

资本市场

# 用人工智能炒股靠谱吗

□ 李华林

强化

跟不上市场热点,打开手机“豆包一下”;看不懂企业财报,让“龙虾”分析分析……不知不觉间,人工智能(AI)已悄然走进投资者的日常生活,成为一些人炒股不可或缺的搭子。

生活承认,人工智能的突飞猛进,给投资者带来了前所未有的便利。以前想研究股票,得翻财报、查研报、盯曲线,忙得焦头烂额未必看得明白。如今,只需动动手指,几分钟时间,AI就能把一家公司的基本面说得清清楚楚,将纷繁复杂的市场热点理得明明白白,还能顺手画个走势图,绘张财务报表。有了这个不知疲倦、高效便捷的智能搭子,投资者得以从繁杂的信息汪洋中解放出来,更从容专业地投资决策。

但倘若因此就把AI当成无所不能的炒股神器,将投资的方向盘完全交给算法,盲目跟

着其指令下单买卖股票,就得三思了。面对越来越聪明的AI,部分投资者产生了盲目崇拜,信奉AI选股,将AI预判能不能涨视为下单的唯一依据。尤其是看到某些博主宣称通过“养龙虾炒股”实现惊人收益时,不少人更是跃跃欲试,将真金白银的决策权交给大模型,尝试让AI全天候盯盘、自动下单交易,期待借此踏上发家致富的捷径。

“问一问”变成了“听它的”,把致富的希望寄托于一个不确定的算法,至少从目前来看并不靠谱。我们日常使用的通用大模型,绝非可以完全信赖的投资利器,它有着不容忽视的先天局限。既缺乏全面精准的金融领域数据训练,其抓取的信息还往往是过时的、二手的,甚至是被污染过的。给出的分析研判虽也有真知灼见,但不乏看似头头是道,实则经不起推敲的

AI“幻觉”:有的数据陈旧错误,有的逻辑存在明显缺陷,有的还会一本正经胡说八道。不加考证、照单全收地买卖股票,风险不言而喻。

AI再聪明,也远未达到全知全能。作为算法和数据的产物,当前的AI尚无法全然理解产业政策的深层逻辑,不能感知企业家的精神韧性,难以预判地缘政治的波谲云诡。而投资从来不是简单的数字游戏,它既涉及对冰冷数据的分析,更考验投资者对市场情绪的感知、对宏观政策的领悟,以及对不确定未来的洞悉。那些藏在股价涨跌背后的人心浮动、政策风向的微妙变化等,是大模型难以精准捕捉的。已有投资者以身试错,辗转多个AI之间寻求致富密码,最终却在市场行情向好时大幅亏损。

更大的担忧还在于,用AI炒股,很容易被别有用心的人盯上。近期,相关部门已发出风

险警示,指出以“龙虾”为代表的开源智能体拥有高系统权限,存在严重机制缺陷,极易被攻击者利用,导致交易账户被非法接管,造成资金损失等。若投资者将省吃俭用攒下的“钱袋子”,托付给一个有安全漏洞的智能体打理,不仅要承受市场波动带来的风险,更可能因AI有技术缺陷而导致本金归零。

技术的浪潮滚滚向前,一味拒绝或盲从都不可取。面对五花八门的AI,正确的态度应是为我所用,而非我被其役。AI可以是帮助整理信息、筛选标的、监测市场异动的得力助手,但不能也不应取代人的独立思考与理性判断。说到底,最终为决策负责、为账户盈亏负责的,只有投资者自己。保持一份对市场的敬畏,对技术的审慎,用人类的智慧去驾驭科技的便捷,方能在风高浪急的资本市场行稳致远。

近日,财政部印发《关于做好2026年代理记账行业管理工作的通知》,持续提升代理记账行业专业化、规范化、法治化水平,促进代理记账行业规范健康发展。

“代理记账行业是帮助财税部门了解微观主体财务运行状况的重要环节,发挥着重要的桥梁和纽带作用。”中国社会科学院财经战略研究院财政研究室主任何代欣表示,代理记账行业是伴随着市场经济发展而兴起的,行业规范正在逐步推进。

《通知》强调要提升代理记账行业治理能力和水平,具体包括以下4项重点工作:组织开展代理记账行业常态化治理、代理记账及涉税业务联合监管、代理记账机构信用评价和小微企业会计数据增信。

《通知》还提到,各省级财政部门要统筹做好本地区代理记账行业常态化治理、代理记账机构代理记账及涉税业务联合监管、信用评价和小微企业会计数据增信试点工作,规范工作流程和执法检查,规避多次检查和重复监管,切实提高工作质效。

