

聚焦·2026金融街论坛年会

证监会:

研究推进将《证券法》修改纳入下一届全国人大立法规划

■本报记者 张芑逸

10月20日,2026金融街论坛年会平行论坛“护航普惠包容金融新生态:风险防范与治理现代化”举行。证监会首席律师、法治司司长程合红在论坛上表示,在资本市场领域,《证券法》于2019年修改,至今已6年多,资本市场经历了非常深刻、重大的变化。证监会将在深入评估基础上,研究推进将《证券法》修改纳入下一届全国人大立法规划。

目前,我国A股上市公司数量已超5500家,投资者数量超过2.5亿人。近年来,监管部门持续推进防风险、强监管,推动资本市场高质量发展。

齐心协力打好上市公司治理攻坚战

■毛芝融

10月19日,中国证监会主席吴清在2026金融街论坛年会开幕式上表示:“我们将加快推动出台上市公司监管条例,健全公司治理、信息披露、投资者保护等制度机制,培育和壮大优质上市公司群体。”

公司治理是上市公司高质量发展的基石,也是资本市场行稳致远的重要支撑。控股股东、实际控制人等作为上市公司的“关键少数”,是公司治理架构中的重要一环。

提高上市公司治理水平,要进一步拧紧“关键少数”的责任阀。从今年监管披露的罚单来看,不少违规行为的发生,是上市公司少数核心责任人信义义务失守、合规意识淡薄所致。

例如,10月16日,5家A股上市公司同日公告,公司或股东于当日收到证监会部门《行政处罚决定书》或《行政处罚事先告知书》。5家上市公司的股东、高

管等18名相关责任人合计拟被罚款金额达3700万元。从违规原因看,2家公司财务造假、3家公司信息披露违规,包括关联交易瞒报、股东持股变动披露违规、权益变动披露违规等。

此外,部分实控人将上市公司视作个人“提款机”,主导财务造假、虚假披露、违规减持、资金占用等违法违规行,利用上市公司平台攫取不正当利益,让中小投资者承受损失。

资本市场是法治市场,监管利剑高悬,严惩各类违法违规行。去年一年,证监会严格查办“关键少数”滥用优势地位、“掏空”占用上市公司超亿元案件32起。

控股股东、实控人等“关键少数”要厘清权责边界,恪守职业底线,摒弃侥幸心理,主动杜绝恶意违规行为,真正实现从“被动合规”向“主动守规”的转变。

同时,上市公司要进一步健全内控制衡体系,织密制度牢笼。

当前,部分上市公司治理存在董事会监督弱化、独立董事履职虚化的情况。内部监督的缺位,给控股股东、实控人等“关键少数”越权违规、暗箱操作提供了可乘之机。

上市公司必须健全全覆盖、可落地的内控体系,通过压实审计委员会监督职责、规范关联交易审议流程,强化重大事项表决回避机制,打通内部监督堵点,从制度上压缩“关键少数”违规操作空间,让违规行为无处遁形。

总而言之,唯有拧紧“关键少数”责任阀,形成“不想违、不能违、不敢违”的氛围,才能更好提高上市公司治理水平,守护中小投资者合法权益,持续净化资本市场生态。

程合红介绍,近期,证监会就《证券市场先行赔付指导意见》向社会公开征求意见,将进一步细化先行赔付运作程序安排,明确投保基金公司为先行赔付实施提供全流程支撑的功能定位,发挥中国结算、证券交易场所、证券业协会等的支持配合作用。同时,对于主动予以先行赔付、积极修复自身信用与市场主体生态的主体,在行政许可、行政处罚裁量、诚信监管安排等环节予以考量,促成更多先行赔付案例落地。

“加强金融监管与金融司法协同,维护金融法治公正统一。”程合红表示。具体而言,一是充分发挥行政争议预防与实质化解的“3+N”工作机制作用,继续推进出合新的“3+N”证券

相关行政执法司法政策文件,全面统一金融领域行政执法、行政复议、行政诉讼中有关重点问题的理解和认识。

二是推动完善与金融领域集中统一监管体制相协调的行政诉讼管辖制度。据统计,2025年,经证监会行政复议的一审行政诉讼案件分散在17个不同法院。目前,资本市场行政执法已经建立了基本统一的标准,行政复议也集中由证监会机关实施。为适应这一特点,建议深入研究完善金融领域行政诉讼管辖制度,对于经中央金融管理部门行政复议的案件,在行政诉讼中,由相关中级人民法院管辖,并在重大法律理解适用和金融政策把握上,与中央金融监管部门相协调,避免出现金融监管政

策的冲突和监管套利。

三是对于因同一基础事实发生的金融刑事、民事、行政案件,研究实行集中统一管辖。目前,金融领域同一问题的行政、民事、刑事案件往往分别由不同地区的司法机关管辖。这种情况容易产生同一案件中事实认定和法律适用的不统一,以及工作进展安排不一致等问题,影响了相关案件的高效率、高质量办理。

