

警惕大V荐股、股市小作文 勿盲目跟风

■本报记者 毛艺融

近年来,AI批量生成的股市“小作文”、话术包装精良的财经大V荐股内容、各类未经证实的市场传言持续扩散,频繁扰动A股市场情绪,干扰中小投资者交易决策,已然成为扰乱市场秩序、损害投资者合法权益的突出乱象。

为精准研判网络虚假信息对A股投资生态的实际影响,厘清风险传导逻辑,近期,中证中小投资者服务中心(以下简称“中证投服中心”)面向全国投资者开展专项线上问卷调查。本次调研累计回收样本近5万份,样本覆盖面广、代表性强,系统还原了AI时代股市网络虚假信息的传播路径、投资者行为偏差及实际受损状况。调查证实,网络虚假信息已通过“渠道高渗透—认知干扰—心理和情绪驱动”,对证券市场中小投资者的交易行为产生实质性影响。

从此次调研结果来看,在AI技术发展迅速的环境下,投资者更应提高警觉,多甄别验证,切忌盲目跟风操作,时刻牢记“投资有风险”和“理性投资、价值投资”理念。此外,防范虚假信息侵害投资者合法权益,需要网络服务平台严格落实《人工智能生成内容标识办法》要求,对资本市场AI生成内容强制标识,也需要监管部门、中介机构等各方精准分类、分层分地开展投教工作,培养投资者信息核实习惯,提高其风险辨别能力。

虚假信息难辨

本次专项调查覆盖全国各区域、不同资金体量与投资年限的A股中小投资者,样本结构贴合当前中小投资者的真实生态,调查结论具备较高的客观性与参考价值。

从投资者反馈来看,投资者信息获取已从传统媒体全面转向网络渠道。数据显示,投资者对大V、自媒体接触率55.21%,通用AI模型53.66%,券商AI助手52.96%,AI工具类47.04%,小作文47.20%。

调查显示,当问及网络“小作文”的源头时,65.94%的投资者指向“自媒体的广泛应用,大幅提升了虚假信息迷惑性”,40.17%指向“庄家或利益方编造”。

对于虚假信息的特征,调查显示,61.51%的投资者选择了“真假难辨、迷惑性强”,以绝对优势位居选项首位。

大V通过专业术语包装、晒假实盘、编造内幕消息来源等话术营造权威感、专业感、机会感,使得投资者在焦虑情绪和信息核实能力不足的多重因素影响下更易被迷惑,加之AI技术的广泛应用,大幅提升了虚假信息迷惑性与破坏力,从而形成“大V炮制—投资者轻信—快速扩散”的传播链条。

“资本市场网络虚假信息的危害,不只是个体投资者账面亏损,更会扭曲价格信号,放大市场短期波动,侵蚀资本市场公开公平公正的信息基础,抬高整个市场的信息甄别成本。”中央财经大学中国互联网经济



研究院副院长欧阳日辉对《证券日报》记者表示,平台要从事后删帖转向全链条风险前置管控,重点识别AI生成财经虚假内容、伪装实盘、内幕消息话术类高风险内容,压实算法推荐的信息风控责任。财经内容生产者要守住合规底线,区分观点分享和投资荐股,严禁借专业包装制造信息差收割普通投资者。

平台也在重点整治利用AI软件生成和传播虚假信息的行为。东方财富网相关负责人对《证券日报》记者表示,针对AI生成虚假“股市小作文”等新型乱象,平台完善了内容真实性核验机制,构建了技术模型交叉验证、人工检索分析的双重监测机制,结合用户举报及跟评反馈,高效处置各类滥用AI技术造谣上市公司、扰乱资本市场等行为,切实维护清朗的网络信息环境。

抖音相关负责人对《证券日报》记者表示,违规内容存在话术伪装、变体词多难识别等特点,投资者需要提高警惕。同时,自媒体在平台发布财经内容时,需参照《抖音社区财经行业公约》进行规范运营。目前,平台对存在虚假传播等违规行为的账号,视情节轻重采取流量限制、暂停互动数据增长、取消认证、限制功能、暂停更新等处罚,情节严重的将永久封禁账号。

个人投资者易被误导

本次调研还深入拆解了中小投资者易被虚假信息误导的内在根源。数据显示,57.08%的投资者认为自身对虚假信息的辨别能力“比较强”或“非常强”,但当被问及是否会主动核实相关财经大V的投资或其他类别证券类专业资质时,仅20.92%的投资者表示会主动核实。与此同时,辨别能力“非常强”的投资者跟随相关信息的操作行为最为积极,呈现显著的“高自信—低验证—易跟随操作”特征。

