

三部门：加快建立无人驾驶航空器责任保险强制投保制度

■本报记者 杜雨萌

2月12日，国家发展改革委、国家金融监督管理总局、中国民航局对外发布《关于推动低空保险高质量发展的实施意见》（以下简称《实施意见》）。《实施意见》提出，到2027年，无人驾驶航空器责任保险强制投保制度初步建立，低空保险产品不断丰富，更好满足各类应用场景保障需求；到2030年，低空保险政策框架基本形成，对低空经济安全健康发展的保障作用持续增强。

“《实施意见》的出台，恰逢我国低空经济从技术验证与局部试点迈向规模化、商业化发展的关键跃升期。”中国民航科学技术研究院低空

经济室表示，在航空器数量激增、运行环境日益复杂的背景下，《实施意见》以系统化工作部署，精准回应新兴产业对系统性风险解决方案的迫切需求，为低空经济行稳致远筑牢市场化、制度化的安全基石。

《实施意见》分为六部分，其中，第二至第五部分从政策体系、制度建设、产品服务、基础能力等4个方面，提出9条具体举措。

一是健全低空保险政策体系。加强各级低空经济发展规划政策对低空保险的支持，将保险作为强化场景运营安全监管、健全事故处理制度的重要手段，鼓励低空经济各类经营主体有效运用保险机制。

二是加快建立无人驾驶航空器责任保险强制投保制度。对于按照

法律法规应当投保责任保险的无人驾驶航空器，推动加强投保情况核查，依法制定无人驾驶航空器责任保险强制投保实施办法，出台示范条款。

三是强化服务保障体系建设。逐步建立覆盖低空全产业链的保险产品体系，提升无人驾驶航空器和传统有人驾驶航空器保险供给和服务能力，面向各类应用场景提供针对性保险保障。

四是提升保险可持续经营能力。加快建设低空保险信息平台，探索低空保险信息平台与低空智能网联系统对接，加强保险机构、再保机构、保险专业中介机构等专业能力建设。

中国民航科学技术研究院低空

经济室认为，《实施意见》有两大亮点：一是强化服务保障体系，实现低空经济全场景全链条全覆盖。二是加快建立无人驾驶航空器责任保险强制投保制度，为社会确立清晰的风险托底预期。从更深层次看，这份文件为低空经济新业态、新场景的蓬勃发展注入“确定性”与“信任感”，是推动产业实现安全与发展统筹兼顾的一项重要制度创新。其重要意义更在于，我国正在积极探索一条适用于战略性新兴产业的治理新路径——既通过强制性标准筑牢安全底线，又借助保险等市场化工具有效分散风险、激励各类主体主动加强安全投入，从而为全球低空经济的可持续发展与安全治理贡献具有中国特色的实践

方案。

“《实施意见》构建了覆盖全链条、全场景、全主体的低空保险服务体系，这既是《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》等法规政策的细化落地，更是促进低空经济高质量发展的重要制度创新，兼具指导性与操作性。”国家信息中心经济预测部研究员张晚兰对《证券日报》记者表示，《实施意见》的出台不仅是完善低空经济治理体系的重要举措，更是推动产业规范发展的关键一步。其系统性安排既回应了产业风险保障需求，又契合安全监管要求，通过健全政策体系、建立强制投保制度、强化服务保障、提升经营能力、完善组织保障，护航我国低空经济高质量发展。

财政部在香港发行2026年第一期140亿元人民币国债

■本报记者 韩昱

2月11日，中华人民共和国财政部在香港特别行政区，面向机构投资者招标发行2026年第一期140亿元人民币国债，受到投资者广泛欢迎，认购倍数3.94倍。其中，2年期40亿元，发行利率1.38%；3年期40亿元，发行利率1.40%；5年期30亿

元，发行利率1.57%；10年期20亿元，发行利率1.87%；30年期10亿元，发行利率2.35%。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示，从数据来看，2026年首期在香港发行的人民币国债表现非常强劲，机构认购热情较高。

2025年2月19日，财政部在香

港成功发行2025年首期人民币国债，规模为125亿元，认购倍数为2.86倍。而今年首期发行时间提前，规模扩大，认购倍数也超过了去年首期水平。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，今年首期在香港发行的人民币国债呈现三大特点：一是发行节奏提前，

