

城市金融报



2026 中国大学生飞行器设计创新大赛东部区赛开赛

近日,2026 中国大学生飞行器设计创新大赛东部区赛在南京南部新城大校场机场跑道开赛,来自华东地区 56 所高校的 1200 余名大学生齐聚赛场,参与设计报告、飞行挑战、工程验证三个大类、11 个细分项目的比赛。据悉,本届比赛和常见的科技竞赛不同,比赛过程不允许“纸上谈兵”,方案设计、零件制作、组装调试、实地飞行,全部由参赛学生团队自主完成,最后用飞行结果检验设计是否成立。图为飞行器在开幕式上进行飞行展示。 中新社供图

恒生科技指数“含科量”再升级

金头条

工行青海分行协办

本报综合报道 近日,恒生指数公司发布恒生科技指数修订咨询文件,针对指数编制方法推出系统性修订方案。这是该指数自 2020 年推出以来,力度最大、影响最深远的一次结构性改革。

扩大科技主题覆盖

据了解,本次改革并非偶然,而是恒生科技指数适配港股科技生态巨变、修复自身发展短板的必然举措。

2020 年 7 月,恒生科技指数正式推出,初衷是为全球投资者提供港股科技企业的核心追踪标的,初期仅纳入 30 家市值最大的科技企业。历经六年发展,该指数跟踪资产规模从初始 15 亿美元增长至 404 亿美元,增幅近 27 倍,已成为港股最具影响力的旗舰科技指数,但指数编制规则迭代速度远远滞后于港股科技板块的转型升级节奏。

事实上,本次已是该指数的第五轮修订。此前数次微调均以修补细节为主,未能改变指数的核心结构缺陷。

长期以来,恒生科技指数高度依赖网络与电子商务赛道,腾讯、美团、阿里等互联网平台企业占据绝对权重,指数走势长期绑定电商促销、外卖竞争、游戏版号等传统互联网行业变量,被市场戏称为“外卖指数”。

市场结构数据显示,2021 年底港股科技股中网络主题占比高达 37.3%,虽 2026 年上半年该比例降至 25%,智能化主题占比升至 32.1%,但指数成分股结构未能同步更新。

近几年港股科技生态已发生根本性变革,依托港交所 18C 章(特专科技上市章节)新规,大量人工智能、半导体、机器人、先进材料等硬科技企业密集上市。这类企业普遍具备高增长特质,但因上市时间短、市值偏低,长期被原有市值单一筛选机制挡在指数门外。

统计数据显示,现有指数成分股收入增长中位数,显著低于未纳入的中小市值科技企业,指数长期错失高成长赛道红利,尤其在本轮全球 AI 行情中,算力、芯片等硬科技板块大幅上

涨,恒生科技指数却未能同步受益,市场表征能力备受争议。

也正是基于上述痛点,本次改革最核心的突破,便是正式告别单一市值筛选模式,创新搭建 40 只市值组加 10 只收入增长组双选股框架,成分股由 30 只扩容至 50 只。具体而言,市值组将从符合资格的标的中按总市值排序,直接选取前 40 只龙头标的;收入增长组则面向未进入市值组的企业,以过去 12 个月的收入增速为核心指标,补选 10 只高成长科创标的。

与此同时,恒生指数公司重新升级科技主题架构,搭建起数码平台及解决方案、人工智能、先进硬件、机器人与自动化、云端、前沿科技 6 个科技主题体系,并将现行的 16 个科技子主题扩展至 24 个,全面覆盖当下全球科技创新的主流演进方向。

按照咨询文件披露的时间安排,本次修订方案预计将于 2026 年 9 月底公布,并于截至 9 月 30 日的指数检讨中实施。任何相关的成分股变动将于 2026 年 12 月生效。根据以往惯例,本次调整公布时间将在 11 月上旬。

宁德时代等股票有望获纳入

优美利投资总经理贺金龙表示,本次恒生科技指数修订,本质上是一次指数编制规则的底层重构,绝非成分股数量的简单扩容。通过重构科技主题分类,指数将更紧密地贴合最新产业发展趋势;通过引入收入增长选股机制,一批具备高成长潜力的科技企业将有望纳入。