认知偏差直接导致投资者非理性跟风交易,操作率远高于短视频带货转化率。调查显示,投资者对网络

“小作文”、大V直播荐股的跟随操作率分别高达15.50%、13.10%,相对于网络广告点击转化率1%至3%、短视频带货转化率2%至5%,上述投资者的跟随操作率处于较高水准。

盲目跟风交易最终演变为实质性资产亏损。调查显示,在过去一年大盘走势整体上升的情形下,因受网络虚假信息影响受损的投资者占比12.93%,获得收益的占5.24%,损失人数约为获益人数的2.48倍。

“AI技术的应用使得网络虚假信息生产成本极低且难以追溯源头,通过多平台分发传播,持续渗透和干扰投资者的认知,放大其贪婪与恐惧情绪。在缺乏专业核查能力的情况下,投资者容易将伪造信息当作内幕或专业分析进行跟风操作,在高位接盘或低位割肉,最终导致其实际亏损。”上海明伦律师事务所证券维权律师王智斌对《证券日报》记者表示。

监管从严治理

调查显示,96.53%的受损投资者对亏损采取消极处置方式。其中,69.58%的投资者选择“自认倒霉”,26.95%的投资者因“不知道如何操作”而搁置申诉、放弃维权,考虑通过诉讼或调解进行维权的投资者仅占2.81%。

中国人民大学法学院教授刘俊海对《证券日报》记者表示,投资者普遍存在的损失厌恶、后悔厌恶心理,叠加维权认知不足、维权成本顾虑,导致大量虚假信息侵权行为免于追责,长期形成“造谣成本低、跟风风险高、受损维权难”的市场恶性循环,持续侵蚀A股良性投资生态。

专家建议,在投资者提高自主维权意识的同时,监管部门需要进一步加大对网络虚假信息的治理力度。今年6月份,证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛上明确表示:“依法从严打击利用人工智能非法荐股、造谣传谣、违法交易等乱象,推动用好、用对科技力量。”

实际上,今年已有多起标杆性执法案例密集落地,全面重塑行业合规底线,释放鲜明的从严信号。1月,浙江证监局认定雪球“金滋”账号运营者金永荣构成“抢帽子操纵”,其发布荐股信息170余条、操纵32只股票,罚没合计8324.78万元,并处3年证券市场禁入。4月,证监会则对编造传播涉监管政策虚假信息的财经大V“杰克船长”胡博罚款80万元、禁入3年。5月,北京证监局对2人编造某上市公司芯片订单虚假信息作出行政处罚,合计罚没超45万元。7月,证监会对编造传播涉中公教育、共进股份虚假信息的安某、乔某先后快速启动立案调查。其中,乔某于7月6日发布涉共进股份的虚假误导性“赌约贴”,经深圳证监局调查后,10日证监会就决定对其立案调查。8月,四川证监局对孙哲元利用AI工具编造纯碱期货虚假信息案作出行政处罚决定,合计罚没约48.5万元。

市场人士认为,后续还需从法律、执法与技术等层面多维度构建一体化防护体系。王智斌表示,法律层面,需要监管部门进一步明确编造传播虚假信息的认定标准与处罚细则,出台司法解释,明确刑事入罪边界;执法层面,持续深化“行刑民”立体化追责体系,落实民事赔偿机制;技术层面,网信部门、公安机关、证监会建立常态化信息共享与联合执法机制,实现从信息监测、线索移送到处罚的全链条闭环处置,从源头上遏制虚假信息传播。

平台企业也需要加强内容管理、切实承担社会责任。“下一步,平台主体需要稳步推进AI财经信息强制标识、智能监测、源头追溯等机制落地,主动承担起审核责任。”国浩律师(上海)事务所合伙人黄江东对《证券日报》记者表示。

业内人士认为,在网络虚假信息满天飞的AI时代,除平台、监管、机构等各方切实履行职责外,投资者更应提高防范意识,切勿轻信和跟随操作,以免给自己造成不必要的损失。

从信贷到REITs 城市更新融资支持再加码

■本报记者 张梦逸

8月28日,为加快构建房地产发展新模式,满足房地产合理融资需求,多部门打出政策“组合拳”。在城市更新方面,国家金融监督管理总局、住房和城乡建设部印发《城市更新项目贷款管理办法(试行)》(以下简称《办法》),指导银行业金融机构增强金融服务城市更新的精准性、适配性和有效性,助力高质量推进城市更新。

实施城市更新行动,是推动城市高质量发展、不断满足人民美好生活需要的重要举措。构建可持续的城市建设运营投融资体系是推进城市更新行动过程中的重要环节。

“当前城市更新项目融资的核心痛点,是项目本身的公益属性与经营属性交织,又加长周期回报特征,导致传统金融工具适配性相对不足。”58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,城市更新项目投资回收周期普遍偏长,部分项目自身市场化自平衡能力偏弱,在地方财政承压时融资容易受阻;另一方面,城市更新项目前期拆迁征收、土地整理等环节资金需求量大,但合规融资渠道有限,存量资产产权复杂也造成担保落地困难。

