2026年11月19日 星期四
本版主编：陈 炜 责 编：屈珂薇 制 作：刘 雄
证券日报

多方协同筑牢股市“小作文”治理防线

本报记者 田 鹏



图片素材来源：视觉中国

11月18日，中国证监会新闻发言人就互联网传播的“监管要求基金公司上报全部产品AI敞口”相关信息进行辟谣，表示该信息不属实。公募基金投资运作依照《证券投资基金法》等法律法规和基金合同约定进行，投资标的、投资比例由基金管理人按照基金合同和内部投资决策程序自主确定。中国证监会依法履行监管职责，未向基金管理人提出相关数据报送要求。

事实上，资本市场“小作文”从未销声匿迹，只是不断变换形式。今年以来，“小作文”已从过去零散流传的“手写体”传言，演变为在AI（人工智能）加持下批量生产、全媒体分发、与交易牟利深度绑定的链条式乱象，呈现出生产智能化、包装专业化、传播裂变化、变现链条化等新特点。这也给监管治理提出了更高要求。

接受《证券日报》记者采访的专家表示，AI加持下的资本市场“小作文”迷惑性强、传播迅速，易引发行情异动，干扰市场定价，挫伤投资者信心，损害市场公信力。治理这类新型谣言不能仅靠单次辟谣，而要适配技术迭代、优化监管方式：保持零容忍态度，健全多维度追责机制，依托技术实现谣言早发现早处置；压实平台审核责任，落实AI生成内容溯源标识；畅通权威澄清渠道，持续做好投资者教育，构建多方共治格局，减少虚假信息对市场的冲击。

谣言花样翻新

近期资本市场各类“小作文”持续多发，既有“监管要求基金公司上报全部产品AI敞口”这类不实的行业监管传闻，也有网传“国常会上有人表态不会再频繁救市了”等谣言。相关内容覆盖具体业务细节、行业监管动向，并延伸至宏观政策、高层会议解读等多个维度。

不少传言刻意模仿官方行文风格，截取片段信息、歪曲原有语境，再借助AI润色加工，伪装成权威通知、内部纪要，普通投资者很难第一时间分辨真伪。这也是当前资本市场虚假信息传播的典型写照。

从信息生产环节看，AI工具大幅降低了虚假内容的制作门槛，使“编造传言”转向规模化产出。8月份，四川证监局发布一则处罚决定，对孙哲元使用AI工具编造纯碱期货虚假信息一案作出处罚，合计罚没约48.5万元。

广东天梭律师事务所律师李铭颜对《证券日报》记者表示，以往，一则看似真实的所谓“独家消息”，需要整合素材、搭建叙事逻辑、择机放出；现在仅需输入少量关键词，AI就能在短时间内生成结构完整、专业术语齐备、看上去论据充分的“研报式”不实内容。AI在压缩内容制作成本的同时，也推高了资本市场不实信息的传播规模。

此外，在包装环节，虚假信息依靠“专业感”实现伪装。一些虚假信息通过堆砌专业术语、展示虚假交易截图、伪造内部聊天记录、虚构内幕信息源头等多种手段，刻意模糊与正规市场分析的边界。

从传播链条来看，不实信息已经从单一图文形态转向全媒体矩阵扩散。短视频、直播、社交群组、平台评论区多渠道同步分发，发布者还会使用谐音、变体字、暗语等方式规避审核，一条传言短时间内便可跨平台扩散。

“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。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示。

市场各方同向发力

新特点带来新挑战，在受访专家看来，“小作文”治理之难集中在四个方面：认定难，AI生成内容与变体话术让“虚假”与“观点”的边界趋于模糊，主观故意的举证更为困难；溯源难，跨平台分发、匿名账号、MCN矩阵使源头追溯成本高企；协同难，部门之间、央地之间、平台之间的监测标准与信息共享尚未完全打通；维权难，投资者取证耗时长、损失因果关系不易证实，维权路径不够顺畅。