证监会将积极配合有关部门,深入研究探索,努力尽早推动建立具有中国特色的证券民事公益诉讼制度,为充分发挥检察机关职能,更好保护广大中小投资者合法权益,促进资本市场高质量发展,提供新的制度保障。

金融业作答AI考题:赋能发展 守牢安全

■本报记者 韩 昱

2026金融街论坛年会正在进行中,AI(人工智能)成为绕不开的话题。

中国人民银行行长潘功胜在2026金融街论坛年会上发表主题演讲时表示,受益于国内完善的基础设施和人才优势,中国人工智能广泛落地应用,在促进经济增长中发挥越来越重要的作用。

他表示,从人民银行的角度,接下来要重点做好三方面工作。

一是密切跟踪研判人工智能发展的宏观影响。审慎评估人工智能技术演进对宏观经济、金融市场、货币政策等的影响,前瞻性做好政策考量和准备。

二是做好金融支持人工智能产业发展工作。进一步完善人工智能企业融资支持体系,聚焦核心技术创新、“人工智能+”等重点领域,提升金融对科技创新的支持强度和多元化水平。

三是稳妥推进人工智能在金融领域的应用。人工智能在识别可疑交易、增强风控效率、提升金融普惠性等

不少金融领域已经投入应用。潘功胜表示,前期,人民银行会同有关部门从完善基础设施、提升应用能力、拓展应用场景、防控安全风险等方面,研究了推进人工智能在金融领域应用的工作思路与方向,制定出台了“人工智能+金融”的有关政策文件。

“我们将继续探索人工智能在辅助开展货币政策形势分析,金融风险识别,支付、征信、反洗钱监管服务等领域的应用;同时,指导金融机构防范数据安全风险、模型应用等风险。”潘功胜表示。

金融不仅要支持人工智能产业发展,也要对人工智能的应用“立规矩”。

中国证监会主席吴清在2026金融街论坛年会上作主题演讲时表示:“发布实施人工智能在证券期货业安全合规应用的意见,健全业务发展、数据安全等监管规范,促进在风控、投研等重点场景安全高效应用,引导科技向善。”

“金融支持人工智能产业发展,关键是构建覆盖科技企业全生命周期的多元化融资体系。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问杨昌龙在

接受《证券日报》记者采访时表示,包括用好科技创新和技术改造再贷款等结构性货币政策工具,引导银行针对人工智能企业“轻资产、长周期”特征完善授信与风险定价等。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示,金融支持人工智能产业发展的发力点,首先体现在对产业成长全周期的陪伴与托举上。其次,金融支持还会自然渗透到产学研转化的关键环节,通过匹配不同属性的资源,让停留在纸面的算法模型、底层技术能顺利找到适配的实体场景。除此之外,金融支持还可以通过自身的信号引导作用,带动更多长期性质的社会资源向人工智能领域汇聚。

杨昌龙认为,人工智能在金融领域深度应用愈发普遍,但风险防范也需重视。例如,人工智能的模型风险,算法黑箱,数据偏差与“幻觉”易致风控投研决策失真,机构模型趋同更易在压力情境下形成算法共振,放大顺周期波动。再如数据安全风险,金融数据高度敏感,须严守隐私保护等底线。

金融街论坛年会首设保险大会

《保险业“十五五”高质量发展研究》报告发布

■本报记者 冷翠华 杨 洁

10月20日,2026金融街论坛年会保险大会正式开幕。中国保险行业协会党委书记、会长赵宇龙在开幕式现场表示,保险大会是2026金融街论坛年会首次设立的专题大会,也是论坛深耕垂直金融领域的重要专题活动。此次保险大会的主题为“全球韧性,保险赋能——共建开放包容的保险新生态”,大会聚焦科技保险、普惠保险、养老保险、巨灾保险四个议题,设置专题论坛。

开幕式上,赵宇龙发布了《保险业“十五五”高质量发展研究》(以下简称《研究》)课题报告,并从四个方面详细介绍了该课题研究的主要成果。首先,该课题研究回顾了“十四五”时期保险业发展成效,一是顶层设计与制度体系建设成效显著;二是保险业服务实体经济成效显著;三是保险业服务民生福祉成效显著;四是保险业助力社会治理成效显著;五是保险业改革开放成效显著;六是保险业综合实力提升成效显著。与此同时,保险业还存在覆盖面和适配度不够、发展不平衡、发展方式较粗放、风险分散机制不健全、基础设施存在短板等不足。

其次,《研究》提出建设金融强国保险篇章的支撑要素和实践路径,分为三个阶段:第一阶段是“十五五”时期,从底线安全、市场生态、供给能力、支撑体系、开放动能等方面夯实保险业发展基