“做好代理记账工作,既是提高会计信息质量的需要,也是依法纳税的基础。”首都经济贸易大学华侨学院院长、会计学教授李百兴表示,此前对于代理记账行业有过相关的管理规定,从代理记账机构及其委托人的角度来规范代理记账工作。此次《通知》更多是从各地财政部门,尤其是省级财政部门角度来规范对代理记账机构的监督。

《通知》提到,2025年12月31日前已取得代理记账行政许可的代理记账机构及其已办理备案登记的分支机构,应当向所在地县级以上财政部门进行年度备案;2025年12月31日前跨原财政部门管辖地迁移办公地点的代理记账机构,应向其迁地财政部门进行年度备案。

“从长远来看,代理记账行业专业化、规范化、法治化水平的提升是需要代理记账机构、委托人和监督者三方共同努力的。”李百兴认为,《通知》强化了监督者的工作内容和要求,贯彻好《通知》,需要各地财政部门按照要求积极主动作为,细化每项工作的具体要求,担负起对代理记账机构的监督和代理记账行业的管理责任。

财政部要求,各地财政部门要加强对代理记账机构主管代理记账业务的负责人的会计专业技术资格等与代理记账资格取得条件相关信息的审核,加强对代理记账机构填报代理的客户执行国家统一的会计制度情况的指导,确保代理记账机构报备信息真实、完整、准确。

“现阶段应做好摸排准备工作,把基础情况、行业特征和管理方式有效结合起来,形成一套可持续发展的运行机制。”何代欣认为,应着重关注新业态代理记账产生的新问题,同时更好解决该行业传统的记账不准确等问题。代理记账行业不仅要规范运行,还需强化行业自律,推动实现高质量发展。

本报记者

苏瑞洪

□ 本报记者 勾明扬 姚进

## 金融惠民助开局

# 跨境金融服务迈上新台阶

“手续少了,效率高了,成本低了,资金活了。”这是许多企业最直观的感受。近年来,我国跨境投融资便利化政策供给不断完善,出台的一系列政策推动跨境投融资便利化不断迈上新台阶。

今年的《政府工作报告》提出,进一步扩大高水平对外开放。加大信贷、信保支持,扩大人民币跨境使用,提高跨境贸易便利化水平。在这一过程中,金融的支持不可或缺。业内普遍认为,要持续加强优质金融外汇服务,推进跨境贸易和投融资便利化,以高水平开放促进高质量发展。

### 配套政策更完备

金融是企业出海乘风破浪的核心支撑。今年的《政府工作报告》提出,“引导企业优化全球市场布局,推进贸易投资一体化、内外贸一体化发展”。上海金融与发展实验室主任曾刚分析,这意味着政策目标已从单纯稳住贸易规模,延伸至支持企业在全中国范围内同步布局生产、投资与销售,这对金融配套提出了更系统的要求。比如,跨境投融资联动、风险对冲全程覆盖、人民币结算嵌入投资链条、内外贸金融互通等。

为提升资本项目开放水平、助力构建国内国际双循环相互促进的新发展格局,在吸收前期公开征求意见的基础上,中国人民银行近期发布了《关于银行业金融机构人民币跨境同业融资业务有关事宜的通知》(以下简称《通知》),进一步支持境内银行业金融机构(以下简称“境内银行”)与境外机构规范开展人民币跨境同业融资业务。人民币跨境同业融资包括账户融资、债券回购等各种境内银行向境外机构融入、融出人民币资金的业务,融出方向是境内银行向离岸市场提供人民币流动性、促进人民币跨境使用的重要渠道。

“跨境同业融资是银行层面、市场层面开展跨境人民币短期融资融通的重要渠道。”南开大学金融学教授田利辉认为,当前人民币资金成本相对较低,融资成本具有优势,《通知》明确支持银行为离岸市场提供流动性,有助于进一步激发海外人民币融资需求,进而带动跨境贸易和投资人民币使用,形成全产业链、全场景的人民币国际使用循环,更好支持全球经济一体化。

记者梳理发现,《通知》在广泛吸纳社会公开意见基础上,对征求意见稿中净融出余额计算规则做了优化调整,明确若干业务不纳入净融出余额计算。如基于真实贸易融资背景的业务,境内银行通过向境外银行融出资金间接向境外企业发放人民币贷款的业务等。为更好发挥人民币清算行作用,境内银行同境外人民币清算行开展的融出业务也不纳入人民币跨境同业融资净融出余额计算。业内人士表示,上述调整,有助于拓宽境内银行跨境业务展业空间,并进一步提升金融服务实体经济质效。