挑战在变，但从严监管的基调没有变、也不会变。今年6月份，证监会明确表示“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”。与此同时，网信部门持续推进“清朗·优化营商网络环境”等专项行动；公安机关介入多起股市造谣案件；最高人民法院明确，投资者因虚假信息受损可依法提起民事诉讼索赔，构成犯罪的坚决追究刑事责任。“行政、刑事、民事”立体化追责的框架已初步形成。

治理“小作文”不仅需要监管，还需要市场各方同向发力、共建防线，从源头压缩谣言滋生传播的空间。

李铭颜建议，一方面，进一步明确编造、传播虚假信息的认定标准与处罚细则，出台司法解释厘清刑事入罪边界；推动《人工智能生成合成内容标识办法》在财经内容领域严格落实，让AI生成内容“亮明身份”。另一方面，持续深化“行民刑”立体化追责体系，落实民事赔偿机制，用足用好示范判决等方式，降低投资者维权门槛；对借传言配合交易牟利的行为，坚持“一案双查”，同时查信息、查交易。

田利辉则建议，依托数字化手段升级监测预警，提升语义识别、变体词识别、跨平台溯源能力，把监测端口从“事后发现”前移到“发酵之前”。

此外，上海明伦律师事务所证券维权律师王智斌建议，网信部门、公安机关与证监会应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。

对于投资者而言，在刷到相关传言时要克制冲动，不被情绪裹挟，要坚持以官方公开信息、上市公司披露信息和自身既定交易计划作为决策依据。

勿让“小作文”扰乱资本市场

■ 田 鹏

11月18日，中国证监会、资本市场辟谣平台与多家上市公司集中发布辟谣信息，对网络流传的不实传言逐一澄清。在市场调整、投资者情绪较为敏感的窗口期，权威主体积极发声，既是对虚假信息的有力纠偏，也向市场传递出清晰信号：资本市场的平稳运行，离不开对谣言的主动识别与坚决抵制，也离不开维护市场稳定的坚实力量与坚定决心。

资本市场是信息高度敏感的市场，在市场调整阶段，谣言尤易滋生、发酵。以“小作文”形式流传的虚假信息往往具有鲜明共性：一是惯于假借监管会议、内部通知、机构消息等权威外衣，刻意包装成“独家内幕”；二是瞄准政策走向、市场维稳、上市公司重大事项等投资者高度关切的敏感话题；三是多借截图、聊天记录等碎片化形式传播，表述似是而非，借市场焦虑情绪放大恐慌。三者叠加，使谣言的迷惑性、传播力和破坏力显著增强。

资本市场谣言的危害，远不止短期扰动股价。价格发现是资本市场的核心功能之一，虚假信息会扭曲真实供需，令上市公司股价脱离基本面异动，使部分跟风交易的中小投资者在快速波动中蒙受不必要的损失；谣言还会扰乱市场预期体系，放大恐慌情绪、动摇市场信心，干扰宏观政策与市场机制的正常传导。对上市公司而言，无端传言会冲击其正常经营节奏、损害企业声誉；而任由不实信息持续泛滥，会侵蚀资本市场公信力，动摇公开、公平、公正的市场根基，损害整个市场生态。

近年来，监管对资本市场造谣传谣行为始终保持零容忍，多部门协同打出治理组合拳，形成了监测、预警、辟谣、查处、曝光的闭环机制。但同时也应客观看到，谣言治理是一场持久战——辟谣只是应急之举，预期的稳定、信心的巩固，还需多方主体共同筑牢心理防线。

监管部门及时发声、上市公司依规澄清、平台做好内容管控，构成第一道防线。广大投资者与各类市场主体建立理性认知、坚定对市场稳定发展的信心，才是阻断谣言传播最根本的屏障。

市场短期波动受多重因素驱动、有其自身运行规律，投资者不能被碎片化、来源不明的传言牵着走。投资决策应当以权威渠道信息为准，立足上市公司基本面与宏观经济基本面理性判断，摒弃“小道消息优先”的投机心态，做到不盲信、不转发、不跟风炒作来路不明的传言。