体现政策供给的主动性；二是规模扩容，较去年同期明显放量；三是认购倍数较高。这清晰表明国际资本对中国主权信用的认可。

财政部在香港常态化发行人民币国债。从2025年的整体情况看，财政部分六期发行了680亿元人民币国债，首期发行时间为2月19日，第六期发行时间为12月10日，全年认购倍

数介于2.86倍至5.22倍之间，平均约3.60倍，各期均获投资者广泛欢迎。

明明认为，在香港持续发行不同期限的人民币国债和央行票据等，能够完善香港市场的人民币债券收益率曲线，从资产端丰富可投资品种，有望培育更大规模的人民币离岸市场，形成资金良性循环，助力人民币国际化。

积极响应再融资新规 多家上市公司推出相关预案

■本报记者 曹卫新

2月9日，沪深北交易所同步推出一揽子再融资优化举措，提升再融资灵活性及便利度。新规落地后，上市公司积极响应，密集披露再融资预案。

东方财富Choice数据显示，2月10日至2月12日，A股共有18家上市公司披露了再融资预案。其中，曙光信息产业股份有限公司（以下简称“中科曙光”）、江苏省新能源开发股份有限公司（以下简称“江苏新能”）等4家公司披露了发行可转换公司债券预案，江苏新瀚新材料股份有限公司（以下简称“新瀚新材”）、紫光股份有限公司（以下简称“紫光股份”）等14家上市公司披露了定向增发预案。

再融资生态优化

记者注意到，此次再融资新政围绕支持优质上市公司、优化审核效率、适配科创企业需求、简化申报流程、强化全程监管等多方面进行调整，以更好服务科技创新和高质量发展。

在加大对优质上市公司的支持力度方面，沪深北交易所明确，对经营治理、信息披露规范，具有代表性且与市场可度度的优质上市公司，优化再融资审核，进一步提高再融资效率；在提高对科技创新企业的包容性适应性方面，沪深交易所宣布，研究推出交易所主板上市公司“轻资产、高研发投入”认定标准。

此外，在提升再融资机制灵活性、便利性方面，沪深北交易所优化上市公司再融资披露机制，

要求公司简要披露前次募集资金使用情况以及下一步使用计划，将前次募集资金基本使用完毕的时点要求调整至申报时，引导上市公司再融资及时决策、及时申报。

北京威诺律师事务所主任杨兆全在接受《证券日报》记者采访时表示，新规显著强化A股市场直接融资功能，有助于硬科技企业实现高效融资；同时，引导资金精准投向人工智能、新材料、新能源等重点领域，大幅提升资本市场资源配置效率，助力市场实现优胜劣汰。

一位不愿具名的沪市主板上市公司高管对《证券日报》记者表示：“再融资新规简化了申报流程，优化了审核机制，对于存量再融资项目来说也是利好。尤其对于我们这类坚守主业、合规经营的企业来说，新政差异化支持的导向尤为明显。目前我们正在推进再融资相关工作，希望借助资本市场力量提升核心竞争力，实现高质量发展。”

上市公司密集披露预案

2月10日，中科曙光发布公告，为满足公司业务发展的资金需求，扩大公司业务规模，增强公司综合实力，提升盈利能力，拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过80亿元，用于投资“面向人工智能的先进算力集群系统”“下一代高性能AI训推一体机”“国产化先进存储系统”等项目。

同日，悍高集团股份有限公司对外宣布，该公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金不超过12亿元，拟用于投资悍高独角兽五金智造基地等。



2月11日，江苏新能、新瀚新材披露再融资预案。其中，江苏新能拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过12.4亿元，扣除发行费用后的净额拟用于“收购新华三6.98%股权”“研发设备购置项目”“偿还银行贷款”。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣在接受《证券日报》记者采访时表示：“多家公司集中发布再融资预案，释放出积极信号：市场对融资环境优化很有信心，企业积极通过再融资加快发展；同时，资金越来越倾向于投资AI算力、新材料等新领域。在政策支持下，优质企业

的合理融资需求会持续释放。”

深度科技研究院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示，再融资新规可以实现对优质企业的“精准滴灌”，将资金引向亟须支持的优质科创企业，引导资本市场资金切实滋养科技创新，鼓励企业专注于技术研发、深耕主业发展。

