

聚焦·2026金融论坛年会

中国证监会:

稳妥实施北交所新股市值配售

■本报记者 孟珂

10月21日,中国证监会公众公司监管司一级巡视员商庆军在2026金融论坛年会“共建服务中小企业资本市场新生态”平行论坛上发表题为《锚定服务创新型中小企业主阵地 推动北交所新三板高质量发展》的主旨演讲。

“‘十五五’规划《纲要》首次将‘加快建设金融强国’纳入国家五年规划,强调要促进中小企业专精特新发展。站在新的起点上,北交所、新三板迎来重要战略机遇期。”商庆军表示,从创新驱动能看,新一轮科技革命和产业变革加速演进,新产业新业态新模式不断涌现,一大批优质企业亟待资本市场赋能助力,为市场高质量发展打开了广阔空间。从制度环境看,新“国九条”和资本市场“1+N”政策纵深推进,投融资综合改革持续深化,北交所、新

三板制度包容性与适应性不断增强。从市场生态看,北交所上市公司长期投资价值逐步显现,流动性基础日益稳固,投资者信心持续增强,为市场行稳致远奠定了坚实的基础。

商庆军表示,下一步,中国证监会将持续健全监管制度体系,促进北交所、新三板一体化高质量发展,更好服务“十五五”规划落地和金融强国建设。

一是广纳优质企业,厚植创新发展根基。创新是引领发展的第一动力,资本市场在促进创新资本形成、畅通“科技—产业—资本”循环方面具有独特优势。中国证监会将立足服务创新型中小企业定位,发布北交所创新性评价标准,更好服务处于行业细分领域前沿的创新型中小企业。支持优质企业通过再融资、并购重组做优做强,促进产业链强链、延链和补链。坚持严监管,深入推进防假打假,强化“关键少数”行为约束,从严打击各类违法违规行

为,进一步强化新三板规范培育功能,健全准入和退出机制,优化新三板分层管理,增强创新层品牌效应和创新属性,完善差异化信息披露安排,巩固北交所与新三板“层层递进、上下联动、头部反哺、底层助推”的发展格局,为专精特新企业提供持续接力、精准适配的资本市场服务,更好赋能新质生产力发展。

二是优化投资生态,增强市场内在韧性。下一步,中国证监会将进一步加大投资端建设力度,统筹促进一二级市场平衡发展,健全投资和融资相协调的资本市场功能。一方面,完善北交所发行承销制度,稳妥实施新股市值配售,提升二级市场投资者获得感;促进新股合理定价,持续推动询价发行案例落地,适度提升定价弹性。另一方面,加快健全市场产品体系,加大公募基金供给力度,稳步推出北证50ETF(交易型开放式指数基

金),促进投融资两端平衡发展。同时,完善风险监测预警和应急处置机制,切实维护市场秩序,保护投资者合法权益,共同营造稳定健康的市场环境。

三是坚持严监管,提升上市公司质量。北交所主要服务创新型中小企业,部分上市公司仍处于发展早期,需要在提升公司治理水平、保障规范成长方面下更多功夫。一方面,中国证监会将依托上市公司治理专项行动,督促上市中小企业练好自我提升的“内功”,支持独立董事、审计委员会主动、有效履职,调动机构投资者、中小股东参与公司治理的积极性,强化公司内部监督与制衡。另一方面,还将加强对大股东、实控人的规范约束,紧盯上市公司“关键少数”,对欺诈发行、财务造假、资金占用等严重侵害中小投资者利益行为及时出手、严厉打击,触及重大违法退市标准的坚决出清。

北京证券交易所:

丰富市场指数基金产品

■本报记者 孟珂

10月21日,2026金融论坛年会“共建服务中小企业资本市场新生态”平行论坛举行。北京证券交易所董事长鲁颂滨在会上表示,北交所开市五年来,始终坚守市场定位,服务功能有效发挥,梯度培育效果显现,投资生态逐步优化,市场呈现向新向好发展势头。未来北交所将落实“十五五”规划《纲要》和证监会相关部署,从打造高质量上市公司群体、巩固投融资平衡发展格局、夯实新三板培土育苗功能、构建深层次对接合作机制四方面发力,推动主阵地建设再上新台阶。

鲁颂滨表示,北交所将紧扣防风险、强监管、促高质量发展工作主线,积极推进市场建设各项工作,为资本市场做好金融“五篇大文章”贡献更大

力量。

一是打造高质量上市公司群体。立足助力新兴产业壮大、未来产业培育、传统产业升级,发布北交所创新性评价标准,更好服务处于行业细分领域前沿的创新型中小企业。支持优质企业通过再融资、并购重组做优做强,促进产业链强链、延链和补链。坚持严监管,深入推进防假打假,强化“关键少数”行为约束,从严打击各类违法违规行

