

## 城市金融报

城市金融网

www.csjrw.cn

城市金融报  
App城市金融报  
微信公众号城市金融报  
头条号京港高铁(雄商段)  
全线拉通试验正式启动

近日,55432次高速综合检测列车从河南商丘站平稳驶出,标志着京港高铁(雄商段)全线拉通试验工作正式启动。全线拉通试验是联调联试过程中的重要一环。试验期间,铁路部门将对全线轨道、供电、接触网、通信等各系统开展全面综合验证,确保各项指标全面达标。系统匹配稳定,满足高速列车安全运行标准。据了解,京港高铁(雄商段)是国家“八纵八横”高速铁路网京港(台)通道的重要组成部分,线路纵贯河北、山东、河南三省,北起雄安新区、南抵商丘站,与已通车运营的商合杭高铁无缝衔接,正线全长552公里,设计时速350公里。图为55432次高速综合检测列车从商丘站驶出。 中新网供图

## 华为发布全球首个“韬定律”

## 金头条

工行嘉兴分行协办

**本报综合报道** 5月25日,在上海举办的2026国际电路与系统研讨会(ISCAS)上,华为技术有限公司董事、半导体业务部总裁何庭波正式发布“韬( $\tau$ )定律”。这是中国企业首次在全球半导体领域,提出指导产业发展的全新原则,打破了半个多世纪以来由摩尔定律主导的技术演进逻辑,在全球业界引发强烈反响。

## 摩尔定律遇到瓶颈

过去六十多年,摩尔定律始终是半导体产业的核心驱动力,其本质是几何缩微:每18至24个月,晶体管尺寸缩小、密度翻倍,芯片性能随之提升、成本持续下降。然而,进入7纳米制程后,这条路径开始遭遇物理与经济双重天花板。

何庭波在署名论文《多层电子系统的时间缩微理论》中指出,7纳米之后,单纯依靠缩小尺寸带来的性能回报明显放缓。到2纳米节点,前沿芯片设计预算已超过十亿美元;掩模成本、EUV(极紫外光刻)折旧、设计复杂度等同步攀升,先进制程的性价比持续走低。

简单来说,几何缩微的核心逻辑是缩小电子通路宽度以加快信号传输。但当通路尺寸接近电子本身尺度时,漏电、数据丢失等问题频发,摩尔定律的底层逻辑逐渐失效。与此同时,AI对算力的需求呈指数级增长,全球产业迫切需要跳出“唯制程论”,探索可持续的新发展路径。

在半导体行业资深专家周健军看来,摩尔定律的瓶颈集中体现在两方面:物理层面,7纳米以下量子隧穿效应加剧,漏电问题难以根治;经济层面,先进制程产线投资超200亿美元,仅少数企业具备承担能力,该产业陷入高端垄断、中端高成本的双重困境。

## “韬定律”开辟芯片发展新路径

面对行业共性难题,华为正式提出“韬定律”,彻底重构芯片技术演进逻辑:将核心方向从“几何空间缩微”转向“时间缩微”,以系统性降低时间常数 $\tau$ 为目标,通过逻辑折叠等技术,在器件、电路、芯片、系统四层实现协同优化,

推动芯片性能持续提升。

$\tau$ 是电路理论中的时间常数,覆盖从晶体管开关(皮秒级)到系统运行(秒级)的12个数量级。“韬定律”明确,制程只是实现性能的手段,缩短信号传输时间才是核心目标。行业无需一味追求更小制程,成熟制程搭配立体架构,同样能实现性能跨越。

据了解,2020年5月至2026年5月,华为基于这一技术思路,已设计并量产381款芯片,覆盖移动终端、AI、汽车、工业等领域。在整个产品组合中, $\tau$ 缩微论点经受住了考验。

华为预计,到2031年,基于“韬定律”的高端芯片,晶体管密度将达到1.4纳米制程同等水平;到2035年,AI硬件集成度将增长100倍以上。

围绕“韬定律”的技术价值,上海财经大学特聘教授胡延平作出系统解读:“韬定律”构建了全新的计算时空观,核心是以逻辑折叠提升密度,以全栈协同提高效率,以系统重构降低时延,形成区别于传统制程优化的独立技术体系。

奥尔布赖特石桥集团合伙人保罗·特里奥洛也表示,“韬定律”逻辑清晰,通过在多层压缩 $\tau$ 值,为半导体产业提供了可落地、可扩展的新发展方向。

## 新定律还是路径探索?

“韬定律”发布后,业界讨论随之展开:它是能比肩摩尔定律的通用规律,还是特定条件下的路径探索?