随着恒生科技指数选股框架重构,市场围绕潜在纳入标的形成预期。

基于最新行情数据,兴业证券预计,本次恒生科技指数调整在市值组方面有望纳入宁德时代、天数智芯、建滔积层板、思摩尔国际、万国数据-SW、ASMPT、壁仞科技、建滔集团、瑞声科技、优必选 10 只股票;收入增长组方面则有望纳入晶泰控股、微创机器人-B、文远知行-W、滴普科技、迈富时、中环新能源、黑芝麻智能、九方智投控股、英语赛科、禾赛-W10 只股票。

根据征询意见稿中的模拟测算,本次新增的 20 只股票将主要分布在高端硬件、机器人以及人工智能等赛道。此前占据主导地位在互联网龙头股在成分股数量方面没有变化,但调整后的指数前十大权重占比从 70.6%降至 66.3%。

对市场而言,指数成分股调整将带来跟踪

资金被动安排。

博大资本行政总裁温天纳认为,新增的成分股将可能带来数百亿港元级流入。其中,硬科技与高成长标的获正面催化,传统互联网龙头权重略稀释,但因流动性好,所受冲击有限。长期来看,此次调整将有助于提升恒生科技指数与全球 AI 及硬科技周期的相关性,增强港股国际市场吸引力。

夯实香港离岸定价中心地位

根据恒生指数公司模拟测算,改革后恒生科技指数科技结构将迎来质变,指数从互联网平台主导转向硬科技+平台的多元均衡格局。

“新的恒生科技指数将先进硬件、人工智能、机器人及自动化、前沿科技提升为核心主题,并专门开辟收入增长通道,直接提升相关公司的‘人指预期’与被动资金可见度,增强其在港股的流动性与估值锚定效应。”温天纳表示,对于计划赴港的半导体、AI 基础设施、机器人、航天卫星、先进材料等硬科技与特专科技企业而言,入选潜力意味着更好的国际曝光与资金承接。

贺金龙认为,新的恒生科技指数从“互联网指数”向“全品类科技指数”升级,向全球科创企业发出了港股市场愿意拥抱前沿科技方向的强烈信号。一个能准确表征硬科技板块的主流指数,将降低全球资金配置中国硬科技资产的门槛,对强化香港国际融资中心地位、助力培育壮大新兴产业和未来产业具有深远意义。

随着指数赛道向 AI、硬科技全面倾斜,市场投资逻辑也随之迭代。有分析认为,后续市场将更关注 AI 产业应用层的盈利兑现能力,而和 AI 中下游应用端密切关联的恒生科技指数有望率先受益。

对此,中国政法大学法学院副教授叶凝遥表示,尽管恒生科技指数有望受益于这一趋势,但行情的最终驱动力仍然是企业盈利兑现。

鼎信汇金投资顾问张贵杰建议普通投资者留意核心指标:“第一,看 AI 相关业务的实际收入增速。AI 业务能否真正贡献营收。第二,看利润端,AI 带来的降本增效是否转化成经营利润,算力的投入能否变成真实收益。第三,持续跟踪自由现金流变化,这是衡量企业经营质量的重要标尺。第四,结合外部变量综合判断,比如海外流动性、港股整体风险偏好等。”

财发布

跨国公司本外币跨境资金集中运营业务推广至全国

为进一步便利跨国公司集团资金归集使用,深化高水平金融开放,支持实体经济高质量发展,中国人民银行、国家外汇管理局近日联合发布《关于跨国公司本外币跨境资金集中运营业务有关事宜的通知》(以下简称《通知》),在全国范围内开展跨国公司本外币跨境资金集中运营业务。《通知》自 2026 年 9 月 14 日起施行。

跨国公司本外币跨境资金集中运营业务,是指跨国公司根据自身经营和管理需要,集中运营管理境内外本外币资金,开展资金归集和余缺调剂、经常项目资金集中收付和轧差净额结算等业务。其中,金融机构、地方政府融资平台公司和房地产企业不得参与资金池业务,财务公司作为主办企业的除外。