### 企业发展更安心

跨境金融服务实体经济的质效如何,企业的感受最真切。

跨境结算的时效与成本,直接关系出海企业的现金流与竞争力。随着我国外贸“朋友圈”不断扩大,部分贸易伙伴外汇管制及外汇短缺导致回款难、结算渠道不畅等问题客观存在。因此,鼓励银行积极对接企业多元化币种结算需求,为企业开拓市场、融入全球提供坚实、高效的金融基础服务,是进一步加大稳外贸金融支持力度、提升跨境金融服务质效的重要举措。

记者从浙商银行了解到,为破解传统汇款环节多、到账慢的痛点,浙商银行推出升级版“涌金全球汇2.0”,为企业铺设了一条结算“高速路”。除美元、欧元等主流币种快速全额收款外,还能提供超过100种货币的跨境支付及30多种货币的收款服务,精准匹配跨境企业开

拓东南亚、中东、非洲等新兴市场的实际需要。浙江天雁控股有限公司的实践就是一个例证。据介绍,该企业部分产品出口尼日利亚等非洲国家,过去常因当地外汇短缺,一笔货款需客户分次换汇支付,导致回款周期动辄数周乃至数月,不确定性极高。“涌金全球汇2.0”的小币种收款功能,使企业成功接收了以尼日利亚奈拉兑换的美元货款,大幅提升了收汇速度,降低了汇率风险。

出海企业的征程,始于关键投资,成于持续资本。围绕企业“走出去”各环节的细分场景,浙商银行还提供了从项目启动、运营周转到扩张并购的一揽子融资服务,量身定制跨境融资方案。据悉,浙商银行2025年累计提供跨境融资超2500亿元,其中浙江省内企业近500亿元。通过场景化、定制化的产品设计,持续为“走出去”企业注入金融动能,助力其在全球竞争中稳健前行。

在培育壮大贸易发展新动能方面,今年的《政府工作报告》提出,推动跨境电商海外仓模式扩容升级,规范有序发展。近年来,以跨境电商为代表的贸易新业态蓬勃发展,成为外贸进出口的重要增长点和新活力,但也同时面临审核单证多、真实性审核难等诸多痛点。与此同时,越来越多的中小微企业、个体工商户借助跨境电商平台和外贸综合服务企业发展跨境贸易,并希望享受更加便利的贸易结算政策。

为顺应外贸综合服务与跨境电商融合发展趋势,国家外汇管理局支持银行转变传统贸易审单方式,凭交易电子信息为外贸综合服务企业自动办理跨境电商收付汇,为中小微企业主体提供更加便利的跨境收付汇及轧差结算服务。广东某外贸综合服务有限公司负责人表示,更加便利的跨境收付汇及轧差结算服务解决了电商交易笔数多带来的单证准备难题,银行自动审核线上推送的电子订单信息、物流信息,即可为中小微企业办理收结汇业务,审核入账时长缩短至分钟级,且无需企业事后提供报关单等材料,大幅节约了企业人力、时间成本。

### 服务空间更广阔

近年来,中国人民银行稳步推进人民币国际化,取得积极成效,人民币已成为我国对外收支第一大结算货币、全球第二大贸易融资货币,2025年人民币跨境收付金额达70.6万亿元,境外主体持有和使用人民币的意愿不断提升。

人民币国际化进程的加速,为跨境金融服务提供了更广阔的空间。近期,中国银行在英国先后落地两笔具有标志性意义的人民币“首发”业务:香港人民币业务资金安排(RBF)实现全球性使用后的首笔人民币贷款,首笔外资保险机构承保的人民币应收账款融资。

第一笔“首发”打通了人民币跨境融资新渠道。记者从中国银行获悉,中国银行伦敦分行通过中银香港,运用香港RBF渠道资金,成功为某能源企业境外二级公司发放5亿元人民币贷款,首次实现香港RBF渠道资金在海外完成贷款投放。相较于普通人民币贷款,香港RBF渠道资金具有利率更低、资金供给更稳定、用途覆盖面更广等优势。该笔业务的成功



落地打通了一条人民币跨境融资新渠道,对推动人民币国际使用具有积极意义。为进一步满足企业境外人民币融资需求,中国银行再次为企业发放4.6亿元人民币贷款,以稳定、高效的专业能力为企业提供优质跨境金融服务。

第二笔“首发”则是构建起人民币融资风险管理新模式。据介绍,中国银行在英国为某中资企业境外电信项目发放1.4亿元人民币应收账款融资。这是首笔由全球知名保险主体——英国劳社承保的人民币融资业务。该业务的成功落地,标志着中国银行在业内率先与外资保险机构合作,实现了人民币在风险管理 and 金融产品融合层面的创新突破,也为更多中资企业在海外项目中使用人民币进行贸易融资开辟了新路径,提供了新范式。