张孝荣建议，企业再融资要贴合实际，紧密围绕核心业务与真实科创研发需求，做到资金使用公开透明、切实履行主体责任；同时立足长远，将融资转化为市场竞争实力。

防范化解风险 房地产融资协调机制持续扩围增效

■本报记者 张芃逸

城市房地产融资协调机制是促进房地产市场平稳健康发展、防范化解重点领域风险的重要抓手。近段时间以来，北京、广东、四川等多地公布城市房地产融资协调机制运行情况。

据广东金融监管局2月11日消息，该局引导金融机构落实“白名单”“金融十六条”政策，辖内（不含深圳）银行已为1929个“白名单”项目提供授信12123亿元，落地金额9119亿元。

四川金融监管局2月6日发布的数据显示，2025年城市房地产融资协调机制扩围增效，该局督促全省银行机构常态化做好“白名单”项目管理，推动向974个“白名单”项目放款2917.86亿元。

2月4日，北京金融监管局召开2026年监管工作会议。在总结2025年工作同时，会议提到，充分发挥城市房地产融资协调机制作用，辖内已纳入225个“白名单”项目投放贷款2218亿元。

“城市房地产融资协调机制运行以来已取得一定成效，通过‘白名单’可以更加有效地为优质项目注入资金‘活水’，有力保障在建项目建设与交付，并切实维护购房人权益。”58安居客研究院院长张波对《证券日报》记者表示，“白名单”在防控金融风险方面也起到了积极作用，能够引导金融机构回归支持合理融资需求本源，并通过筛选优质项目实现资金精准投放，推动行业风险有序出清。这不仅稳定了市场预期，更为房地产市场平稳运行提

供长效支撑。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉在接受《证券日报》记者采访时分析称，通过城市房地产融资协调机制，政银企之间建立了良好沟通渠道，推动房地产项目更加合规，解决项目融资难问题，防范风险有序扩散。总的来说，“白名单”制度在保障合理融资以及保障项目交付、业主权益方面均发挥了巨大的作用。

在2026年，城市房地产融资协调机制仍是支持房地产企业合理融资需求、稳定房地产市场的重要着力点。

国家金融监督管理总局1月15日召开的2026年监管工作会议提出，严密防范化解相关领域风险，推动城市房地产融资协调机制常态化

运行，助力构建房地产发展新模式。安徽、甘肃、广西、天津等地也于近期部署2026年城市房地产融资协调机制相关工作。

甘肃金融监管局于1月份联合甘肃省住房和城乡建设厅召开专题会议，指导银行机构做好“白名单”接续工作，确保政策落实落地；对2027年底前到期的存量“白名单”项目进行全面摸底，打好提前量。

广西金融监管局1月份召开的2026年监管工作会议暨全面从严治党工作会议要求，推动城市房地产融资协调机制常态化运行，推动“白名单”项目扩围增效和贷款接续，助力房地产市场平稳健康发展。

李宇嘉表示，为进一步发挥好城市房地产融资协调机制的作用，未来各地应强化项目推送和反馈机

制，对因企业原因导致的出险项目，应强化企业及实控人主体责任，通过追回资金、转让资产或股权等方式，让非合格项目转化为合格项目。

“当下比较重要的是‘白名单’的扩容。未来可动态优化筛选标准，在央国企基础上，将范围扩大到优质民营房企，提升政策普惠性，并通过建立长效监测评估机制，实时跟踪资金流向与项目进展，确保资金安全，推动房地产融资规范化，助力房地产市场健康发展。”张波认为，各地还需提升资金使用效率。尤其要打通从授信到投放的堵点，简化审批流程，加快资金落地，让已授信额度尽快转化为实际建设资金。

此外，还需强化跨部门协同，建立各部门信息共享与高效调度机制，提升项目管理与跟踪效率。

上交所发布

2026年为市场办实事项目清单

预计全年向市场让利约11.13亿元

本报讯（记者毛艺融）为推动中央八项规定精神在上海证券交易所（以下简称“上交所”）落实落地，进一步深化“开门办审核、开门办监管、开门办服务”工作，上交所正在认真研究市场各方诉求基础上，结合交易所实际，梳理形成了《上海证券交易所2026年为市场办实事项目清单》（以下简称《项目清单》），近日正式对外发布。

