



2026年2月10日 星期二

第32期 总第7638期 今日52版

沪深北交易所宣布优化再融资一揽子措施

本报记者 田 鹏 孟 瑶 毛 艾融

2月9日，沪深北交易所宣布优化再融资一揽子措施。

优化再融资是健全投融资相协调的资本市场功能的重要组成部分，在支持上市公司做优做强、促进资源优化配置、助力培育更多世界一流企业等方面具有重要意义。

沪深北交易所表示，下一步，将按照证监会统一部署，加快推进交易所规则制定修订，抓紧推动典型案例落地，进一步提高再融资灵活性、便利度。

在进一步支持优质上市公司创新发展方面，沪深北交易所明确，对经营治理与信息披露规范，具有代表性与市场认可度的优质上市公司，优化再融资审核，进一步提高再融资效率。业内预计，这将缩短优质上市公司再融资

的时间周期，有利于企业抢抓市场机遇，进一步做优做强，也有利于引导市场资源加快向新质生产力领域聚集。

此外，沪深北交易所明确，支持优质上市公司将募集资金用于与主营业务有协同整合效应的新产业、新业态、新技术领域，发展第二增长曲线业务。

业内人士认为，此举提高了再融资制度支持新质生产力的包容性、适应性，提升了对实体企业全生命周期的服务能力。

同时，为更好适应科创企业再融资需求，沪深交易所已修订上市公司“轻资产、高研发投入”规则，明确主板企业认定标准。

以科创板为例，目前科创板共有14家企业已采用该标准实施再融资，拟融资合计351.2亿元，占2025年科创板受理企业家数和拟融资额的比例分别为37%、76%，覆盖适用科创板各类

上市标准和主要行业的企业。目前已注册生效11家，“轻资产、高研发投入”标准已经成为科创板上市公司再融资的重要方式。

此外，沪深北交易所提出对于存在破发情形的上市公司，可以通过定增、发行可转债等方式合理融资，募集资金需投向主营业务。

沪深北交易所还明确提出提升再融资灵活性、便利度，加强再融资全过程监管。

例如，上市公司披露再融资预案时，应当同时简要披露前次募集资金使用情况以及下一步使用进度考虑，申报时前次募集资金使用进度原则上应当达到基本使用完毕的标准。

证监会有关部门负责人透露，未来再融资政策还将持续升级，进一步提高包容性和适应性。

优化再融资一揽子措施不意味着放松监管。近年来，上市公司结构变化带来差异化融资发展需求。为适应不同类型和阶段企业的发展

规律和产业特征，为其提供更高效和高质量的融资支持，在提升制度包容性、适应性的同时，沪深北交易所也对加强再融资全流程监管做了安排。

在加强再融资全过程监管方面，沪深北交易所明确多项举措，包括“严防上市公司‘带病’申报”“完善再融资预案公告要求”“严肃惩处违规变更募集资金用途、擅自延长临时补充流动资金期限等情形”等。

沪深北交易所有关负责人表示，本轮优化把防风险、强监管摆在突出位置，加强全链条监管，将统筹好一二级市场平衡，平稳有序推进一揽子举措落地见效。

业内人士表示，本轮一揽子再融资措施的推出，引导企业专注主业、提升盈利能力，真正实现“以质取胜”而非“以量取胜”。在满足企业合理融资需求的同时，避免对二级市场造成过度冲击，维护市场平稳健康发展。

金融深一度

银行新基建，上天！

本报记者 熊 悅

2026年1月16日，招商银行“招银金葵号”和浦发银行“浦银数智”卫星成功发射入轨。

作为低轨窄带卫星物联网星座“天启星座”一期组网后发射的增强星，上述两颗银行系卫星在引人遥望之余，留下更多讨论——银行为何开始发射卫星了？

事实上，无论是在联名合作的台前，还是在为商业航天产业发展提供金融支持的背后，都不乏银行的身影。这种看似遥远的“跨界”，实则蕴含着更为深层的联结：银行的数字金融基建版图借力航天技术向“天空”拓展，商业航天产业因金融“燃料”补给而获得腾飞的动力。

