

城市金融报

城市金融网

www.csjrw.cn

深圳首条人形机器人
中试产线投运

近日,位于广东深圳的乐聚机器人中试产线正式启用,这是深圳首条人形机器人中试产线。中试产线作为人形机器人“试炼场”,旨在加快产品迭代打磨,为后续大批量生产“打样”。经过中试产线工艺验证与“准量产”打磨后的人形机器人,将奔赴佛山,在广东首条万台级人形机器人自动化产线完成生产并下线。图为技术人员在中试产线调试人形机器人。 中新社供图

创业板第四套上市标准亮相

金头条

工行青海分行协办

本报综合报道 近日,证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》(以下简称《创业板意见》),核心举措是增设创业板第四套上市标准。这套标准打破单一财务指标限制,采用组合式评价体系,聚焦新兴产业与未来产业企业,进一步提升创业板制度包容性与吸引力,为优质创新创业企业打开全新融资通道。

第四套标准设置两项核心指标

创业板第四套上市标准是本次改革的亮点,专门为新兴产业、未来产业等优质创新创业企业设计。这套标准设置两项差异化组合指标,不单纯以盈利为评价标准,更加看重企业成长能力与创新力。

其中,第一项指标面向新兴产业领域企业,要求预计市值不低于30亿元,最近一年营业收入不低于2亿元,最近三年营收复合增长率不低于30%,重点考察企业商业化能力与快速成长潜力。

第二项指标面向未来产业领域企业,要求预计市值不低于40亿元,最近一年营业收入不低于2亿元,最近三年累计研发投入不低于1亿元且占营收比例不低于15%,重点突出企业研发强度与前沿创新能力。

两项指标各有侧重,获得业内专家的高度认可。安永大中华区政府及基础设施市场主管合伙人杨淑娟表示,第四套上市标准通过制度创新,精准适配新经济企业的成长特征。

招商基金首席经济学家李湛指出,针对新兴产业的标准核心考察商业化能力和成长速度,适合快速扩张期企业;针对未来产业的标准更强调研发投入,适合技术攻关阶段企业。

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来,第四套标准突破传统财务指标束缚,一项以成长速度为核心,一项以创新强度为核心,形成“成长性+创新性”的双重检验逻辑,为技术密集型、资本消耗型但尚未盈利的科创企业开辟融资通道。

两类优质企业将率先受益

新标准落地后,哪些企业能够最先享受政策红利,成为市场关注的焦点。

从行业属性来看,中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示,新兴产业中拥有一流技术壁垒、市场渗透率即将爆发的高成长企业,未来产业中人工智能、量子信息、空天技术等领域高研发投入企业,将成为首批受益者。

从商业模式来看,杨淑娟指出,政策红利主要利好两类企业,一类是数字化驱动的新型消费品牌及平台,具备“高营收、高GMV(商品交易总额)、低净利”特征;另一类是技术赋能的现代服务业,如工业互联网平台、高端供应链管理、数字文旅等。

从市场影响来看,中银证券研报指出,此前选择赴港上市的新消费企业,未来回流A股创业板的可行性显著提升,新茶饮、智能潮玩、宠物经济、国潮品牌、数字化供应链消费平台等具备“消费属性+技术赋能+规模复制”特征的企业将显著受益。

与科创板错位互补

深交所创业板第四套上市标准,与科创板第五套上市标准支持优质未盈利科技企业上市形成鲜明差异,两大板块呈现错位互补的关系。

东吴证券首席经济学家卢哲认为,与科创板相比,创业板覆盖新型消费、现代服务业等更广泛的领域,要求营业收入不低于2亿元,侧重成长后期企业;而科创板聚焦“硬科技”,可接纳更早阶段、尚未实现营业收入的企业,更强调专利等硬性指标。二者形成“广覆盖”与“高精尖”的互补关系,共同服务于新质生产力。

