

A股第六单先行赔付将诞生 “罚赔同步”提升投保效率

■本报记者 吴晓璐

近日，证监会对苏州清越光电科技股份有限公司（以下简称“清越科技”）财务造假案件作出行政处罚事先告知，保荐机构广发证券、审计机构立信会计师事务所（特殊普通合伙）以及清越科技实际控制人已公开声明将对遭受损失的合格投资者先行赔付。

后续证监会下发正式处罚决定后，A股第六单先行赔付案例——清越科技先行赔付即将启动。该案件体现了投资者保护工作的两点变化：一是投资者保护工作重心前移，从“先处罚后赔付”优化为“处罚+赔付”同步推进；二是先行赔付从中介机构或控股股东单一类型主体出钱赔付，演变为“中介机构+实际控制人”共同赔付。

接受采访的专家认为，在政策引导下，先行赔付有望逐步走向常态化，成为资本市场化解重大违法违规退市风险、保护中小投资者权益的常用机制，助力构建更加完善的投资者保护体系。

处罚和赔付同步推进

据证监会介绍，清越科技2021年、2022年和2023年半年报虚增利润，涉嫌欺诈发行、定期报告信息披露违法违规等。证监会拟对上市公司罚款17288万元，对4名责任人员合计罚款3300万元并采取4—8年不等证券市场禁入措施。清越科技涉嫌触及重大违法强制退市情形，上交所将依法启动退市程序。

与此前对财务造假案件先处罚、启动退市，再赔偿不同，此次清越科技案件中，处罚、退市和投资者保护同步推进。这种同步推进的模式，一方面进一步传递出“造假退市，退市不免责”的监管导向，强化对违法违规行为的威慑；另一方面说明投资者保护工作重心进一步前移，以大幅缩短投资者获得救济的时间，提升投资者保护效率。

近日，证监会部署2026年打击和防范上市公司财务造假专项行动，提出“一体推进发现、惩处、退市、投保有机衔接”，清越科技案正是证监会落实这一举措的实践。

清华大学法学院教授汤欣在接受《证券日报》记者采访时表示，先行赔付是A股市场特有的制度，能够高效、快速实现投资者赔偿。

上海明伦律师事务所律师王智斌在接受《证券日报》记者采访时表示，清越科技案中，处罚、退市与投资者保护同步推进，改变了过去先完成行政处罚再启动民事赔偿的线性流程。这一模式能够缩短投资者获得救济的时间，降低维权成本。同时，这种同步安排也向市场传递了严监管信号，有助于强化市场主体的合规意识。

公司实控人参与先行赔付

此前，A股市场已有万福生科、海联讯、欣泰电气、紫晶存储、广道数字五单先行赔付实践案例。

其中，海联讯案是大股东主动出资补偿投资者的首例，4名控股股东出资设立专项基金，赔偿公众投资者因公司虚假陈述遭受的损失；其余四单均由中介机构设立专项基金，对适格投资者的损失进行补偿。

此次清越科技先行赔付的一大突破是，除了中介机构，公司实际控制人也声明参与设立先行赔付专项基金，是首单中介机构和公司实控人共同设立基金赔付的案例。这一方面有助于实现追责闭环，公司实际控制人既被罚款又成为共同赔付人，实现了整体问责；另一方面，多主体出资，专项基金资金来源更加宽裕，大幅提升了赔付能力。

监管层一直鼓励相关责任主体主动开展先行赔付。去年8月份，证监会发布实施修订后的《证券公司分类评价规定》，明确对涉嫌违法违规但积极申请行政执当事人承诺、开展先行赔付的公司，适当减少扣分分值，引导证券公司主动纠正违法行为、消除损害后果，节约监管资源。

去年10月份，证监会发布的



图片素材来源：视觉中国

《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》提出，引导存在重大违法强制退市风险的上市公司控股股东、实际控制人等，主动采取先行赔付或者其他保护投资者合法权益的措施，弥补投资者因上市公司及相关主体违法行为遭受的损失。

先行赔付常态化

目前，前五单先行赔付案件中，已有四单完成赔付，此外，广道数字先行赔付也已进入“尾声”。4月3日，中国证券投资者保护基金有限责任公司发布广道数字事件先行赔付专项基金终止公告，截至2026年2月27日，完成有效申报、与专项基金出资人达成有效和解的适格投资者人数为7680人，占适格投资者总人数的95.94%。对适格投资者支付的赔付金额为1.78亿元，占应赔付总金额的99.58%。前述赔付资金已成功支付至适格投资者的证券交易结算资金账户或有效银行账户。考虑到绝大部分适格投资者已经在申报期内接受赔付、与专项基金出资人达成和解，专项