中国首席经济学家论坛成员庞溪表示,在全国范围开展跨国公司本外币跨境资金集中运营业务,意味着跨国公司在境内外资金调度、集中归集、统一支付方面将获得更高自由度,有助于降低资金沉淀和跨境结算成本,推动人民币在跨境资金流动中的使用。

《通知》明确,在更大范围内支持中小规模跨国公司开展业务。将跨国公司本外币跨境资金集中运营试点政策推广至全国,惠及更多经营主体。主办企业注册在自由贸易试验区内的,建池门槛可进一步降低,持续释放政策红利。

《通知》指出,便利跨国公司归集调拨本外币跨境资金。集中成员企业外债和境外放款额度,允许跨国公司自主决定归集比例,使用同一账户管理本外币资金,实现集团层面统筹调配,成员企业层面灵活使用,鼓励优先使用本币开展业务。

《通知》提出,简化业务备案登记流程。由主办企业所在地外汇分局“一个窗口”对外,进行业务备案登记,部分变更登记交由合作银行办理,减少企业“脚底成本”。同时,明确业务办理规范和事中事后监管要求,切实防范跨境资金流动风险。

业内人士表示,近年来,随着“走出去”和“引进来”步伐不断加快,越来越多跨国公司集团内部资金跨境流动频繁、币种结构多样,对资金统筹调配和风险管理提出了更高要求。跨国公司本外币跨境资金集中运营业务向全国推广,意味着我国跨境资金管理迈向制度型开放,打通了境内外资金融通的统一“高速路”。

中国人民银行和国家外汇管理局表示,下一步,将不断优化跨国公司跨境资金管理政策,提升跨境贸易和投融资便利化水平,更好服务实体经济高质量发展。

记者 马玲

微博汇

工行新疆分行协办

全球首单企业类自贸离岸债发行



@中国金融新闻网 近日,上海电气集团股份有限公司绿色自贸离岸债在香港交易所举行敲锣仪式。这是全球首单企业自贸离岸债,首单在香港交易所上市的自贸离岸债,标志着自贸离岸债发行主体由金融机构向优质实体企业拓展,市场主体类型和产品供给更加丰富。该债券期限为 3 年,发行规模为 15 亿元人民币,创自贸离岸债单笔发行规模最大纪录;票面利率为 1.8%,创上海市属国企离岸人民币债券票面利率最低纪录。据悉,此次债券发行期间,上海电气在境外开展投资者路演,累计接待 71 家投资机构、超过 140 名投资人,覆盖资管、银行、保险、券商自营及长期资金等多元类型机构。最终,交易超额认购倍数超过 12 倍,发行利率由初始价格指引的 2.40%收窄至 1.80%。

北京举办消费节促“机器人买卖”

@科技日报 8 月 15 日至 26 日,北京经济技术开发区(下称“经开区”)举办“2026 E-Town 机器人消费节”,以“买卖机器人,到北京亦庄”为主题,打通从技术到市场的“最后一公里”。今年消费节从资金投入、场景布局、消费体验三个维度进行升级。其中,促消费专项资金从首届的 1500 万元提升至 1800 万元,重点向人工智能、具身智能产业倾斜。今年消费节联动 2026 世界机器人大会,在去年基础上新增 9600 平方米机器人消费街区,设置品牌展示、科技文创、特色餐饮、互动娱乐四大板块近百个展位,投放 50 余款覆盖教育、养老、家庭等场景的机器人体验设备,首创“内场看未来、外场买现在”消费模式。此前的 2025 年 8 月,全球首届 E-Town 机器人消费节在经开区举办,整体销售额突破 3.3 亿元,售出机器人及相关产品超 19 万台。



今日评

工行嘉兴分行协办

平台保证金监管绝不能“装睡”

□李万祥

网购中退回商品,商家迟迟不退款,该怎么办?近期,最高人民法院发布依法规范平台经营的典型案例,进一步厘清平台和商家的责任边界。针对案例揭示的消费者退款求偿无门现象,电商平台需进一步压实监管责任,发挥保证金制度作用,切实保障消费者权益。