为,着力提升上市公司质量。二是巩固投融资平衡发展格局。结合北交所发展阶段和市场特点,不断健全北交所市场产品体系,促进投融资两端协调发展。完善发行承销制度,推进引入新股发行市值配售,强化一二级市场联动,提升二级市场投资者获得感;促进新股发行

合理定价,推动更多询价发行案例落地。丰富市场指数基金产品,推进北证50ETF(交易型开放式指数基金)落地工作,加大北交所基金产品供给,持续丰富市场指数、畅通中长期资金入市渠道。

三是夯实新三板培土育苗功能。强化市场功能,积极发挥育早、育小、育新作用。优化新三板分层管理,完善差异化信息披露要求,增强创新层品牌效应和创新底色。提升挂牌公司质量,健全新三板挂牌和退出机制,完善主办券商持续督导制度,推动挂牌公司结构优化。发挥做市制度功能,完善做市商激励约束机制,降低做市成本,推动更多优质挂牌公司采用做市交易,促进价值发现,提升市场活跃度。加强三四板对接,在市场培育、信息共享方面深化合作,支持四板市场

优质企业通过绿色通道等机制在新三板便捷挂牌。

四是构建深层次对接合作机制。进一步凝聚各方共识,共同营造服务创新型中小企业的良好氛围。深化与工业和信息化部、国家发展改革委、科技部等国家部委沟通机制,支持部委培育推荐的重点企业快速融资发展。强化与地方政府合作,持续深化“京津冀”专项服务工作机制,支持用好好债两个市场促进区域经济协调发展。加强与产业投资基金、私募创投机构等合作,做好与证券基金公司、商业银行等市场机构的对接,引导各方服务理念转变、服务对象下沉,加大普惠金融投入力度。完善北交所开放生态,不断探索企业、投资者、产品等方面的对外合作,提高制度型对外开放水平。

北京金融法院:

搭建司法支撑体系 护航智能网联汽车行稳致远

■本报记者 田鹏

10月21日,在2026金融论坛年会“开放协同法治护航共促跨境金融与科技治理新发展”主题论坛上,由北京金融法院与国家金融监督管理总局北京监管局、中国保险行业协会联合调研形成的《智能网联汽车保险产品创新中的纠纷场景预测与法律分析》报告正式发布。

随着人工智能技术快速发展,智能网联汽车正从人驾模式向机器、智能系统参与驾驶转变,纠纷场景、风险特征、责任认定逻辑随之发生变革。从内容来看,《智能网联汽车保险产品创新中的纠纷场景预测与法律分析》模拟的三类场景直指智驾纠纷的三处堵点:事故责任主体与保险赔付对象怎么认定,智能网联汽车保险纠纷中的数据举证规则怎么定,以及保险人

理赔后如何代位求偿问题。

北京金融法院副院长宋毅在接受《证券日报》记者采访时表示,面对智能网联汽车领域的全新法治考题,北京金融法院主动延伸司法职能,推动纠纷治理关口前移,以清晰稳定的司法规则预期,为车企、消费者、保险公司等市场主体护航,助力新质生产力发展。

宋毅进一步表示,智能网联汽车相关产业、配套保险业尚处在培育发展阶段,实践规则还不成熟。和传统纠纷事后裁判的思路不同,当前治理重点不再局限于处置已经发生的案件,而是推动司法工作从“治已病”向“治未病”延伸。北京金融法院通过预设、模拟各类潜在纠纷场景,提前明晰场景化法律规则,为智能网联汽车保险创新、车企研发、消费者购车选择以及保险机构展业提供稳定预期,这是

现阶段司法服务该领域的核心着力点。

围绕智能网联汽车产业发展的法治保障,北京金融法院重点从三方面搭建司法支撑体系。

首先,重塑责任认定规则,构建多元顺位追责机制。传统机动车责任体系以人为核心,而智驾系统激活之后,责任主体不再局限于驾驶人,呈现多元化特征。对此,法院明确对外按照责任顺位追责,对内厘清数据链条上各参与方的责任边界,形成适配人机共驾、系统参与与驾驶新模式的责任框架。