信心是资本市场的基石。面对市场谣言，各方应保持定力、擦亮眼睛，自觉识别和抵制虚假信息：监管部门持续严打造谣传谣行为、净化信息生态，市场主体坚守合规底线，投资者坚持理性投资。唯有各方同向发力，才能最大限度减少谣言对市场预期的扰动，共同守护资本市场平稳健康运行的良好环境。

马上就评

惠企减负政策持续加码 精准纾困激发企业创新活力

本报记者 韩 昱

据“工信微报”消息，11月17日，国务院减轻企业负担部际联席会议（以下简称“联席会议”）召开全国电视电话会议（以下简称“会议”），总结前一阶段减轻企业负担工作情况，部署下一阶段重点任务，并正式启动第十五届全国减轻企业负担政策宣传周活动。

会议强调，“要围绕降本增效，进一步完善惠企减负政策运行机制”“保持适当的减税降费力度，加快明确到期政策后续安排，持续加大科技创新和发展先进制造业支持力度，深入实施财政金融协同促内需政策，推动有效降低全社会物流成本”等。

今年以来，一系列惠企政策深化落实，成效不断显现，减税降费政策红利持续释放。财政部、税务总局等部门认真落实研发费用税前加计扣除、高新技术企业所得税优惠等结构性减税降费政策，今年上半年，支持科技创新主要政策和制造业发展政策减税降费及退税1.91万亿元。

同时，金融支持实体经济力度不断加大，金融监管总局持续深化支持小微企业融资协调工作机制；据统计，三季度末普惠型小微企业贷款余额38.83万亿元，同比增长6.37%，高于各项贷款增速1.46个百分点。

“当前企业‘减负’政策已形成财税、金融协同发力的组合体系，红利持续释放，成效十分明显。”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，一系列举措持续稳定市场主体预期，为稳增长、激活民营经济活力提供了扎实支撑。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷对《证券日报》记者表示，当前减轻企业负担政策成效明显，研发费用税前加计扣除等结构性减税降费政策，叠加金融支持，有效盘活了企业现金流，降低其经营成本。

宋向清表示，后续企业“减负”工作可重点在精准化、长效化、法治化协同治理方面发力。进一步打通政策落地“最后一公里”，推动财政、金融、产业政策联动，把减负从短期纾困转向赋能企业转型升级，引导企业把省下的资金投向研发、技改与市场拓展。

朱华雷认为，后续可加大对制造业、小微企业以及重点产业链薄弱环节的支持力度，结合企业诉求动态调整政策，持续稳定市场预期，激发企业创新和扩产活力。

对下一步减轻企业负担工作有哪些部署和安排？联席会议办公室负责人在答记者问时表示，联席会议将重点做好三方面工作：一是围绕降本增效，进一步完善惠企减负政策运行机制；二是围绕规范涉企事项和法治建设，进一步优化企业发展环境；三是围绕提升服务企业水平，进一步健全企业综合服务体系。

外资机构密集调研A股公司

电子、医药生物等赛道受青睐

本报记者 郭之宸

四季度以来，外资机构积极调研A股上市公司。同花顺iFinD数据显示，截至11月18日《证券日报》记者发稿，四季度以来已有543家A股上市公司合计接待超2500家次外资机构调研。

从行业来看，以申万一级行业分类，电子、医药生物、机械设备等行业受到外资机构重点关注，四季度以来，分别有102家、81家、69家公司接待外资机构调研。

其中，集成电路领域的澜起科技股份有限公司（以下简称“澜起科技”），四季度以来共接受83家次外资机构调研。此外，华勤技术股份有限公司、中微半导体设备（上海）股份有限公司、沪士电子股份有限公司等电子行业公司，四季度以来均接待超30家外资机构调研。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问杨昌龙对《证券日报》记者表示，四季度在全球产业周期切换的背景下，外资机构正寻找具备长期成长弹性、估值经过充分消化的方向。电子板块受益于AI终端、算力硬件、存储链等产业创新催化，其产业链兑现能力、全球竞争力受到外资机构广泛关注。