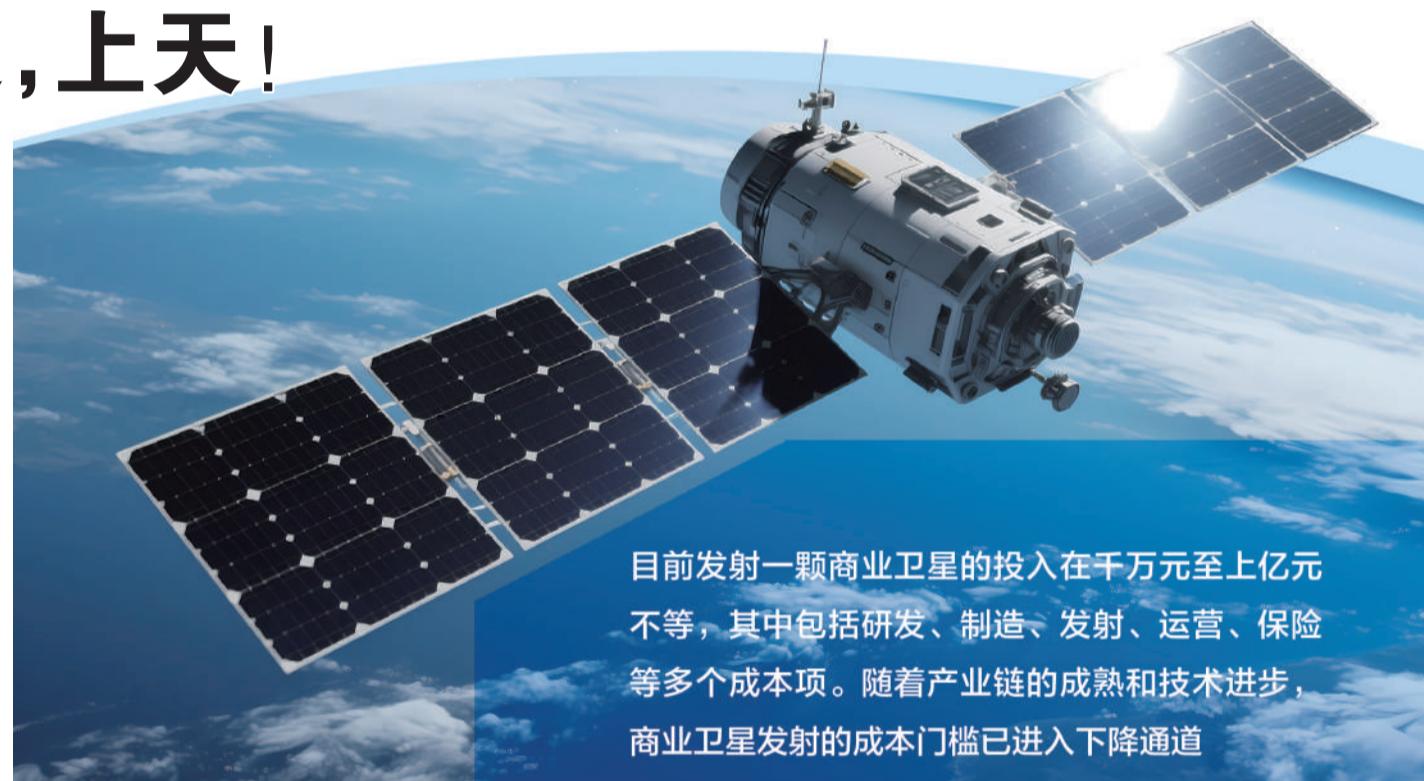
银行业多路径“揽星”

记者从招商银行、浦发银行了解到，此次发射升空的“招银金葵号”和“浦银数智”卫星，由北京国电高科科技有限公司（以下简称“国电高科”）设计研发。

这并非银行与商业卫星公司合作发射卫星的首例。在此之前，招商银行与低轨宽带卫星互联网星座“千帆星座”合作，先后于2024年、2025年发射“招银1号”“招银2号”两颗低轨宽带卫星；平安银行于2020年、2022年就与国电高科合作，先后发射同隶属于“天启星座”的“平安1号”“平安2号”，成为最早参与发射卫星的商业银行。