《项目清单》是上交所正在深入学习贯彻党的二十大精神四中全会、中央经济工作会议和全国金融系统工作会议精神的成果，结合提升资本市场包容性适应性、深化投融资综合改革、推进上交所数字化转型等重点任务，以助力资本市场高质量发展为目标，梳理形成的具体落地举措。

《项目清单》包括五个方面十件“实事”，覆盖上交所上市审核、一线监管、产品创新、市场服务、投资者保护、信息技术等主要业务领域。

一是优化信息公开渠道，提升信息获取便利性。将官网业务规则查询系统在线浏览功能拓展至全部业务指南，整合同一发行人在上市审核、持续监管等阶段的信息披露内容，建立持有型不动产ABS证券信息披露专区。

二是提升监管服务质效，提高上市公司治理水平。完善ESG信息披露评价标准，拓展上市公司股东会“一键通”手机投票服务，将董秘任职培训模式由线上调整为线上线下相结合。

三是丰富指数化投资标的，更好满足多元投资需求。进一步完善“固收+”多资产类指数体系，加强指数及ETF产品宣传推广。

四是深化综合服务供给，增强市场参与者获得感。办好各类产业沙龙，搭建政府、产业、资本、科研等各方沟通交流平台。升级官网股票期权专栏。提升中国证券博物馆展览和服务功能。

五是持续推进降费让利，降低市场运行成本。预计2026年向市场让利约11.13亿元。

上交所相关负责人表示，上交所始终坚持树立和践行以人民为中心的价值取向，以务实的工作作风解决市场各方关心的问题，连续四年做好为市场办实事交流平台。升级官网股票期权专栏。提升中国证券博物馆展览和服务功能。

20.5亿元“新春礼包”为假日消费添动能

■本报记者 谢若琳
见习记者 何成浩

“史上最长假期”将至。2月11日，国务院新闻办举行新闻发布会，介绍2026“乐购新春”春节特别活动、保障春节市场供应有关情况。商务部副部长盛秋平在会上表示：“我们了解到，各地已经安排20.5亿元资金，在9天假期内，通过发放消费券、补贴、红包等形式，直接惠及广大消费者。”

同时，盛秋平介绍了为广大消费者准备的三大礼包：一是以旧换新，二是有奖发票，三是金融支持。

在政策组合拳之下，财政资金呈现出明显的“精准滴灌”特征，既通过以旧换新等措施撬动耐用消费品升级，又借助有奖发票、消费券等方式刺激高频消费场景。

大连民族大学国际商学院教授张巨勇在接受《证券日报》记者采访时表示，春节假期，礼赠、聚餐、出行等需求集中释放，政策刺激的边际放大效应往往高于平日。财政投入叠加中央补贴和金融支持，有望形成百亿级别的社会消费规模增量空间。政府补贴通过降低边际购买成本，可迅速激活潜在消费意愿，形成“四两拨千斤”的杠杆效果。“史上最长假期”叠加返乡潮与旅游潮，高密度资金释放有助于在短周期内完成消费决策转化，形成“抢券—消费—分享”的传播链条。

在政策资金精准发力的同时，消费场景也在不断拓展。今年“乐购新春”进一步延伸消费场景，以旧换新、消费券、金融支持等工具覆盖“吃住行游购娱”等多元需求。

张巨勇分析，春节消费形态正在发生转变，由传统商品型消费为主，向“文旅+”深度融合的沉浸式体验消费升级。一方面，文旅消费需求高涨，消费场景更加多元；另一方面，绿色化、智能化、高端化商品需求持续提升，带动消费结构整体优化升级。

过往实践已验证，假日效应叠加以旧换新往往能显著放大消费活力。商务大数据显示，“2025年全国网上年货节”期间，全国日均网上零售额同比增长6.2%。

在财政补贴、金融支持与节日需求共振下，资金乘数效应有望显现。工信部信息通信经济专家委员会委员袁益和在接受《证券日报》记者采访时表示，本轮政策组合预计可撬动约400亿元至500亿元的消费总量。资金在假期窗口期集中释放，有助于在短周期内形成消费脉冲，带动一季度经济动能增强。通过消费券降低居民消费成本，切实让利于民，有助于提振市场信心。