础;第二阶段是2031年至2035年,进入提质增效阶段;第三阶段则是从2036年至2050年,进入强国支柱阶段。

“金融强国需要具备一系列关键核心金融要素,落到金融强国的保险篇章上,可以细化为十个方面。”赵宇龙表示,一是强大的现代保险机构阵列;二是强大的风险保障与经济补偿能力;三是强大的长期资金管理和耐心资本供给能力;四是强大的自主创新能力和;五是强大的行业韧性与资本实力;六是强大的数据建设和科技应用能力;七是强大的国际再保险与风险定价中心;八是强大的复合型人才队伍;九是强大的自主理论与行业文化;十是强大的现代保险监管体系。

再次,《研究》提出“十五五”时期保险业发展的三大核心任务:一是服务经济社会发展,提升保险服务新质生产力的质效、服务社会治理效能以及服务民生的保障水平;二是深化改革开放,健全保险市场体系、深化重点领域改革、加快数字化转型以及推进保险业对外开放;三是加强风险防控。

赵宇龙介绍,三项核心任务的研究围绕“十五五”时期经济社会发展的重大战略、重点领域和薄弱环节,并对“十四五”时期的不足有针对性地提出解决方

案,在对每一项重点任务深入研究的基础上明确衡量指标和具体路径。

最后,《研究》提出“十五五”时期保险业高质量发展的主要衡量指标,引导行业从追求速度规模向以质量效益为中心进行转变,衡量指标包括功能型、质量型和规模型等18项。其中,功能型指标占8项,主要衡量保险业服务实体经济与民生保障的效能,包括商业健康险赔付占个人卫生支出比例、灾害保险赔付占灾害损失比例等;质量型指标占6项,包括保险深度和保险密度、综合偿付能力充足率、消费者投诉降幅等;规模型指标占4项,包括保费收入、总资产、保险资金运用余额等。

赵宇龙表示,下一步,中国保险行业协会将进一步修改完善该课题研究报告,推进公开出版,组织行业持续学习研讨,凝聚行业共识,引导和服务保险行业更好落实国家“十五五”规划纲要和《金融强国建设“十五五”规划》。



2026金融街论坛年会现场 张芑逸/摄

年内险资密集参设私募股权投资基金

■本报记者 杨笑寒

近日,天津稳健策略股权投资基金合伙企业(有限合伙)成立,其合伙人包括友邦人寿保险有限公司(以下简称“友邦人寿”)、大家人寿保险股份有限公司(以下简称“大家人寿”)等多家保险机构。

今年以来,险资参与设立了多家私募股权投资基金,所设基金主要投向人工智能、新能源等产业。受访专家表示,对于被投资领域而言,保险系私募股权投资基金的参与有助于优化直接融资结构、减少短期投机行为、促进资金供给多元化等。

险资动作频频

天眼查信息显示,10月12日,天津稳健策略股权投资基金合伙企业(有限合伙)成立,注册资本为35.01亿元,经营范围为以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。

上述股权投资基金的合伙人包括友邦人寿、大家人寿、大家投资控股有限公司(以下简称“大家投资”)、大家养老保险股份有限公司(以下简称“大家养老”)、大家财产保险有限责任公司(以下简称“大家财险”)和天津远见创新投资管理有限公司(以下简称“远见创新”)等6家机构,其中远见创新隶属于大家保险集团。

具体出资方面,友邦人寿和大家人寿各认缴出资15亿元,大家投资认缴出资3亿元,大家养老认缴出资1.4亿元,大家财险认缴出资0.6亿元,远见创新认缴出资100万元。

今年以来,险资已参设多家私募股权投资基金。9月7日,新华保险举行投资协议签约仪式,拟出资40亿元投资枫帆中国新能源基金。5月,友邦人寿、大家人寿、中宏保险等险企参与设立天津家鼎股权投资基金合伙企业(有限合伙)。中国人寿1月公告,认缴40亿元参与汇智长三角(上海)私募基金合伙企业(有限合伙);3月公告,认缴出资28亿元参与总规模超40亿元的福建省鑫睿接力科创股权投资合伙企业(有限合伙);7月公告,认缴49.99亿元参与天津晟和芯程股权投资基金合伙企业(有限合伙)。

对此,广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳对《证券日报》记者分析称,今年以来险资加大私募股

权投资的原因主要有三点:一是在利率中枢持续下行的背景下,固收类资产收益率持续下降,险资通过加大股权配置获取超额收益;二是去年以来,监管机构发布了长周期考核机制、提高险资投资单一创业投资基金比例等政策,鼓励险资加大股权投资配置;三是寿险公司负债端通常久期较长,与私募股权投资基金5至10年的投资周期较为契合,有助于改善资产负债错配状况。