依托低轨卫星，银行的金融资产管理、金融风控、金融应急通信等业务将获得更高维度的技术赋能，一幅银行数字基建延伸至太空的新图景已然呈现。头部股份制银行先后布局卫星硬件，并获取定制化服务，折射出各家银行立足于自身资源禀赋选择不同卫星技术应用路径“揽星”。

实际上，相比于前述三家银行涉足卫星硬件，还有部分银行选择了“数据采购+二次加工”模式，即银行从卫星公司购买遥感图像等产品，经过二次加工后成为信贷等业务



场景适用的数据。

全球AI评估与研究及顾问公司Gartner研究总监颜晶长期关注低轨卫星技术及其应用发展。她告诉《证券日报》记者，目前银行、保险等金融机构对卫星技术的应用存在以下几种合作模式：一是金融机构与“国家队”卫星公司合作；二是金融机构与商业卫星公司合作；三是三方合作模式，即金融机构与卫星公司、科技公司联合。由此衍生出两种应用路径：一是金融机构参与发射卫星或布局卫星硬件；二是直接购买应用于金融特定领域的服务方案。

比如，兴业银行推出的卫星遥感应用系统，便是银行引入遥感卫星公司“新数据”的典型案例。记者从兴业银行成都分行了解到，该分行从卫星公司引入遥感数据，基于该系统加工后的数据，“一户一策”进行具体分析，并实施监测。

“目前分行将该系统监测方案用于成都

新津某蔬果企业100亩田地、凉山州某艾草中药种植企业700余亩田地的种植监测，并顺利为其分别提供1000万元、8000万元的贷款支持。”兴业银行成都分行相关负责人告诉记者，该分行将卫星遥感数据用于贷后管理可有效提升贷后风控的时效和精度，进而推动风险管理及资产健康水平的提高。

记者翻阅上市银行财报发现，工商银行、农业银行、中国银行、沪农商行、渝农商行等多家银行，均引入卫星遥感技术，并将其应用于供应链金融、农业监测、跨境金融等领域。

应用路径升维

在业内人士看来，从轻量化地购买商业遥感卫星图像进行加工，到参与发射卫星的重资产布局，银行对卫星技术的应用路径正在升维。这主要源于风控升级、业务连续性保障与产业赋能等核心诉求。

“银行布局卫星技术的目的主要是为破解金融业务痛点、布局长期战略。”上海金融与发展实验室主任曾刚对记者表示，首先，为解决风控中信息不对称问题，银行通过卫星实时客观数据夯实信贷决策基础；其次，掌握数据自主权，规避第三方采购的时效性、定制化短板，保障数据稳定供给；最后，强化应急服务韧性，地面网络瘫痪时实现关键金融服务不间断。

招商银行相关人士对《证券日报》记者表示，该行已启动低轨卫星通信技术在金融灾备系统的应用验证，通过模拟地面网络中断场景，成功完成总分行互联机房的低轨卫星链路切换测试，为“空天地一体”的金融应急通信网络奠定技术基础，进一步提升金融机构在极端情况下的业务连续性保障能力。

浦发银行也强调，将依托“天启星座”的物联网数据获取能力，在重大自然灾害等极端场景下，通过卫星链路快速恢复并提供关键基础金融服务。（下转A2版）

站上亚洲第一后境内ETF市场的使命

■ 苏向杲

近日，上交所ETF官方公众号“上交所ETF之家”发布的数据显示，2025年境内ETF（交易型开放式指数基金）市场规模先后突破4万亿元、5万亿元、6万亿元关口，成为亚洲第一大ETF市场。

