



证券日报

SECURITIES DAILY

奋进“十五五” 高质量发展谱新篇

地方“十五五”重点布局资本市场 “一省一策”打造特色名片

本报记者 吴晓璐

5月25日,《河南省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》全文发布。据《证券日报》记者梳理,今年以来,已有多个省份发布当地“十五五”规划纲要。各地立足资源禀赋,积极推动构建梯次清晰、功能互补、内外联动的多层次资本市场体系,以资本驱动创新、赋能实体经济,助力高质量发展。

国研新经济研究院副院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,资本市场在地方经济发展中扮演着资源配置枢纽、创新驱动引擎、产业升级平台、风险分担载体等多重关键角色,是推动高质量发展不可或缺的核心力量。“十五五”期间,资本市场在助力提升直接融资比重、增强区域金融竞争力、服务民生等方面作用更加凸显。各地高度重视资本市场建设,本质上是以金融强支撑产业强,以资本兴带动经济兴,为地方高质量发展注入持久动力。

培育长期资本成共识

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出,完善长期资本投早、投小、投长期、投硬科技支持政策。

在顶层设计指引下,各地积极推出相关举措。比如,上海提出,发展壮大长期资本、耐心资本,支持股权投资机构投早、投小、投长期、投硬科技。湖南提出,完善资本投早、投小、投长期、投硬科技的支持政策,构建科技—产业—金融良性循环机制。

“硬科技研发、成果转化与产业化的周期长、风险高、投入大,而长期资本、耐心资本能够更好地承受周期波动、陪伴企业成长。”朱克力认为,发展长期资本,有利于稳定创新预期,让企业敢研发、敢投入、敢突



今年以来,已有多个省份发布当地“十五五”规划纲要。各地立足资源禀赋,积极推动构建梯次清晰、功能互补、内外联动的多层次资本市场体系,以资本驱动创新、赋能实体经济,助力高质量发展

破,避免因资金压力放弃核心技术攻关;同时引导社会资金转向价值投资,优化全社会资源配置效率,推动资本与科技、产业深度融合。

在具体举措上,部分地方明确提出发展创投基金,优化基金考核机制,完善健全尽职免责机制等。比如,北京提出,发展创业投资,培育长期资本与耐心资本,用好国家创业投资引导基金,推动更多央企在京设立创投基金,高质量建设国际创业投资集聚区。提升基金运营市场化专业化水平,优化国有创投基金全生命周期考核机制,引导基金投早、投小、投硬科技。浙江提出,多措并举发展耐心资本,完善投早、

投小、投长期、投硬科技的支持政策,健全尽职免责机制。

相关政策也在逐步落地中。今年4月份,上海市国资委印发《关于进一步推动市国资委监管企业私募股权投资基金高质量发展的指导意见》,健全激励、考核、监管等制度,推动国有资本成为服务产业发展的长期资本、耐心资本、战略资本。

中央财经大学副教授、资本市场监管与改革研究中心副主任郑登津对《证券日报》记者表示,硬科技从实验室到产业化通常需要7年到15年,而传统创投基金存续期普遍只有5年到7年。2025年12月份,千亿元级国家创业投资引导基金启动,将存续期设为

20年。各地纷纷跟进,让国资基金通过尽职免责、容错机制等释放财政资金的天然耐心属性。

构建梯次培育体系

在上市公司培育方面,各地更加重视质量,致力于打造全链条、多层次、专业化的资本服务体系,支持优质企业做优做强,让资本活水精准滴灌实体经济。

比如,湖南提出,“深入推进‘金芙蓉’跃升行动,梯次培育一批优质企业首发上市,鼓励具备条件的上市公司通过再融资、并购重组等方式做大做强”。(下转A3版)

多家人工智能企业月内斩获亿元级融资

AI算力、数据要素、垂直行业应用等上下游配套赛道同步迎来资本红利

本报记者 田鹏

5月份以来,国内人工智能(AI)创投市场热度攀升。具身智能等赛道成为资本新风口,多家相关企业斩获大额融资。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,政策赋能、技术迭代以及市场需求旺盛等多重因素,推动资本持续布局人工智能产业。充沛资金可为企业研发创新、市场拓展提供有力支撑,助力夯实企业核心竞争力。但也需要意识到,当前行业依旧存在技术落地瓶颈待解、盈利模式尚未成熟、算力成本居高不下、同业同质化竞争等挑战。放眼未来,行业格局将加速分化,资本投资逻辑也将向实际落地成效与商业价值倾斜。