记者梳理发现，在外资机构调研过程中，公司订单情况成为关键词。例如，在接待机构调研时，胜宏科技（惠州）股份有限公司相关负责人表示，当前公司在手订单饱满、确定性强，订单能见度较第三季度进一步提升。公司明年来自国外客户的订单需求非常强劲，为匹配客户订单需求，公司明年上半年及年中将陆续释放新增产能。

除重点关注企业基本面外，外资机构对上市公司分红、股份回购、重要股东增持等动作也给予高度关注。

有机构在调研澜起科技时提到：“公司近年来持续推出股份回购方案，请问有何考量？”对此，澜起科技相关负责人表示，公司一贯重视投资者的利益，将回购视为市值管理的重要工具之一。公司将以高质量发展作为投资者回报的基石，同时通过分红和回购构建长效回报机制，与股东分享企业的成长与发展成果。

深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司相关负责人在接受调研时表示，公司在兼顾全体股东共同利益和公司长远发展的基础上，持续保持一年多次分红。今年第三次中期分红方案为每10股派发现金股利13.00元，合计15.75亿元（含税），加上今年前期已实施的第一次和第二次中期分红，三次中期分红总计47.03亿元，占公司前三季度归母净利润的比例为65.46%。

在苏商银行特约研究员武泽伟看来，机构正在把公司治理和股东回报纳入核心评估维度，稳定的回购和分红政策能够提升股东长期回报水平，也表明管理层对企业自身价值和中长期经营前景具备信心。

从“卖产品”到“卖文化” 纺织服装消费焕新

（上接A1版）

消费场景的创新，同样在为品牌价值加分。2025年，瑞蚨祥在总店二楼打造国风美学文化体验空间，将面料展示、丝绸知识介绍与国风体验结合起来。

企业的多维探索背后，是政策体系的有力支撑。工业和信息化部等五部门今年5月份发布的《纺织服装卓越品牌培育行动方案（2026—2028年）》（以下简称《行动方案》）提出“提升品牌时代活力”“推进体验式营销”，并明确“系统梳理丝绸等历史经典产业的文化内涵、时代价值和市场潜力，建立品牌文化叙事话语体系”“推动非遗传承人与品牌企业协同开发兼具文化底蕴与时代审美的限定、高定及联名系列产品”等举措。

在周婷看来，这一轮品牌成长并非短期营销风潮，而是由三股力量驱动的长期结构性变迁：一是文化驱动，新一代消费者从中国文化中寻找身份认同；二是供给驱动，一批真正具备工艺、设计、文化叙事能力的中式品牌逐步成熟；三是代际驱动，年轻消费者文化自信较深，他们不仅是消费者，更是中式美学的传播者。

产业升级绝非一蹴而就。老字号底蕴深厚、有条件讲好品牌故事，但面临品牌形象老化、创新机制僵化等问题；新中式设计师品牌更懂细分赛道与品牌传播，但普遍缺乏供应链基础与规模化运营能力。错位发展、发挥各自优势，才是中式品牌真正的未来：老字号应走“守正创新”路线，把文化积淀转化为品牌壁垒，主打经典、传承、稀缺；新锐品牌应走“差异化创新”路线，在细分品类、青年文化、内容传播上建立优势。两者可形成分工协作，通过联名、共创、授权等模式实现互补，共同做大中式品牌的基本盘。

田利辉表示，从爆款到长红，中间隔着产品、品质与文化的沉淀。让消费者因文化而关注、因产品而购买、因品质而复购，短期热度才有机会沉淀为长期品牌价值。

扬帆：产业何以“出海”

我国是全球纺织服装贸易的重要参与者，产业链完整、生产配套能力强，长期在国际市场上占据重要地位。据中国纺织品进出口商会数据，今年前10个月，纺织服装累计出口2590.6亿美元，同比增长6.2%，其中纺织品出口1252.2亿美元，同比增长6.4%，服装出口1338.4亿美元，同比增长6.1%。庞大的出口规模，体现了中国纺织服装产业的制造实力和国际竞争力。