基金存续期间（自专项基金成立之日起3个月）届满后不再延长，自2026年4月3日起，专项基金进入清算及审计阶段。

从前五单案例来看，先行赔付工作大多在2个月至3个月内高效完成，赔付人数占比均超过95%，赔付金额占比均超过98%。五单先行赔付合计赔付投资者5.9万人次，赔付金额合计17.74亿元。其中，紫晶存储先行赔付案中申报人数、赔付金额及投资者和解率均为历次先行赔付工作中最高；累计申报有效赔付金额约10.86亿元，申报有效赔付人数16986人，占总赔付人数的97.22%。

“去年以来，先行赔付案例增多，表明这一机制正在从个案探索向常态化实践转变。”王智斌表示，先行赔付由责任主体主动发起，能够大幅减轻投资者的举证负担和诉讼成本，提升赔偿效率。对中介机构而言，主动参与赔付体现了其承担社会责任的态度。从监管层面看，先行赔付与行政处罚并行推进，使投资者保护落到实处。

近年来，主动退市、重大违法

强制退市中投资者保护机制不断完善，先行赔付、特别代表人诉讼案例明显增多。

谈及如何进一步完善退市投资者保护，王智斌表示，相关部门需要在信息披露、救济渠道、责任认定、诉讼程序和资产追索等五个层面协同发力。在退市前，应进一步细化信息披露要求，确保投资者能够及时、充分地了解企业真实财务状况和风险，避免因信息不透明而继续受损；在救济渠道方面，可以探索建立专项赔偿基金或责任保险制度，为投资者提供更为稳定的赔偿来源；中介机构作为资本市场的“看门人”，其连带责任的认定标准和追偿机制需要更加明确，以形成有效的外部约束。同时，还需进一步优化特别代表人诉讼等集体诉讼程序的适用条件，降低投资者维权的制度门槛。

“退市并非终点，加强对退市后公司剩余资产的追索和分配管理同样重要。”王智斌表示，应建立规范的资产处置和清偿程序，保障投资者在公司终止上市后的合法财产权利，进一步完善覆盖退市全过程的投资者“保护网”。

一刻钟便民生活圈 成服务业增长新引擎

■本报记者 侯捷宁 见习记者 何成浩

当前，各地正加快推进一刻钟便民生活圈建设。随着社区商业、养老托育、便民服务等业态不断完善，居民“家门口”的生活便利度持续提升，社区消费活力进一步释放。日前，国务院印发的《关于推进服务业扩能提质的意见》提出，推动城市一刻钟便民生活圈建设扩围升级。

城市一刻钟便民生活圈，指的是以社区居民为服务对象，服务半径为步行15分钟范围内，以满足居民日常生活基本消费和品质消费等为目标，多业态集聚的社区商圈。最新数据显示，目前，全国已建设8132个便民生活圈，服务社区居民1.68亿人。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对《证券日报》记者表示，打造一刻钟便民生活圈，不仅是新时期保障民生、投资于人的重要举措，更是扩大内需、畅通国民经济循环的抓手。

日常需求基本“步行可达”

自2021年开展试点以来，一刻钟便民生活圈建设持续推进。2025年9月份，商务部等9部门联合发布的《关于推动城市一刻钟便民生活圈建设扩围升级的通知》提出，到2030年实现“百城万圈”目标，即确定100个一刻钟便民生活圈全域推进先行区试点城市，对地级以上城市主城区和有条件的县城社区全覆盖。

“现在生活方便了很多。”住在北京方庄时代life生活圈内的居民王先生对《证券日报》记者表示，以前周边商店较为分散，买菜、买药、吃饭都需要专门跑一趟。如今，很多事情顺路就办了。

记者通过走访方庄时代life周边区域发现，该区域已形成集餐饮、零售、培训、休闲等于一体的社区商业空间，商场内就有菜市场，周边街区还有24小时营业的药房、卫生服务机构等设施，居民日常消费需求基本能够实现“步行可达”。

对于这种变化背后的消费逻辑，中央财经大学副教授刘春生对《证券日报》记者表示，空间距离缩短会直接降低居民的时间、出行与心理决策成本；与此同时，近距离消费更容易催生即时、高频的日常刚需消费，逐步培养居民就近消费习惯，持续提升消费频次。

刘春生进一步表示，一刻钟便民生活圈降低了居民消费过程中的“鞋底成本”，即居民为完成消费所付出的时间与出行成本。相比传统零散街边小店，便民生活圈通过业态集聚、一站式服务形成明显的消费撬动优势，多元业态之间能够相互引流、聚拢客流，形成正向循环，更容易提升整体消费活力。