多数专家认为,“韬定律”短期内难以成为严格意义上的产业定律,但其价值在于打破“唯制程论”,为行业提供差异化选择。

胡延平认为,“韬定律”源于华为实践提炼,是一套测算理论,其短期内无法与摩尔定律相提并论。但半导体制程本无永恒规律,能有效推动产业发展十余年,便具备现实价值。当前行业疑问主要集中在三点:是否为差异化新路,是否形成全新体系,能否实现换道超车。

从全球行业演进看,后摩尔时代的探索早已成为共识。事实上,全球企业早已开始探索后摩尔路径:英伟达深耕系统集成,AMD发力小芯片(Chiplet)与先进封装,英特尔、台积电等布局3D堆叠技术。

跳出技术本身,商业化可行性同样是业界关注的焦点。在半导体行业资深分析师李骏看来,摩尔定律的成功,不仅依靠技术进步,更

依托可大规模复制的经济制造体系。“韬定律”目前更像是一套先进的系统工程原则,其量产成本与经济性,仍需市场验证。

## 机遇之下挑战犹存

当技术主线从“几何空间”转向“时间系统”,半导体产业格局迎来重构。封装技术、新材料、互连架构、系统软件协同设计等以往的配套环节,逐步上升为核心竞争力。

这一产业逻辑的重塑,为国内具备系统集成能力的企业带来重要机遇。通过3D堆叠、片间互联协议压缩 $\tau$ 值,国产企业有望缩小与海外先进制程的差距,甚至实现局部超越。典型如华为,在无法获取顶尖光刻资源的背景下,依托架构与算法优化实现性能等效对标,直接冲击海外厂商长期依赖的制程优势。

市场也对此做出了迅速而积极的反应。5月25日,科创50指数暴涨5.88%,创历史新高;中芯国际、华虹公司、华大九天、长电科技等产业链企业集体大涨,反映出市场对“韬定律”落地前景的认可。

机遇之外,挑战同样突出。一位半导体上游设备相关负责人表示,目前“韬定律”短期内对产业影响有限,但若后续技术路径推进至1纳米以下制程,行业将迎来严峻挑战。

“华为这套技术方案,是在缺失顶尖光刻机的前提下,依托架构、算法等软性技术实现性能等效对标,但该模式无法替代硬件层面的技术攻坚。”该人士进一步指出,国内外芯片企业发展处境差异显著,海外厂商可借力台积电、三星等先进制程资源,国内企业发展阻力更大,行业发展仍有赖于软硬件领域同步实现技术突破。

从产业落地层面看,挑战更为具体。在胡延平看来,“韬定律”落地难度更大,设备、制程、良率、散热、EDA工具等基础环节均需持续攻关。但它让先进制程从“唯一选项”变为“选项之一”,为国产芯片和新计算体系创造了宝贵的创新空间。

北京邮电大学教授曾剑秋认为,“韬定律”的提出,标志着中国半导体产业从跟随者逐步迈向引领者。未来需要产学研协同发力,攻克EDA工具、工艺偏差等关键难题,让这条源于中国的技术方案,真正惠及全球半导体产业。

## 今日评

工行嘉兴分行协办

## ATM机少了,服务不能少

## 勾明扬

“你多久没用过ATM机了?”当把这个问题抛给身边的年轻朋友时,得到的答案大多是“好几年”或是“记不清了”。中国人民银行近期发布的2026年第一季度支付体系运行总体情况正印证了这一趋势:截至一季度末,全国ATM机具数量已降至72.58万台,较2025年四季度末减少了1.99万台,较2018年三季度末的历史峰值减少了40.28万台。

曾经,一个个银灰色的金属柜体是城市街头最温暖的金融符号。24小时不打烊的服务,让“银行下班了”不再是难题。在移动支付尚未普及的年代,ATM机不仅是存取款的工具,更是无数人出门在外的安全感来源。如今,随着扫码支付成为常态,曾经排队取款的热闹场景一去不返,许多ATM机前冷冷清清,甚至成了摆设。