“城市更新有公共属性,既需要财政资金打前阵、补短板,也需要政策性金融在基础设施方面加大投资,还需要引入市场化资金。但对于这三方面资金怎么配合、前期公共资金如何创造市场资金进入的条件、降低市场资金进入的成本等问题,目前还在探索中。”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》记者采访时表示。

今年5月印发的《城市更新“十五五”规划》要求,发挥各类金融机构作用,引导金融机构按照市场化、法治化原则,在业务范围内为城市更新项目提供金融服务,不得新增地方政府隐性债务。

为做好城市更新项目金融服务,促进城市更新项目贷款业务平稳健康发展,《办法》明确了金融机构开展城市更新项目贷款业务的基本原则,细化了准入条件、贷款用途、还款来源、资金管理 etc 要求。

《办法》明确,贷款人应设立“城市更新项目贷款”品种,用于支持符合本

办法要求的项目。

在贷款要求上,《办法》提出,贷款人应核实城市更新项目贷款资金用途,不得用于缴纳土地出让金及相关税款,不得用于净地供应前土地征收、拆迁安置补偿等前期环节,不得用于按照规定应由财政资金支出保障的事项。

根据《办法》,申请城市更新项目贷款的项目应符合“具备充足的经营性收入,能够覆盖贷款本息”“项目借款人为市场化运营主体,具备相关经营主体资格和良好的财务信用状况”等条件。

此外,《办法》还明确,可将因经营权、收费权等产生的应收账款设置为贷款担保措施,并综合运用资金监管、资金归集等多种方式保障贷款安全。

“《办法》首次明确设立城市更新项目贷款,专项用于城市更新项目开发、建设、改造等用途,为城市更新设立了新融资工具。”李宇嘉分析称,未来,该融资工具在期限、贷款设立、偿还等方面或将与传统开发贷款有所不同,贷款审批不再是传统开发贷款下依赖土地抵押或开发商的规模、品牌,而是基于更新后的项目运营现金流态势。

社会资本也是城市更新项目的重要资金来源。中国证监会同日发布的《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》在支持房地产开发企业合理融资方面提出,推动不动产投资信托基金(REITs)高质量发展。盘活存量资产,拓宽房地产开发企业等权益融资渠道,支持依托符合条件的租赁住房、城市更新等项目发行REITs,或者作为募资产装入已上市REITs。

“整体来看,政策引导城市更新走向分类施策,风险可控的市场化路径,这也是房地产发展新模式在存量改造领域的重要体现。”张波认为,近期出台的政策“组合拳”会推动未来城市更新项目持续分化,能够实现自平衡的市场化项目融资渠道会更加通畅。公益性较强的项目,还是要更多依靠财政资金、专项债等工具来托底。而进一步打开的REITs通道,明确支持符合条件的城市更新项目发行REITs,也会给运营成熟的存量更新资产提供标准化退出路径。

中国证券监督管理委员会 行政处罚罚没款催告书

曹秉蛟:

我会《行政处罚决定书》([2026]10号)决定对你处以5,000,000.00元罚款。该处罚决定书已送达生效,但你至今未按规定足额缴纳罚没款。

现依法向你公告送达罚没款催告书,自公告之日起经过30日,即视为送达。请你自本催告书公告送达之日起10日内与我会联系开具《缴款通知书》并缴纳罚没款,将罚没款直接汇缴至国库,并将汇

款凭证发送至证监会处罚委办公室邮箱备案。逾期不缴,我会将依据《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。

联系邮箱:
cfw_zhixing@csrc.gov.cn

2026年9月1日

中国证券监督管理委员会 行政处罚罚没款催告书

江庆:

我会《行政处罚决定书》([2026]10号)决定对你处以7,000,000.00元罚款。该处罚决定书已送达生效,但你至今未按规定足额缴纳罚没款。

现依法向你公告送达罚没款催告书,自公告之日起经过30日,即视为送达。请你自本催告书公告送达之日起10日内与我会联系开具《缴款通知书》并缴纳罚没款,将罚没款直接汇缴至国库,并将汇

款凭证发送至证监会处罚委办公室邮箱备案。逾期不缴,我会将依据《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。

联系邮箱:
cfw_zhixing@csrc.gov.cn

2026年9月1日

中国证券监督管理委员会 行政处罚罚没款催告书

谢文轩:

我会《行政处罚决定书》([2024]144号)决定对你没收违法所得2,728,765.57元,并处以2,710,278.88元罚款。上述行政处罚决定书已送达生效,但你至今未按规定足额缴纳罚没款。