其次,稳妥打通数据流通通道,平衡举证需求与商业秘密保护。数据是人工智能的核心要素,也是智驾事故定责、系统运行检验的关键证据,但相关数据大多由车企掌握。法院将通过裁判规则划定边界,在依法保护车企商业秘密的前提下,兼顾事故调查、责

任认定的证据调取、举证分配需求,契合公共秩序治理需要,破解数据获取难、举证难痛点。

最后,提前明确风险承担规则,稳定市场预期。社会公众对于机器驾驶的安全风险普遍存在顾虑。法院通过对智驾事故纠纷开展前置研判,提前明晰事故发生后的责任承担路径,给市场主体吃下“定心丸”:一方面消除消费者顾虑,鼓励公众接纳、使用智能网联汽车;另一方面引导保险资源更好对接产业,完善风险分担机制,发挥科技金融作用,服务科技金融这篇大文章。

宋毅表示,北京金融法院将持续以规则预期引领行业规范发展,依托金融审判职能妥善平衡创新发展与风险防控,助力智能网联汽车产业行稳致远,为人工智能、新质生产力培育提供坚实的司法保障。

成交量突破10亿吨

全国碳排放权交易市场发展加速

■本报记者 寇佳丽

“气候变化是全球共同面临的严峻挑战,关系到全球可持续发展,关系到我国发展的全局和长远,也关系到我们每一个人的生活和健康。”10月21日,生态环境部副部长李高在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示。

李高说,应对气候变化归根到底就是要实现绿色低碳高质量发展。多年来,我国坚持不懈走绿色低碳发展之路,不断在发展中促进绿色转型,在绿色转型中实现更好发展。应对气候变化成效显著,能源和产业绿色低碳转型取得重大进展。

具体来看,我国绿色发展动能更加强劲,制度体系更加健全,市场机制更加有效,基础能力更加扎实。

在绿色发展动能方面,2026年上半年,全国可再生能源装机达到了24.55亿千瓦,占全国发电总装机的60.7%;7月底光伏发电装机容量历史第一;新能源汽车产销量已经连续11年居世界首位;建成全球最大、最完整的清洁能源产业链,绿色低碳产业已经成为我国经济增长的重要引擎。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强在接受《证券日报》记者采访时表示,发展绿色低碳产业是实现“双碳”目标、美丽中国建设和人与自然和谐共生的中国式现代化建设具有重要意义。伴随多元化经营主体积极参与绿色低碳技术创新,未来,我国将产出更多原创性、颠覆性科技成果,推动绿色低碳产业竞争优势更加凸显,进一步助推经济社会高质量发展。

在市场机制方面,全国温室气体自愿减排交易市场(以下简称“自愿减排交易市场”)与全国碳排放权交易市场共同构成我国碳市场体系。其中,自愿减排交易市场于2024年1月启动,“国家核证自愿减排量

(CCER)”为其交易产品;全国碳排放权交易市场于2021年7月启动,“碳排放配额(CEA)”为其交易产品。

“CCER已经成为质量最高的碳信用产品之一,得到了国际社会广泛认可。”李高披露,截至上周,自愿减排交易市场已经有44个项目、2500多万吨的减排量完成登记,成交量超过2400万吨,成交额接近20亿元。

李高进一步披露:“全国碳排放权交易市场启动上线交易五年多了,在这五年多的时间里,我国建成了全球规模最大的碳排放权交易市场,目前管控二氧化碳排放量约83亿吨,占全国二氧化碳排放总量的65%以上;就在上周,全国碳排放权交易市场配额累计成交量突破了10亿吨大关。”

陕西巨丰投资高级投资顾问向晓明告诉《证券日报》记者,自正式运营以来,全国碳排放权交易市场覆盖范围逐步扩大,市场活力稳步提升,数据质量全面改善,有效推动相关行业低成本减少碳排放,为“双碳”目标如期实现提供了有力支撑。

谈及全国碳排放权交易市场的后续发展,李高说:“我们将持续扩大行业覆盖范围,到2027年扩围至石化、化工等工业行业。进一步完善配额管理制度,科学、公平分解和落实好全国碳排放权交易市场覆盖行业单位产品碳排放下降3%左右的目标,对碳排放总量相对稳定的行业优先实施配额总量控制,稳妥推行免费和有偿相结合的配额分配方式,逐步扩大有偿分配比例。加强市场日常监管,运用数智化技术持续做好碳排放数据质量管理,完善保障市场平稳运行的政策机制,加强日常交易监管,有效防范市场风险。更好发挥市场功能,进一步丰富市场交易产品和交易主体。建立完善碳质押、碳回购等碳金融政策机制。完善以碳市场为主体的碳定价机制,更有效发挥碳价引领作用。深入开展国际交流合作,加强与各方互学互鉴,更好发挥国际影响力。”