数据显示，宜居宜业、宜游宜购、宜老宜小的社区服务产业已形成10万亿元级规模的消费市场。业内普遍认为，随着居民消费从“有没有”向“好不好”升级，社区消费市场仍有较大增长空间。

激活“家门口经济”

与传统商业地产相比，一刻钟便民生活圈并非单纯追求租金回报和商业收益，而是兼具公共服务属性与社区消费功能。上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示，便民生活圈本质上是由政府主导的公共服务体系，其核心目标是解决居民“最后一公里”生活需求，提升社区生活便利度与居民幸福感，而传统商业地产则更多遵循市场化运作逻辑，更强调资产增值与利润回报。

严跃进表示，在业态布局上，一刻钟便民生活圈更强调“缺什么补什么”，除餐饮、零售等消费业态外，还会布局社区食堂、养老驿站、托幼所、卫生服务站等公益或微利项目，甚至包括修鞋、配钥匙等低利润便民服务。这类业态虽然盈利能力有限，但却是居民高频、刚需的生活需求，也是便民生活圈区别于传统商业综合体的重要特征。

市民“家门口的幸福”背后，是城市存量空间的持续盘活与服务体系升级。

全国多地因地制宜探索特色路径，将闲置的“城市资产”转化为便民的“消费场景”。以陕西省西安市雁塔区际华3511文创科技园为例，其曾是最大的毛巾厂，而如今，旧厂区变身新型社区中心，为附近3公里内近40万居民提供了休闲好去处。

在重庆，南岸区后堡社区摒弃大拆大建，以“插件式”微更新改造上世纪80年代老建筑群，盘活闲置空间，并获评全市“A+”级15分钟高品质生活服务圈。

与此同时，“一老一小”相关服务正成为便民生活圈升级的重要方向。《关于推动城市一刻钟便民生活圈建设扩围升级的通知》提出，打造500条“银发金街”，500个“童趣乐园”。

数据显示，截至目前，全国一刻钟便民生活圈内改造优化养老站点10898个、托育机构19273个。

李宇嘉表示，老旧社区的老龄人口占比较高，对养老、助餐、医疗等服务需求更加旺盛，通过闲置空间改造，可以更高效率补齐社区服务短板。未来，一刻钟便民生活圈建设在空间改造之外，还需推动服务升级，尤其是推动“物业+生活”服务模式向养老、托育、家政、配送等领域延伸。物业企业最贴近居民生活场景，更了解居民痛点和需求，有望在提升居民服务体验的同时，拓展社区服务增值空间。

“一刻钟”里蕴藏着巨大的消费潜力。”李宇嘉表示，一刻钟便民生活圈既是城市民生服务体系的重要组成部分，也将成为扩大内需、促进服务消费的重要抓手。

4月份中国公路物流运价指数小幅回升

■本报记者 孟珂

5月11日，中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查发布数据显示，2026年4月份，中国公路物流运价指数为106.2点，环比回升0.52%，同比回升1.19%。从月内看，第二、第三周运价指数环比回升，第一、第四周运价指数环比回落。

中国物流信息中心分析师高帅

对《证券日报》记者表示，4月份经济运行稳中向好，国内需求恢复动力较强，企业生产扩张稳步推进，公路市场供需协同改善，运价指数呈现小幅回升态势。

分车型指数看，各车型指数环比小幅回升，同比保持增长。其中，以大宗商品及区域运输为主的整车指数为106.9点，比3月份回升0.53%，比上年同期回升1.31%。零

担指数中，零担轻货指数为103.4点，比3月份回升0.47%，比上年同期回升0.68%；零担重货指数为106.9点，比3月份回升0.51%，比上年同期回升1.31%。

高帅表示，在需求端，一方面，大宗原材料等领域运输需求总体稳定；另一方面，“五一”节前居民消费需求保持火热，带动相关电商快递运输需求保持活跃态势。供

给端在需求带动下，运力供给较为充足。

“总的来看，4月份经济发展韧性增强，运输市场活跃态势巩固，运价指数受需求和成本驱动，总体实现温和上涨，较去年小幅提升。但市场竞争仍较为激烈，同时2026年以来柴油价格七连涨，截至5月初全国0号柴油均价达8.24元/升左右，累计上涨2.06元/升，涨幅约33%，企业

利润空间进一步压缩。”高帅说。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，后续随着经济持续回暖，公路物流运价有望维持窄幅震荡、温和回升的运行格局。