现依法向你公告送达罚没款催告书,自公告之日起经过30日,即视为送达。请你自本催告书公告送达之日起10日内与我会联系开具《缴

款通知书》并缴纳罚没款,将罚没款直接汇缴至国库,并将汇款凭证发送至证监会处罚委办公室邮箱备案。逾期不缴,我会将依据《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。

联系邮箱:
cfw_zhixing@csrc.gov.cn

2026年9月1日

扩内需 服务消费堪当重任

(上接A1版)

在数字技术与服务业深度融合的赛道上,这种“质效双升”的态势已初见成效。同道猎聘集团董事会主席兼首席执行官戴科彬向《证券日报》记者介绍,围绕AI时代人才市场的新变化,集团推进“AI+招聘”战略,在产品升级、品牌建设、生态合作等方面不断创新,为就业市场高效运转贡献力量。

在循环经济领域,转转集团上半年在回收端与零售端的订单量双双上扬。转转集团创始人兼CEO黄伟告诉《证券日报》记者,今年年初,集团自研产品“AI拍图验真”正式上线,有效提升了核心包袋品类的鉴定效率和鉴定准确率,在突破二手交易信任难题的同时,推动二手行业的智能升级。

文旅消费领域同样亮点频现。“6月14日预售,开票仅8小时,销售额突破1000万元。”宋城演艺发展股份有限公司董事会秘书赵雪樱向《证券日报》记者介绍,青岛丝路千古情景区自今年6月26日开园以来,凭借高品质演艺产品和精准的市场推广,一经亮相便受到消费者的广泛认可。

解锁新体验、新场景是进一步激发文旅新动能的有效路径之一,也是不少景区运营企业发力的重点。浙江祥源文旅股份有限公司董事长王衡对《证券日报》记者表示,上半年,公司通过优化游览路线、丰富体验内容,有效破解了传统山岳景区“昼游夜空”的发展痛点,拉长游客停留时间;依托景区本土文化资源,持续培育非遗体验打卡区、实景主题演出、旅居配套多元业态,不断强化核心竞争力。

政策的有力支撑,是上半年服务业蓬勃发展的关键所在。上半年,政策供给节奏紧凑、力度持续加码:《国务院关于推进服务业扩能提质的意见》率先落地,从全局擘画蓝图;商务部、中国国家铁路集团有限公司等8单位联合推动“铁路+旅游”;江苏省因地制宜,发布了未来五年的服务业扩能提质行动方案。从中央到地方,利好政策层层递进,共同构筑起服务业高质量发展的坚实后盾。

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,增量政策的核心影响在于通过“供给侧提质”与“需求侧扩容”双轮驱动,打破服务业的制度性壁垒,更好引导

民间资本进入养老、家政、文旅等行业,补齐短板、激发活力,以达到短期改善市场预期、长期推动服务业质效双升的目标,为经济结构优化升级提供强有力支撑。

政策红利持续释放

与上半年相比,下半年政策端对服务业的关注进一步增强。

《扩大消费“十五五”规划》明确提出“促进服务消费提质惠民”“有序放宽服务业准入限制,优化新业态新领域市场准入环境”;商务部、国家发展改革委等9部门联合发布《关于促进家政服务业高质量发展的若干政策措施》,强调“培育家政服务品牌企业”“引导家政企业参与长期护理服务体系建设”。

7月20日召开的国务院常务会议提出,要充分释放服务业发展潜力,分门别类完善支持政策,加快破除各种制约和障碍。生产性服务业要大力支持科技创新和价值创造,进一步发挥对实体经济的支撑作用,生活性服务业要着力扩大优质供给,更好满足人民群众多样化多层次需求。

在地方层面,7月份以来,山西、黑龙江、河南等地均围绕服务业发布相关举措,为服务业扩能提质画出“路线图”。

“下半年,服务消费接棒商品消费成为扩内需引擎的趋势已十分明显。服务消费和商品消费的增速剪刀差有望进一步走阔,服务消费在拉动内需上的实际贡献也有望进一步加大,成为对冲经济下行压力的关键力量。”张巨勇说。

中国社会科学院财经战略研究院研究员魏翔对《证券日报》记者表示,我国正持续推动科技创新与产业创新深度融合,后续,生产性服务业依然会搭上产业转型升级的东风,有望取得更好成绩。下半年,受季节效应影响,生活性服务业有望取得积极成效,服务业增加值的具体表现值得期待。

受访专家普遍表示,下一步,为了更好促进服务消费提质扩容,相关部门可围绕生产性服务业出台针对性举措,破解高知识含量业态占比偏低、基础研究投入不足等问题,同时,以更加精准有效的举措推动生活性服务业的高品质、多样化、便利化发展。