ATM机的“退场”,是技术进步与时代发展的结果。数据显示,今年一季度,全国移动支付业务达561.54亿笔,金额达167.15万亿元。可以说,移动支付改变了人们的支付习惯。对大

多数年轻人来说,一部手机就能搞定衣食住行,现金早已从必需品变成了备用金。与此同时,银行数字化转型加速,手机银行、网上银行功能日益完善,转账、理财、缴费等业务足不出户就能办理。从银行经营的角度看,缩减ATM机数量也是理性选择,在银行业竞争加剧、降本增效压力增大的背景下,淘汰低效设备、优化资源配置无可厚非。

然而,当我们为技术进步欢呼的同时,不能忽视一个重要的问题:ATM机的快速消失,正在给部分群体尤其是习惯使用现金交易的老年人带来实实在在的困难。对于他们来说,智能手机操作复杂,扫码支付存在被诈骗风险,现金是最安全、最放心的支付方式。ATM机的减少,意味着他们需要去更远的地方才能取到钱,有的甚至要多走上十几分钟。更令人担忧的是,设备的消失还会加剧一些老年人与数字社会的疏离。

技术进步的原初是让生活更美好,而不是让一部分人被时代抛弃。金融服务必须坚持以人为本的理念,银行在追求效率和利润的同时,不能忘记自己肩负的社会责任。普惠金融的核心要义,就是让每一个人都能平等地享受金融服务,不让任何一个群体在数字化浪潮中掉

队。这就要求我们在推进转型的过程中,要保留必要的现金服务节点,构建“数字+实体”的金融服务体系。

好在,ATM机并没有简单地消失,而是正在经历一场深刻的转型。在上海,超过90%的现金自助机具完成了适老化改造,大字体界面、语音导航、支持存折业务等功能,让老年人使用起来更加从容。在安徽祁门,银行网点的智能柜员机接入了政务服务模块,涵盖社保查询、养老金发放证明出具等高频服务,真正实现了“家门口一站式办政务”。与此同时,银行的策略也从广撒网转向精准投放,机场、火车站、老年社区、乡镇等现金需求旺盛的区域,成为ATM机布局的重点。

技术迭代永远在路上,但服务的初心不能变。未来,ATM机的数量可能还会继续减少,但它不会完全退出历史舞台,而是会以更加智能、更加多元、更加贴近群众需求的形态存在。我们期待,金融机构能够在效率与公平之间找到更好的平衡点,让数字化的红利惠及每一个人。当技术向前奔跑时,请记得等等那些走得慢的人;当ATM机逐渐“退场”时,金融服务永远不能降温。

## 财发布

## 网售处方药监管全链条收紧

5月25日,国家药品监督管理局正式印发《处方药网络零售合规指南》(以下简称《合规指南》),以四章42条细则搭建起全维度监管框架,针对网售处方药经营主体、销售行为及第三方平台划定清晰合规红线。随着新规落地,一度乱象频出的网售处方药行业,正式告别野蛮生长,步入全链条、穿透式强监管时代。

此前,减肥药线上“秒开处方”等违规问题频频曝光,处方审核流于形式、违规售卖等行业乱象引发广泛关注。《合规指南》精准直击行业痛点,既为线上处方药零售划定行为边界,也为整个行业规范健康发展指明了方向。

处方审核与终端销售是本次监管整治的核心环节。《合规指南》要求,网售处方药必须落实实名制,严格凭真实有效处方销售。文件同时规定,处方审核工作必须由执业药师亲自完成,严禁使用人工智能或其他岗位人员代劳;为保障审方质量,企业还需将执业药师日均审方数量控制在合理区间。

国家药监局相关负责人表示,执业药师是药品安全管控的关键岗位,主要负责处方审核、用药指导、不良反应收集等工作。围绕网售处方药监管工作,该局药品监管司副司长郑伟进一步强调,行业必须坚守“凭处方、严审核、可追溯、控风险”核心原则,从源头筑牢用药安全防线,根治虚假处方、空壳审方等突出问题。