展望后期走势，高帅认为，进入二季度，淡季波动或将逐步显现，加之高温多雨等天气影响，预计运价指数相较前期将有所回落。

科技伦理审查助力人工智能产业高质量发展

■本报记者 郭冀川

随着AI（人工智能）技术迭代加速，相关伦理审查的重要性持续提升。

今年3月份，工业和信息化部等十部门发布的《人工智能科技伦理审查与服务办法（试行）》提出，强化以技术手段防范人工智能科技伦理风险。近日，工业和信息化部办公厅发布《关于实施人工智能科技伦理审查与服务先行计划的通知》（以

下简称《通知》）。《通知》提出，推动人工智能科技伦理审查与服务在重点城市率先落地，建设一批专业机构和人才队伍，验证并制定5项以上相关标准，基本建成人工智能科技伦理风险案例库，研发一批技术工具和方法，选树一批典型示范应用，助力人工智能负责任创新和产业高质量发展。

《通知》部署了多项重点任务：建立符合地方实际的人工智能伦理治理工作机制，建设人工智能科技

伦理委员会和人工智能科技伦理审查与服务中心，验证人工智能科技伦理审查程序和标准，构建部省市三级联动敏捷治理网络等。

同时，《通知》提出，设立全国人工智能科技伦理风险监测服务网络，编制相关培训教材，常态化开设“伦理课堂”，开展伦理风险监测预警，为先行计划城市提供智力支撑服务。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长陈晓华在接

受《证券日报》记者采访时表示，从全球人工智能治理大背景来看，中国人工智能科技伦理审查与服务制度与欧美的相关制度相比，更强调“先导区试点+服务型审查+标准转化”。其优势在于降低制度磨合成本。

在总结评估方面，《通知》明确，“对成效显著省份和城市予以表扬”“在后续相关政策配套、资金安排给予倾斜支持”。清华大学医工交叉研究院副秘书长周晋对记者表

示，相关激励机制有望激发地方政府与前沿企业的参与热情。

思必驰科技股份有限公司董事会秘书、CMO龙梦竹对《证券日报》记者介绍，从思必驰的经验来看，伦理审查本质上是一项塑造长期核心竞争力之战略性投资。前期在伦理与合规上的投入，能有效降低后期因隐私泄露、算法歧视等带来的巨额罚款、产品下架及品牌声誉受损等风险，从而规避更大损失。

(上接A1版)

对此，董莉娟认为，一是国际输入性因素影响国内石油相关行业价格上涨。国际原油价格上行带动国内石油相关行业价格上涨。二是国内部分行业需求增加带动价格上涨。例如，4月份算力需求快速增长，电气化进程加快，光纤制造价格环比上涨22.5%，外存储设备及部件价格上涨3.2%，有色金属冶炼和压延加工价格上涨0.2%；电煤补库需求有所释放，叠加化工、冶金等非电用煤需求增加，煤炭开采和洗

选业价格上涨1.9%；制造业设备更新持续推进带动用钢需求增加，黑色金属冶炼和压延加工价格上涨0.6%。三是国内市场竞争秩序不断优化，相关行业价格上涨或降幅收窄，深入整治“内卷式”竞争成效继续显现。例如，4月份锂离子电池制造价格环比上涨1.6%，新能源车整车制造价格下降0.1%，降幅比3月份收窄0.7个百分点。

价格上涨的主要行业中，4月份，有色金属矿采选业上涨38.9%，有色金属冶炼和压延加工业上涨22.5%，合计影响PPI同比上涨约1.58个百分点；石油和天然气开采业上涨28.6%，石油煤炭及其他燃料加工业上涨14.2%，化学原料和化学制品制造业上涨8.9%，合计影响PPI同比上涨约1.50个百分点；电气机械和器材制造业上涨3.6%，计算机通信和其他电子设备制造业上涨1.5%，合计影响PPI同比上涨约0.46个百分点。

价格下降的主要行业中，4月份非金属矿物制品业下降5.5%，电力热力生产和供应业下降4.2%，汽车制造业下降2.0%，黑色金属冶炼和压延加工业下降1.1%，合计影响PPI同比下降约0.75个百分点。

在冯琳看来，4月份，PPI环比、同比涨幅均明显扩大，主要受国际油价上涨并加速向国内相关行业传导驱动。

“PPI结构性回升，上中下游价格修复分化显著。”温彬分析称，上游原材料价格受输入性因素影响，

涨幅显著。中游制造业在上游成本传导带动下温和跟进，其中新动能行业因供需格局好、定价权强，价格将持续上行，而传统加工制造业价格涨幅有限。下游生活资料受制于终端需求偏弱，价格或基本持平，使得PPI回升难以有效传导至CPI，物价从结构性回升走向全面性改善仍需时日。

展望5月份，冯琳预计，国际输入性因素对国内PPI的边际推升作用减弱，PPI环比仍有望延续上涨但涨幅或明显回落。