这一跨越具有里程碑意义，它既折射出监管部门一系列深化改革举措的效果，也印证了资本市场结构的持续优化。指数化投资正成为市场发展的重要趋势。

当然，在肯定成绩的同时，也需要客观理性地看待——2025年境内ETF市场规模同比大增61.4%，除产品份额提升外，也与资本市场整体回暖带来的净值修复密切相关。长远来看，我国ETF市场在服务资本市场高质量发展、匹配实体经济转型升级需求以及回应投资者长期理财痛点等方面，仍有较大的潜力和提升空间。

笔者认为，站在6万亿元这一新起点上，境内ETF市场更需承担起“质量做强”的新使命。

其一，持续优化资金生态，从“做大ETF”转向“让ETF更好稳住市场”。

ETF的快速扩容，客观上改变了A股市场的资金结构。截至去年底，沪市ETF中机构投资者持有占比已升至65%。市场普遍认为，机构占比的提升，有助于市场运行逻辑由情绪驱动转向基本面主导。

但“机构化”并不完全等同于“长期化”。现实中，基于流动性管理或策略轮动的需要，若部分机构在ETF投资上交易过于拥挤或同质化，也可能在特定点时放大市场波动。

因此，ETF市场的进阶方向应是在发挥“资金容器”便利性的同时，进一步强化其作为“稳定锚”的属性。这并非否定交易功能，而是通过产品设计和机制优化，更好地适配保险资金、年金资金等长线资金的配置需求，引导更多资金由单纯“博弈价差”转向“配置价值”。当ETF市场能够容纳更多穿越周期的耐心资本时，其平抑市场波动的功能将得到更充分发挥。

其二，提升资源配置效率，从“被动跟踪市场”走向“前瞻映射产业”。

当前，股票型ETF规模达到3.83万亿元，指投资不仅是一种工具，更逐渐成为影响资

源配置的重要导向。资金流向何处，往往会影响相关产业的融资环境与估值逻辑。

从现实情况看，现有指数体系在反映产业变迁方面，客观上仍存在一定“时间差”。传统宽基指数多以市值加权为核心，资金容易沉淀于历史积累而形成的成熟行业；而代表未来硬科技和初创期企业，则可能因市值规模等门槛，难以及时被纳入核心指数体系。

这意味着，ETF市场可以在坚持“被动跟踪”原则的基础上，适度增强前瞻性。未来，通过类似科创系列指数、中证A500指数以及各类策略因子的持续创新，指数体系有望更敏锐地捕捉技术变革和产业升级趋势，让资金更早、更精准地流向新质生产力领域，从而提升金融服务实体经济的整体效率。

其三，深化双向开放，从“规模领先”迈向“规则与定价的国际影响力持续提升”。

跨境ETF不仅拓宽了国内投资者的全球资产配置边界，也成为境外资金配置中国资产的重要通道，集中体现了金融双向开放的阶段性成果。数据显示，目前，跨境ETF规模已超过

9000亿元。

但同时也应看到，目前，全球资金配置中固有资产，仍在相当程度上依赖境外指数公司的产品和规则体系。在输出“中国指数”标准、提升本土ETF国际认可度方面，仍需持续发力。

因此，我国ETF市场发展的目标应当更为深远。一方面，继续深化互联互通机制，推动更多基于中国规则的ETF产品走向国际市场；另一方面，加快培育具有国际影响力的本土指数体系。当中国ETF不仅是资金的蓄水池，更能成为全球投资者观察和配置中国资产的重要“定价锚”时，“亚洲第一”的含金量将会更为充足。

总之，6万亿元堪称我国经济发展与资本市场改革的一座里程碑。但规模奠定了市场基础，质量才能决定未来高度。当境内ETF市场能够更好地平衡交易与配置、更精准地对接产业升级、更自信地参与全球定价时，其对中国式现代化的金融支撑作用将更为强大且持久。

今日视点

休刊启事

根据国家有关2026年部分节假日安排的通知和沪深北交易所2026年春节休市的规定，本报2026年2月15日至2月23日休刊，2月24日恢复正常出版。

本报编辑部

本版主编：于南 责编：刘慧 制作：王敬涛
本期校对：包兴安 白杨 美编：王琳