，共32家上市公司摘牌退市。从退市类型看，强制退市26家，主动退市6家。

通过清晰、可预期的退市标准，坚决出清丧失持续经营能力、存在重大违法违规行为的企业，实现对劣质公司的精准识别与及时清退，有效疏通资本市场“出口关”，进一步提升存量上市公司整体质量，也强化了市场优胜劣

汰的资源配置功能，从源头上促进资本市场健康生态的构建。

其次，“退市不免责”理念全面落实，立体化追责体系持续增强监管威慑力。

随着退市制度改革的深化，“退市并不代表责任结”已成为市场共识和监管常态。对于退市公司及相关责任主体，监管部门已建立起贯穿事中事后的全链条、立体化追责体系。一方面，强化行政执法与刑事司法衔接，对财务造假、信息披露违法等导致退市的行为严惩不贷；另一方面，积极推动民事赔偿诉讼，支持投资者依法维权。通过行政、刑事、民事责任的综合追究，大幅提高违法违规成本，对潜在违法行为形成有力震慑。

比如，湖北九有投资股份有限公司（*ST九有）于2025年7月份退市，但在当年12月份仍收到证监会《行政处罚决定书》。证监会决定对公司处以850万元罚款，对时任董事长、实际控制人李明给予警告，并处以1500万元罚款，且采取10年证券市场禁入措施。

再次，投资者保护机制贯穿退市全程，织

牢市场平稳运行的防护网。

在推进“退市得下”的同时，监管部门也高度重视“退得稳”，持续织密筑牢退市过程中的投资者保护网。具体措施包括：强化退市过程中信息披露要求，保障投资者知情权；完善退市整理期等相关交易安排，为投资者提供必要缓冲；健全与退市相关的纠纷调解、诉讼维权及先行赔付等机制。这些举措系统性地缓解了退市可能带来的市场冲击，有效保护投资者特别是中小投资者的合法权益，为退市制度的平稳实施提供了坚实保障，增强了市场整体的韧性和稳定性。

展望未来，以多元化渠道实现“应退尽退”；以严格追责落实“退市不免责”；以健全机制保障“退得稳”，这三者共同构成了退市制度深化改革的核心框架，资本市场将更好地发挥价值发现、风险定价和资源配置功能，为中国式现代化贡献更多资本力量。

今日视点

2025年海南跨境收支规模创历史新高

新华社海口2月4日电（记者陈碧琪）海南省新闻办公室4日召开新闻发布会，介绍了2025年金融支持海南省经济社会高质量发展相关情况。2025年，海南省跨境金融改革持续深化，跨境收支规模创历史新高，跨境人民币结算额较快增长。

会议介绍，2025年，海南省跨境收支规模达1154亿美元，同比增长6.1%，规模上升至全国中等水平；全省银行机构办理的跨境人民币结算额达5514亿元，同比增长11.6%，其中，跨境电商等外贸新业态跨境人民币结算额达177亿元，同比增长120.5%。

会议介绍，海南省跨境人民币结算规模持续向好，有力促进了全省投融资活动的蓬勃发展。2025年海南省跨境人民币收付额首次突破5000亿元。

记者从会上获悉，2026年，中国人民银行海南省分行将持续推进海南自贸港金融开放创新，加大金融服务实体经济力度，有效维护金融市场稳定运行，支持海南自贸港经济实现高质量发展。

本版主编：陈 炜 责 编：白 杨 制 作：董春云
本期校对：包兴安 李 正 美 编：崔建岐

北京 上海 深圳 成都 同时印刷