网络消费是平台经济的核心场景。近年来,随着平台经济快速发展,网络交易行为逐步规范,但也出现了主体责任边界模糊、竞争规则适配不足、依法经营指引不够清晰等突出问题,成为网络消费维权痛点。如果退货容易退款难,求偿磕磕绊绊,消费者的权益如何保障?根据 2025 年 7 月出台的《网络交易平台收费行为合规指南》,基于消费者权益保护等确需向平台内经营者收取保证金的,平台要合理确定保证金收取标准和收取方式,可以一次性收取,也可以在额度内按经营收入的一定比例逐步提取,直至提取满额为止。可见,保证金制度既约束商家经营行为,也是为消费者权益兜底。

一般情况下,消费者退货后没有收到退款,可向商家入驻的电商平台发起投诉。平台经审核确认符合退款条件,就会扣划商家预先缴纳的保证金,为消费者先行赔付。在典型案例中,因商户保证金不足、店铺账户无余额,导致消费者的退款诉求无法通过平台保证金渠道实现。法院最终判决,商家退还货款及利息,平台经营者对前述全部债务承担连带清偿责任,平台承担连带责任后有权向商贸公司追偿。

消费者退款求偿无门,原因何在?结合案例分析,一方面,商家玩猫腻,将店铺钱包余额全额提现转出,店铺长期无可用资金,刻意逃避赔付责任;另一方面,平台监管责任落实到位,保证金制度流于形式,未按照平台阶梯保证金规则调增保证金,导致商家长期“低保高销”。案例中,该商户已多次产生消费者投诉、赔付记录,平台却并没有向其收取风险保证金、临时保证金。

网络交易平台是数字经济的信用枢纽,保证金制度是平台履行“守门人”职责、保障交易安全的重要担保措施。也就是说,保证金制度不仅是商家入驻平台的“准入门槛”,更是诚信原则下的“履约担

保”。电商平台对商户经营规模、资金流水、投诉记录等数据尽在掌握,具备远超普通消费者的管控能力,本应承担与其能力相匹配的监管责任。然而,在很多同类消费纠纷中,电商平台多以“不知情”“保证金不足非平台行为”“平台已尽到信息披露义务”等为由推卸责任。对此,人民法院亮明裁判规则:平台不得以经营者单方行为、客观状态为由免责。

平台规则不是摆设,保证金监管不能“装睡”。消费者权益保护是电商平台履行社会责任的应有之义。入驻商家的保证金账户是否充足,对消费者权益保障尤为重要。电商平台应更好发挥监管作用,从事后的被动知情转向基于数据优势的主动注意,在能力范围和法律授权之内有所作为。具体包括:差异化收取保证金,全面落实按类目风险、店铺类型等设定不同金额;动态化调整金额,增强风险预警,根据经营规模、投诉率、违规记录及时提高或降低保证金要求;精准化实施监督,畅通消费维权机制和路径,加大对违规行为的惩戒力度。

期待通过差异化、动态化、精准化方式落实保证金制度,提升平台治理效能,强化商家合规经营,共同营造良性健康的网络市场环境。

安徽农大发布大豆垂直大模型“丰菽”2.0



@新浪财经 日前,在广西南宁召开的第 32 届全国大豆科研生产研讨会上,安徽农业大学王晓波教授代表研发团队发布了大豆领域垂直大模型“丰菽”2.0。它实现了多模态数据融合,降低了单一模型回答偏差,有助于推动实现大豆数据辅助育种。今年 2 月,安徽农业大学联合中国农业科学院作物科学研究所共同完成了“丰菽”大模型构建。这一大模型是面向大豆全生命周期的生成式 AI 育种平台。近期两家单位又对其进行了迭代升级。据了解,“丰菽”2.0 整合了大豆种质资源、基因组与编码序列、蛋白质、转录本、基因表达、病害样本、育种试验记录及中外交文献资料,形成面向大豆科研的结构化知识体系。相较于初代版本,“丰菽”2.0 新增多模型协同分析机制。