例如，太湖雪的“出海”之路分为三步。“中国丝绸在海外具有知名度，但‘出海’之路并非一帆风顺。我们最开始简单把产品放上亚马逊，试探海外市场；之后搭建海外独立站，不靠第三方平台，直面海外消费者，考验品牌实打实的信任度；再往后，通过海外社媒宣传，打动欧美本土消费者。”代艳介绍，如今公司亚马逊、独立站双线并行，海外半年营收接近亿元，2026年上半年跨境电商同比增长22.19%，产品销往德国、英国、美国、日本等地。

不过，出口额增长与品牌影响力提升并不能简单画等号。周婷认为，当前部分企业仍然较为依赖销售渠道和产品铺货，在品牌文化叙事、海外高端渠道、国际化运营和跨文化人才等方面存在不足。

政策层面正在铺路搭桥。《行动方案》提出，加强对海外市场的调研和分析研究，引导企业形成品牌全球化协同模式。鼓励地方为企业“出海”提供金融保险、法律法规、仲裁维权、财会税务、安全环保等合规、合同文书咨询服务。

在河北省经济技术协作促进会专家代炳婕看来，中国纺织服装品牌要进一步提升国际竞争力，需要政策、产业、资本与消费市场形成合力：产业端持续提升产品品质和创新能力，资本端以长期投入支持品牌建设，政策端为企业高端化、国际化发展提供支撑。

（上接A1版）

作为装备制造领域的中央企业，国机集团同样把专业化整合作为做强优势赛道的抓手。目前，国机集团正持续推动旗下林业机械、仪器仪表等业务板块专业化整合；同时，聚焦高端装备制造相关领域主动谋划推进战略性重组。

在中央企业密集行动的同时，地方国资也紧跟改革导向，配套出台制度文件，形成央地联动推进专业化整合的格局。比如，今年以来，安徽省国资委累计推进并购重组项目46个、交易金额超380亿元。山东省也制定了省属企业专业化整合提质工程实施方案。今年前9个月，推动企业在装备制造、煤炭电力、现代农业等领域完成60次专业化整合。

李镇表示，新一轮改革要聚焦产业链短板和创新资源分散、同质化竞争等三个重点问题推进专业化整合，整合时要摒弃过去常用的“大吃小”做法，以创新能力强的企业为主体开展。

阳光时代律师事务所合伙人、国企混改中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示，这一表述最具突破性的亮点，在于后续国有企业专业化整合的评价标尺将不再只是减少了几户企业，而是补齐了几个产业链关键环节、消除了几组同质化研发投入，这才是“以创新能力强的主体开展整合”真正值得追踪的落地指标。

进一步规范无关多元业务

各地、各中央企业在加强产业布局“进”的同时，也在同步推动主业管理。

例如，浙江省国资委创新建立国新经济行业代码库及子企业主业目录管理规则，推动主业管理更加精准化、标准化、专业化。

再比如，中国联合网络通信集团有限公司制定了牵引子公司聚焦主责主业的考核机制、主责主业动态管理制度，指导子公司集中资源打造有竞争力的产品和有领先优势的核心竞争力。

为进一步规范无关多元业务，《证券日报》记者获悉，目前，国务院国资委正在研究无关多元业务判别标准，主要针对的是难以判别的业务。

李镇强调，各地、各中央企业必须态度坚决，首先要严禁增量，同时要推进存量有序退出。

苏商银行特约研究员武泽伟在接受《证券日报》记者采访时表示，加快建立无关多元业务统一判别标准，既能为企业清理低效非主业资产提供清晰执行依据，引导国有资本向重点领域集中，提升资本配置效率与主业核心竞争力；也能为投资监管、考核评价提供统一口径，推动主责主业管理从原则性要求走向精细化落地。