李湛表示,与科创板相比,创业板第四套标准在适用行业方面有所区分。科创板更聚焦“硬科技”,如集成电路、生物医药、高端装备等领域;创业板则更侧重前沿技术的引入、转化和应用,覆盖范围更广。在企业所处阶段上,科创板企业可能仍处于技术验证期,创业板第四套标准面向的企业通常已有一定收入基础,处于技术研发向商业化过渡的阶段。

据证监会新闻发言人介绍,“两创”在坚守各自定位的基础上,较好地实现错位发展、优势互补。科创板突出“硬科技”特色,重点服务

开展关键核心技术攻关的企业,已在集成电路、生物医药等领域形成产业集群;创业板主要服务成长型创新创业企业,培育了一批新能源、高端装备等领域标杆企业。本次增设的第四套上市标准,侧重于前沿技术的引入、转化和应用,与科创板相关上市标准在指标设置、适用范围、产业发展阶段等方面形成一定区分。

据了解,下一步,证监会将指导沪深证券交易所发挥“两创”各自特色与优势,协同发展、形成合力,进一步扩大资本市场服务实体经济的覆盖面,努力实现“1+1>2”的改革效果。

多重监管措施筑牢投资者保护防线

适用第四套标准上市的企业成长性高、不确定性较强。针对这一特点,监管层在提升市场包容度的同时,同步强化风险防控,坚持循序渐进、质量优先原则,全面加强审核把关、风险揭示与投资者教育工作。

在上市审核环节,监管部门严把上市准入关,压实中介机构“看门人”责任,突出成长性、创新性要求,严守财务真实性底线,严防“带病申报”“一哄而上”,从源头提升上市公司质量。

在风险提示与股份管理方面,监管部门同步强化风险标识与减持限制。首发上市时尚未盈利的企业,在实现盈利前,股票简称后添加特别标识“U”,持续向市场提示风险;控股股东、实际控制人、董事、高管自上市之日起三个完整会计年度内,不得减持首发前股份。

在投资者教育方面,深交所将修订《创业板投资风险揭示书》,深化投资者教育工作,让投资者充分知晓相关投资风险。

田利辉认为,此类企业高成长与高不确定性并存,投资者保护必须前置,压实中介责任、核验核心指标,才能筛选出真实优质的企业。在中国首席经济学家论坛理事陈雳看来,“U”标识、限售规定、风险揭示书修订,共同构建了负责任的投资者保护体系。

多位业内人士认为,此次改革完善了创业板上市标准体系,是资本市场支持新质生产力发展的关键一步。未来,更多新兴产业、未来产业中的优质企业将登陆创业板,丰富市场生态、提供优质投资标的,形成企业高质量发展、市场壮大、投资者受益的良性循环,为我国经济创新转型注入持续动力。

今日评

工行嘉兴分行协办

新能源车险盈利不是终点

□于泳

近期,上市保险公司陆续披露的2025年年报显示,人保财险、太保产险、平安产险等头部险企的新能源车险业务均实现承保盈利。新能源车险“车主喊贵、险企喊亏”的困局得到有效缓解。

新能源车险从承保持续亏损转向头部险企盈利,是政策引导、产业协同与行业自律协同发展的结果。2025年初,金融监管总局等四部门联合印发《关于深化改革加强监管促进新能源车高质量发展指导意见》,从合理降低新能源汽车维修使用成本、创新优化新能源车险供给、提升新能源车险经营管理水平等多个方面对新能源车险的发展提出明确指导。随后,保险公司通过精细化运营,引入驾驶行为、电池健康度、充电频次等动态风险因子,借助全新风控模型实现精准定价。同时,保险公司积极与车企、电池制造商合作,搭建“三电”系统理赔维修网络,压缩维修成本,一定程度上缓解了新能源车险“赔付高、成本高”的痛点。

不过,中国精算师协会与中国银保信发布的2025年车险承保经营数据显示,全年新能源车险承保量超4300万辆,同比增长40.1%。虽然综合成本率同比下降1.3个百分点,但是行业整体仍有56亿元承保亏损,有143个车系赔付率超100%,行业发展依然面临挑战。