(上接A1版)

连锁茶饮赛道持续进化,从“开店生意”转向“供应链生意”,做厚做实产业底座。蜜雪冰城股份有限公司在国内建成5个年综合产能165万吨的生产基地,2025年超过97%的收入来自向加盟商销售商品及设备;古茗控股有限公司布局24个仓库,2025年约98%的门店可实现两日一配的冷链配送。

供应链在需求峰值时刻的履约能力同样关键。随着“秋天的第一杯奶茶”走红,今年立秋当日,瑞幸咖啡(中国)有限公司单日杯量达2500万杯,部分门店销量数倍于平日。战略品牌专家、品捷品牌咨询创始人陈晶品对《证券日报》记者表示,这考验的正是原料供应、仓配频次、门店标准化和补货系统,具备供应链与组织能力的规模品牌优势进一步凸显。

茶饮的效率变革,正向整个餐饮行业外溢。餐饮连锁化率不断提高,中央厨房渗透率持续提升,预制半成品和冷链仓配让中小品牌在创业初期就能以更低成本获得标准化出品和相对稳定的采购供给,缩小与头部品牌在出品稳定性上的差距。

酒类的新增量,同样绕不开供应链的重新配置。“低度化、小瓶化、即时化”的产品趋势,本质是适配需求场景的变化。低度化不是简单的参数调整,还要解决风味保持、酒体稳定;而小瓶化、多规格考验的是企业灌装柔性。头部企业凭产能与渠道优势率先承接新需求,增量因此向具备柔性产能和渠道履约能力的企业集中。

消费场景更开阔

《扩大消费“十五五”规划》提出,“到2030年,消费市场总体规模持续扩大,居民消费率明显提高,全社会商品和服务消费较快增长,社会消费品零售总额达到60万亿元左右,消费对经济增长的拉动作用进一步增强”

中国证券监督管理委员会 行政处罚罚没款催告书

董邦庆:

我会《行政处罚决定书》(〔2026〕20号)决定对你没收违法所得9,338,155.51元,并处以37,352,622.03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,我会将依照《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:cfcw_zhixing@csre.gov.cn
2026年10月22日

■本报记者 熊悦于宏

10月21日,2026金融论坛年会金融科技大会“融智·融绿·融新——金融创新构建未来可持续投资新生态”论坛在北京举行。与会嘉宾聚焦“金融创新如何打通未来产业价值转化通道”议题,从金融工具、产业实践等维度探讨金融如何能够更好地服务科技创新,助力培育新质生产力。

未来产业创新周期长、技术迭代快、商业化路径尚不成熟,对金融资源配置提出更高要求,推动金融机构持续优化创新服务模式。

在中央财经大学金融创新与风险管理研究中心主任顾伟宇看来,金融创新需要坚持基于风险的“两大精准匹配”:一是融资方的风险与投资方的

风险偏好、承受能力相匹配,二是风险与收益相匹配。

“科创企业估值方式与传统行业截然不同。”中邮证券首席经济学家、副总裁黄付生告诉《证券日报》记者,很多科创企业的技术较为前沿,尚未开始大规模商业化应用,市场难以按照传统方式,根据收入、利润、现金流等指标对其估值定价。面对定价挑战,券商作为专业投研机构发挥着关键作用,在帮助科创企业进行直接融资的同时,承担着科创企业价值发现与市场化定价职能。

上海全应科技有限公司创始人、董事长兼CEO夏建涛结合企业实践表示,科创产业从技术研发、早期试点到批量规模化落地,需要经历漫长过程,各阶段的融资需求差异显著。技

术研发阶段创新性强、投资密度大、风险较高;进入中试阶段后,企业尚未形成稳定现金流,同时需投入资金铺设市场、打磨产品,融资压力依然突出。这意味着,金融支持科创产业不能止步于提供资金,还需要根据技术成熟度、经营现金流和风险特征,形成覆盖研发、试点、规模化应用等不同阶段的接续支持机制。

分层接续的融资体系落地,离不开专业机构在估值定价、资本对接、全周期陪伴上的深度参与,券商正是其中重要的一环。

在黄付生看来,券商对科创企业的支持贯穿其成长全周期。“在企业成长初期,券商能够帮助企业对接机构投资者,券商私募基金、另类子公司也可通过股权投资等方式开展孵化与支持;