聚焦科技创新产业

从领域来看,险资参设的私募股权基金投向了新能源、半导体和人工智能等多个前沿领域和国家战略重点行业。

例如,前述枫帆中国新能源基金旨在投资于已在中国投入运营且具备长期合同保障的优质新能源发电资产;汇智长三角(上海)私募基金合伙企业重点投向人工智能技术和相关应用,以及包括集成电路、生物医药等其他各类科技创新产业;天津晟和芯程股权投资基金合伙企业(有限合伙)重点投资于半导体行业公司等。

对于被投资领域而言,保险系私募股权基金带来的除了资金,还有融资结构的优化和长期资本的注入。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格告诉《证券日报》记者,半导体、人工智能等前沿科技产业因此获得长期稳定的股权投资资本注入,有助于缓解科技企业研发初期面临的融资难题,保险资金的人场亦能发挥信用背书效应,撬动更多社会资本参与国替代关键环节的投资布局。依托保险资金长周期、来源稳定的特性,其参与产业链建设可有效降低市场短期投机行为,推动直接融资结构优化。多元化资金供给亦有助于减少科创企业对传统信贷及政府引导基金的过度依赖,进而更好地服务实体经济与国家创新驱动发展战略。

龙格提醒,对险企而言,在参与私募股权基金时,也需关注技术迭代、流动性受限、未上市企业股权估值偏差、偿付能力资本占用增加以及关联交易合规风险等问题。险企应在严格遵守相关政策要求的前提下开展投资活动,对现金流实施动态监测以防范期限错配风险,并持续强化投后估值监督管理等。

多家上市公司斩获算力服务订单

■本报记者 丁 蓓

人工智能算力服务市场快速扩容,多家A股上市公司斩获大额订单。

10月19日晚间,协创数据科技股份有限公司(以下简称“协创数据”)发布公告称,公司全资子公司协创智算科技(深圳)有限公司与客户公司签署了《算力云服务协议》,约定公司提供算力云服务及对应的交付物,协议总金额预计不超过374.90亿元,服务期限为订单验收通过且客户公司出具验收报告次日起60个月。

协创数据方面表示,本次新签订大额算力云服务协议,标志着公司算力业务持续高质量升级。本次合作将进一步锁定长期高附加值稳定现金流,提升算力板块利润,同时有利于公司拓宽高价值算力业务布局,积累头部客户与服务能力,强化智算领域规模壁垒与品牌竞争力。

同日,广州赛意信息科技股份有限公司(以下简称“赛意信息”)发布公告,该公司与W公司签订了《算力组网服务合同》,约定向W公司提供与算力服务相配套的算力组网服务,总金额为3.15亿元。赛意信息已于今年8月签订了两份《算力服务合同》,于2026年9月签订了一份《算力服务合同补充协议(一)》,约定公司向W公司提供高性能算力服务,W公司向公司支付67.20亿元,服务期限为60个月。

此外,广东东阳光科技控股股份有限公司(以下简称“东阳光”)年内已发布多份关于控股子公司东莞东阳光云智算科技有限公司(以下简称“东阳光云智算”)签署算力大单的公告。7月11日,东阳光披露收到东阳光云智算与某企业C公司签署的《算力服务采购合同》,合同预计总金额为130亿元至150亿元。6月2日,东阳光披露收到东阳

光云智算与某企业B公司签署的《算力服务采购合同》,合同预计总金额为100亿元至120亿元。5月6日,东阳光披露,该公司收到东阳光云智算与某企业A公司签署的《算力服务采购框架协议》,合同预计总金额为160亿元至190亿元。以上合同期限均为订单验收通过后60个月。

9月21日,彩讯科技股份有限公司发布公告,该公司与H公司签署《算力技术服务协议》,服务费总额预计不低于18.12亿元,合同项下各订单服务期限均为自服务验收之日起60个月。

“从以上算力服务订单的类型看,均以长期服务为主,合同期限普遍为5年。这种长期合同模式有利于算力服务商锁定收入、稳定现金流,也反映客户对算力资源的长期、稳定需求。双方通过长期合作,能够降低交易成本,提升资源配置效率。”苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,“大额订单的集中落地,也印证算力服务市场的高景气。随着人工智能大模型训练与推理需求持续增长,各行业智能化转型加速,算力服务市场需求将保持增长趋势。”

国金证券股份有限公司发布的研报显示,全球算力服务继续通胀,价格端持续验证算力紧缺。随着算力服务的商业模式从卡时租赁向词元分成升级,将具备更高的盈利弹性。

眺远影响力研究院院长高承远向《证券日报》记者表示:“头部上市公司拿下大额长协订单,标志着其算力服务能力得到市场认可,并有望在客户黏性、规模效应和品牌信用上逐步形成优势,同时持续投入算力基础设施建设和技术升级,形成良性循环,进一步夯实市场竞争力。”