多元资本加速入局

5月份,国内人工智能创投市场最显著的

特征是马太效应持续强化,行业资金资源加速向头部企业聚拢。例如,月之暗面于5月初完成新一轮约20亿美元融资,投后估值突破200亿美元。这是月之暗面成立以来规模最大的单笔融资,也是国内大模型创业公司迄今金额最高的私募融资之一。至此,月之暗面总融资额超376亿元人民币。

在大模型赛道趋于成熟的同时,具身智能领域投融资动作频频,5月份以来多家优质企业接连斩获大额融资——飞捷科思、眸深智能等企业亿元级融资先后落地,维他动力、鹿明机器人等标杆项目也密集完成大额融资交割,赛道投资活跃度持续走高。

值得注意的是,在此基础上,AI算力、数据要素、垂直行业应用等上下游配套赛道同步迎来资本红利,如基础设施企业无问芯穹成功获得超过7亿元融资。可以看出,资本市场的布局逻辑正在从单一核心赛道向全产业链上下游延伸。

AI创投市场的资本结构也正在加速优化,打破了早期以财务投资为主的单一格局,形成“产业资本+国资资本+财务资本”多元融合、协同赋能的全新业态。例如,月之暗面本轮20亿美元融资成功引入中国移动等产业巨头,叠加CPE源峰等国资机构加持。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,各类资本各展所长,形成合力;产业资本为企业带来真实落地场景、产业订单与生产落地支撑,解决技术商业化落地的核心痛点;国资资本凭借长期战略属性,提供稳定、低成本的长期资金储备,护航企业长线技术研发、财务资本则依托市场化运作经验,助力企业规范治理、加快资本化进程,全方位推动AI技术从研发迭代走向规模化商业落地。

展望行业未来发展,深圳市信息服务业区块链协会会长郑定向对《证券日报》记者表示,资本将聚焦项目可落地、可盈利、可

增效的核心能力,投资布局也将持续向具身智能、AI Agent及算力、数据等全产业链纵深延伸。同时,“产业资本+国资资本+财务资本”的协同赋能模式将持续深化,长期耐心资本持续加码,市场资源将进一步向优质龙头企业集中,技术迭代将更加侧重落地效率与成本优化。

如何更好赋能产业破局

本轮人工智能创投市场的火热,离不开政策支持与资本市场赋能。

政策层面,《人工智能终端智能化分级》系列国家标准日前发布,为行业规范化、标准化发展划定清晰框架;此外,地方政府密集落地产业专项基金,为产业发展注入确定性政策红利。资本市场层面,科创板、创业板相继放宽未盈利科创板上市限制,有效疏通科创企业上市融资渠道。(下转A2版)

规范交易秩序 涵养资本市场健康生态

苏向泉

沪深交易所披露的最后一周市场监管情况引发不少投资者关注。5月18日至5月22日,上交所对360起拉抬打压、虚假申报等证券异常交易行为采取自律监管措施,并对部分溢价较高基金、严重异常波动股票、退市风险警示股票等进行重点监控;同期,深交所对229起证券异常交易行为采取自律监管措施,涉及盘中拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。

这是一线监管常态化运行的例行披露。其观察价值不在于某一数字的高低,也不在于释放所谓临时性监管信号,而在于提示市场:规则执行正在嵌入日常交易运行之中,风险防范也应落实在平时。对资本市场而言,交易秩序不是市场运行的附属环节,而是支撑市场活力、稳定市场预期的重要基础。

资本市场既要保持活力,也要守住边界。活跃交易有助于提升流动性和定价效率,但异

常申报、拉抬打压等行为以及部分品种价格偏离风险等现象若得不到及时约束和提示,就可能干扰价格形成,影响公平交易。

公平交易是市场活跃的根基。交易所对异常交易行为采取自律监管措施,维护的是合规投资者的交易权利和市场整体公平。只有让守规则者更有安全感,让破坏秩序者受到及时约束,市场参与信心才会更加稳固,市场活力才会持续提升。

理性定价是投资者保护的前提。资本市场的重要功能,是通过价格发现引导资源配置。价格可以波动,也会反映预期变化,但不能长期脱离基本面和现实约束。前述周度监管动态中提到的部分溢价较高基金、严重异常波动股票、退市风险警示股票等,往往更容易受到短期情绪、概念题材和流动性因素影响。对这类品种进行重点监控和风险提示,有助于提醒投资者关注估值、溢价、流动性和退市风险。

投资者保护并不只发生在风险暴露之后。事前提示、事中监管、事后追责,构成相互衔接的保护链条。对于溢价较高的基金而言,价格偏离净值过大,可能使追高买入者面临溢价回落风险;对于异常波动股票而言,若上涨主要依赖资金推动而非基本面改善,后续回撤压力也可能加大。规范交易秩序,就是要减少“噪声”对价格信号的干扰,让价格回归理性。