在规范交易流程的同时,线上药品信息发布与营销行为也迎来严格约束。《合规指南》要求,处方药在完成处方审核前,平台及商家不得展示药品说明书、适应症、用法用量。新规还明令禁止各类违规营销行为,严禁以购药赠药、购商品赠药等方式赠送处方药,也不得通过直播、短视频、私域推广等方式,诱导消费者盲目购药、不合理用药。

业内人士认为,规范药品信息显示与营销行为,可有效避免消费者被不实信息误导,减少药品误购、误用问题,遏制处方药滥用、违规流通等违法行为,守护公众用药安全。

在全链条监管体系下,第三方平台的主体责任被进一步压实。《合规指南》要求,各网络售药第三方平台必须设立专门药品质量管理机构,配备专业药学人员开展日常管控,建立完善的质量管理体系。平台需严格审核入驻商家资质,每半年完成一次全面核验更新,同时运用技术手段拦截虚假处方、AI生成处方,规范处方流转流程。

据了解,此次《合规指南》的落地实施,仅是药品网络销售监管升级的起点。接下来,监管部门将秉持“四个最严”要求,持续推进药品经营“清源”行动,深化线上线下一体化监管,紧盯信息发布、平台管控等关键环节,加强跨部门、跨区域协同治理,以常态化严监管推动网售处方药行业行稳致远。

记者 宋菲菲

## 微博汇

工行嘉兴分行协办

## 我国已基本实现垃圾分类全覆盖

@同花顺财经 5月25日至31日,第四届全国城市生活垃圾分类宣传周正式开启。据住房和城乡建设部相关负责人介绍,我国垃圾分类工作推进成效显著,目前全国297个地级及以上城市居民小区已基本实现垃圾分类全覆盖,进一步夯实了城市基层环境治理根基。亮眼成效的背后,是垃圾分类软硬件配套体系的持续完善。截至2025年底,全国生活垃圾焚烧设施增至1137座,日处理能力达118万吨,北京、浙江、山东等15个省市实现原生生活垃圾“零填埋”,污染物排放管控水平位居世界前列。此外,制度建设也同步跟进,各地累计出台垃圾分类相关地方法规、规章199部、技术标准规范100余部,推动垃圾分类全面落实地为城市常态化基础治理工作。

## 电影《给阿嬷的情书》票房破11亿元

@新浪财经 2026年以来,温情院线电影《给阿嬷的情书》凭借质朴真挚的叙事风格,逆袭成为年度票房黑马,市场热度居高不下。据猫眼专业版数据,截至5月26日上午9时,影片最新票房达11.21亿元。凭借强劲的市场表现,影片官宣延期上映至6月30日。该影片的持续出圈,不仅收获票房与口碑双丰收,更带动取景地汕头潮汕文旅热度大幅攀升。依托影片IP影响力,当地文旅市场迎来爆发式增长,“五一”期间,外地来潮人数达175万人次,古城街区人流量达66.74万人次,全市A级景区共接待游客85.83万人次,成功上榜全国境内游热度增长显著目的地TOP10。与此同时,当地顺势推出“跟着阿嬷游汕头”主题线路,联动117家商户开展惠民活动,成功将影视流量、城市烟火气转化为实打实的地方经济增量。

## 我国首个蓝旗海滩落户威海

@光明网 我国滨海生态保护迎来标志性突破。近日,蓝旗海滩授旗仪式在山东威海举行,威海国际海水浴场成功获评蓝旗海滩,成为全国首个蓝旗海滩。此次认证由国际环境教育基金会国内唯一协调机构——生态环境部宣传教育中心授予,意味着我国滨海生态治理与可持续发展正式迈入国际化、标准化新阶段。作为全球权威生态标识,蓝旗海滩是国际环境教育基金会1987年发起的海洋生态认证体系,也是国际游客选择滨海目的地的重要依据。历经近四十年发展,该认证已覆盖全球53个国家,是认可度极高的海洋生态“金字招牌”。业内专家表示,认证不仅提升了威海国际知名度,吸引高端文旅资源,更倒逼海岸线治理、水质监测、生态宣教等工作持续升级,真正实现以认证促保护,让群众享受更优质、安全的滨海公共资源。