这说明部分险企新能源车险承保盈利,只是行业发展的阶段性成果,远非行业终点。比如,一些中小险企定价能力不足、成本管控薄弱,还在“越赔越亏”的循环中挣扎;新能源商用车、新能源网约车等营运车型的赔付率依然居高不下。此外,一些车主对于部分车型保费偏高、续保理赔不够便捷的诉求仍未得到充分满足。如果仅仅满足于头部险企的承保盈利,忽视行业发展的不平衡性与潜在风险,不仅会影响新能源汽车产业的发展步伐,也会制约新能源车险的持续健康发展。

站在承保盈利的新起点,头部险企可以继续发挥示范引领作用,持续深化科技赋能,完善精细化定价与成本管控体系,同时加大对中小险企的技术输出与合作,推动行业整体盈利水平稳步提升。中小险企则可以结合自身实际经营情况,聚焦网约车、物

流车等细分赛道,通过差异化产品与服务实现错位发展。

从已经积累的经验来看,产业协同是破解新能源车险经营痛点、实现长效盈利的关键环节。保险公司可以进一步加强与车企、电池厂商的合作,深化数据共享,从源头做好风险管控,降低新能源车出险概率与维修成本。车企则应重视保险行业的数据反馈,提升车辆安全性与维修经济性,助力新能源汽车在使用中实现风险减量。监管部门则应根据市场变化,持续完善监管体系,巩固“报行合一”成果,规范市场秩序。同时指导行业协会牵头、保险公司参与,推进智能网联汽车专属保险产品、“车电分离”车险产品等的开发与应用,应对新技术带来的风险挑战。

可以预见的是,新能源车险经过不断探索已经进入新的发展阶段,这也意味着行业要承担更大的责任与使命。保险行业需要通过科技赋能、产业协同与服务升级,不断补齐发展短板,实现盈利可持续、服务高品质,为消费者提供更稳定的车险保障,为新能源汽车产业高质量发展保驾护航,为金融服务实体经济注入更加强劲的动力。

财发布

农村中小银行
行政许可新规征求意见

近日,国家金融监督管理总局修订形成《农村中小银行机构行政许可事项实施办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》),通过官网发布公告,正式向社会公开征求意见。

据悉,本次修订的《办法》共8章129条,基本延续了原有章节体例,重点聚焦监管新规衔接与流程优化两大核心。修订主要内容包括,将农村商业联合银行准入政策、金融机构合规管理办法、银行业金融机构董事(理事)和高级管理人员任职资格管理办法等最新监管要求,全面纳入行政许可管理体系,并予以明确,同时对部分行政许可事项的内部审查流程、审批事权划分及相关事项报告路径等进行优化调整,进一步提升行政许可的规范性和高效性。

针对农村商业银行、农村商业联合银行的设立,《办法》明确了刚性准入条件,为两类机构的规范组建划定清晰红线。其中明确要求,设立机构需符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国商业银行法》及金融监管总局相关规定的章程;组建基础方面,农村商业银行需在农村合作银行、农村信用社等机构基础上组建,农村商业联合银行则需依托省(自治区)农村信用社联合社组建;注册资本需为实缴资本,最低限额设定为5000万元人民币;同时需配备符合任职资格的董事、高级管理人员及熟悉银行业务的合格从业人员,建立健全的组织机构和管理制度,拥有与业务经营相匹配的营业场所、安全防范措施及其他配套设施。