公平交易和理性定价,都离不开透明稳定的监管环境。沪深交易所按周披露市场监管动态,将异常交易、重点监控、专项检查等情况向市场公开,有助于市场主体了解规则边界和监管尺度。常态化披露也表明,一线监管并非只在市场大幅波动时才发挥作用,而是贯穿交易运行全过程。

周度披露的价值,恰恰在于“日常”。它以持续、公开、可观察的方式,让市场看到规则不是纸面上的条文,而是实际运行中的制度约

束。规则执行越透明,市场主体越能形成稳定预期;行为边界越清晰,越有助于各类资金作出更加理性的投资安排。

建设健康资本市场,既要激发活力,也要涵养生态。活力来自资金参与、交易效率和价值发现;秩序来自规则约束、风险防控和透明执行。二者并不矛盾。没有秩序的活跃,容易演变为短期炒作;缺少活力的秩序,也难以支撑市场长期发展。

当前,资本市场改革持续深化,长期资金入市、上市公司质量提升、投资端改革等工作,都需要更加稳定、透明、可信的市场生态承接。把异常交易管住,把风险提示做实,把规则预期稳住,资本市场健康生态才能不断夯实,服务实体经济和高质量发展的能力才能持续提升。

今日导读

中央财政资金
精准赋能城市更新

A2版

多家显示企业
跨界算力赛道

A3版

今年以来
522家私募基金管理人“离场”

B1版

中国游戏AI竞赛
进入“关键赛点”

B2版

河北省上市公司协会 举办董秘专题培训

本报讯(记者张晓玉)5月24日,《上市公司董事会秘书监管规则》(以下简称《董秘规则》)正式实施。为深入贯彻中国证监会监管工作部署,全面落实《上市公司治理准则》《董秘规则》制度要求,充分发挥董事会秘书专业委员会职能作用,5月22日,河北省上市公司协会成功举办董事会秘书专业委员会(扩大)会议暨《董秘规则》专题培训。河北省内上市公司董秘、证券事务代表及相关合规负责人参会,共同聚焦新规范落地、履职能力提升与公司治理优化,推动辖区上市公司规范运作水平再上新台阶。

河北证监局公司监管一处相关负责人表示,当前部分上市公司董秘存在定位模糊、专业能力不足、履职保障缺失等问题,监管强化公司治理介入,旨在规范内控、保护中小投资者。《董秘规则》作为A股首部董秘专项监管规章,将柔性倡导转为刚性约束,明确职责、资格、保障与追责体系,是董秘履职核心指引。

新规明确董秘三大核心职能:作为信息披露组织者,需统筹定期与临时报告编制,核查财务、经营及程序异常,与董事长、经理共担信息披露责任;作为规范运作促进者,负责“三会”组织、内控监督,协助独立董事履职;作为内外沟通责任人,搭建公司与监管、投资者等沟通桥梁。

河北证监局公司监管一处相关负责人表示,提升董秘履职能力,目的是增强上市公司合规运营的内在动力,从根源上防范财务造假、资金占用等恶性违法违规行为。从近期惩处的案例来看,公司治理、中介机构的缺失失守是财务造假屡禁不绝的重要原因,在接下来的工作中,证监会除了加大执法惩处力度外,还将不断压实公司治理和中介机构责任,多措并举推动各方归位尽责,努力营造良好的资本市场生态。

价值在线 ESG 总监尚瑞雪结合典型案例开展警示教育,强调董秘作为合规守门人,需牵头完善内幕信息管理、重大事项审议、数据治理等机制,尤其要落实业实一致性、ESG数据治理要求,通过数字化手段实现数据同源、口径统一、全程留痕,防范数据失真与内控失效风险,助力企业提升 ESG 评级与合规披露质量。

多位参会董秘对《证券日报》记者表示,本次培训权威精准、务实管用,既厘清了新规下的职责边界与履职底线,又掌握了合规操作与风险应对方法。下一步将全面传导监管要求,推动公司完善内控体系、优化治理流程,严格落实兼职清理、资质达标、制度更新等整改任务,以专业履职守住信披底线、护航公司高质量发展。

此次会议与培训,是河北省上市公司协会落实监管部署、服务会员单位的重要举措。在河北证监局指导下,河北省上市公司协会将持续发挥桥梁纽带作用,常态化开展政策解读、实务交流与能力提升活动,引导辖区上市公司以健全公司治理、压实董秘责任为抓手,从“被动合规”转向“主动治理”,切实防范财务造假、资金占用等违法违规行为,共同打造规范、透明、有活力的区域资本市场生态,为资本市场高质量发展贡献河北力量。

本版主编:沈明 责编:吴澍 制作:闫亮
本期校对:包兴安 张博 美编:王琳