除基础准入条件外,《办法》还明确了两类机构设立需满足的审慎性要求,从合规经营、风险管控、发展能力等多维度筑牢监管防线。具体包括具备良好的公司治理结构,拥有清晰的农村金融发展战略和成熟的农村金融商业模式;建立健全的风险管理体系,能够有效防控各类经营风险;具备有效的资本约束与资本补充机制,保障机构稳健运营;拥有科学健全的人力资源管理制度和高素质专业人才队伍;搭建与业务经营相适应的信息科技治理体系,配备必要、合规的管理制度、信息系统及设备设施,确保信息系统安全、持续、稳健运行,切实保障数据和个人信息安全;最近1年无严重违法违规行为及因内部管理问题引发的重大案件,若存在相关问题,需已整改到位并经金融监管总局或其派出机构认可。

在董事(理事)和高级管理人员任职资格管理方面,《办法》也作出详细规范,明确了任职资格基本条件与禁止情形。其中规定,农村中小银行机构董事(理事)和高级管理人员拟任人,需具备完全民事行为能力,拥有担任相应职务所需的知识、经验和能力,具有良好的守法合规记录 and 廉洁从业记录,品行端正,声誉良好。同时明确,拟任人若存在因危害国家安全、实施恐怖活动、贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产、黑社会性质的组织犯罪或破坏社会主义市场经济秩序被判处刑罚,或因犯罪被剥夺政治权利及有其他故意或重大过失犯罪记录;存在违反社会公德的不当行为且造成恶劣影响;对曾任职机构违法违规经营或重大损失负有直接责任或领导责任且情节严重;担任或曾任被接管、撤销、宣告破产或吊销营业执照的董事(理事)、高级管理人员,但能够证明本人对曾任职机构被接管、撤销、宣告破产或吊销营业执照不负有个人责任的除外,等情形之一的,不得担任相关职务。

记者 周彬

微博汇

工行新疆分行协办

中国科幻产业营收破千亿元

@经济日报 近日,中国科普研究所发布的《2026中国科幻产业报告》显示,2025年我国科幻产业总营收达1261亿元,同比增长15.7%,连续3年突破千亿元大关,稳步迈入高质量发展新阶段。其中,科幻游戏以779.1亿元的营收稳居产业核心板块,同比增长8.5%,正朝着多端协同、全球布局方向迈进;科幻衍生品增长迅猛,营收70.7亿元,同比增幅达179.4%,IP智能化转型成效显著;科幻文旅、影视、阅读产业同步发力,营收分别达277.7亿元、81.6亿元、51.9亿元,产业结构持续优化,集聚效应初步显现。



新疆开行全国首创棉花班列+百货集拼专列

@央视新闻 近日,一列装载1118吨棉花的“雪莲速运”班列从新疆巴楚站驶出,开往山东省淄博市杜科站,满足下游纺织企业生产需求。这也是新疆铁路部门在全国首创推出“雪莲速运”棉花班列+百货集拼专列新模式,为棉花和棉纺织品运输搭建快捷运输通道。开年以来,随着棉花、棉纺织品运输需求旺盛,新疆铁路部门结合新疆棉花主产区分布特点,梳理出12个标准化装车站、26个规范化装车作业点,规模化开行“雪莲速运”棉花班列,时速达到120公里,运输时间缩短至3天,实现高效直达。同时,打造百货集拼专列开行模式,实现货源就近集拼、直达发运,促进棉花运量稳步增长。



一季度全国不动产“带押过户”达9万笔

@新浪财经 自然资源部发布信息显示,今年一季度,全国2300多个区县积极推进不动产“带押过户”改革,累计办理相关业务9万笔,涉及抵押金额520多亿元,不动产登记便利化改革成效显著。据悉,不动产登记相当于给房屋等不动产办理“户口本”,清晰记录产权信息与抵押状态,为交易提供明确依据。今年以来,自然资源部持续深化改革,推动各地推出多项便民举措,切实提升企业和群众的获得感。其中,“带押过户”无需群众先还清贷款即可办理房产过户,大幅简化交易流程,降低交易成本。与此同时,“交房即交证”改革同步推进,已有1200多个项目落地实施,累计颁发不动产权证书41万本,让购房群众在领取新房钥匙的同时,就能拿到属于自己的“红本本”,切实打通服务群众“最后一公里”。