站在“十五五”开局之年,跨境金融服务的升级从未止步。国家外汇管理局副局长李斌在年初的国新办新闻发布会上表示,外汇局将更好统筹发展和安全,持续构建“更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧”的外汇管理体制机制。这四个“更加”勾勒出未来跨境金融服

务的发展方向。

国家外汇管理局资本项目管理司司长肖胜介绍,外汇局将进一步研究优化合格境外机构投资者跨境资金政策,继续有序开放合格境内机构投资者投资额度,配合有关部门推进沪深港通、债券通等金融市场互联互通机制建设,不断提升金融市场双向开放水平。在持续深化跨境投融资外汇管理改革方面,将进一步加大力度推进外商直接投资外汇管理改革,着力简化相关外汇登记手续,便利外商投资资金支付使用,更好助力外资来华展业兴业。修订出台境内企业境外放款本外币一体化管理办法,支持便利“走出去”企业资金融通,更好降本增效。完善国内外汇贷款外汇管理政策,助力企业更好开展跨境贸易活动。

不断完善优化的跨境金融服务,不仅影响着企业的运营效率,更关系到国家金融竞争力的提升。随着更多政策措施的落地实施,一个更加高效、便捷、安全的跨境金融服务体系将为我国进一步扩大高水平对外开放注入源源不断的动力。

# 科创板“试验田”改革成果丰硕

本报记者 马春阳

3月12日,科创板科创成长层上市公司寒武纪披露2025年年报,全年实现净利润20.59亿元,标志着该公司正式摘除未盈利企业标识“U”,成为科创成长层首家“毕业”的企业。同时,根据2025年业绩快报,百济神州、奥比中光、诺诚健华、北芯生命、精进电动5家企业预计也将陆续摘“U”出层。

上述企业覆盖了人工智能、生物医药、新能源、高端医疗器械等战略性新兴产业。这批企业在发展初期经历了高强度研发投入,积累核心技术,依托国家重大专项、重要课题研究攻克关键核心技术,最终实现产品和技术的商业化。

以国产AI芯片公司寒武纪为例,该公司2020年至2024年累计研发投入超56亿元,迭代多款芯片产品。随着2025年AI算力需求爆发,年报显示公司2025年营收结构发生巨大转变,从上市初期的以智能计算集群业务为主,转向以商用的云端芯片产品线为主,年度净利润历史性突破20亿元关口。

科创成长层企业发展趋势向好。根据2025年业绩快报,39家科创成长层企业预计营收同比增长37%,同时净利润同比大幅减亏57%。这一“增收减亏”的积极变化,有力验证了企业核

心技术的商业化前景与经营效率的提升。目前39家企业总市值达2万亿元,反映了投资者对“硬科技”长期价值的坚定看好。

自开板以来,科创板共支持61家上市时未盈利企业登陆资本市场,预计2025年年报披露后摘“U”企业数量将达到28家,比例近五成。这28家企业自上市到摘“U”平均用时2.2年,2025年预计实现营业收入1758.16亿元、净利润94.87亿元,成为推动新质生产力发展的重要微观基础。

近年来,科创板的制度供给持续迭代,包容边界不断拓宽,促使资本更精准有效地流向科技创新最需要支持的领域。2024年6月,科创板紧扣科技企业全周期发展需求,推出“科创板八条”35项改革举措,有力支持了科技企业“强研发、重整合”的发展路径。

2025年6月,科创板“1+6”改革启动,科创成长层应运而生。截至目前,科创成长层迎来摩尔线程等7家新注册上市公司。多项改革举措迅速落地,试点引入资深专业机构投资者制度;商业火箭企业适用科创板第五套上市标准审核指引发布;长鑫科技成为科创板试点IPO预先审阅机制后的首家受理公司。

科创板制度创新的溢出效应同样值得关

注。如“科创板八条”提出,优化科创板上市公司股债融资制度,探索建立“轻资产、高研发投入”认定标准。自标准发布后,寒武纪、迪哲医药等14家科创板上市公司按照该认定标准申请再融资,合计拟融资金额超350亿元,推动一系列芯片、创新药研发项目陆续启动。在此基础上,今年2月上交所推出优化再融资一揽子措施,突出“扶优、扶科”导向,提出更好适应科技创新企业再融资需求,研究推出主板公司“轻资产、高研发投入”认定标准。

科创板作为制度改革“试验田”,正对资本市场改革持续发挥示范引领作用。南开大学金融学教授田利辉表示,设立“科创成长层”是科创板分层管理的突破性尝试,通过差异化制度设计,引导资源向核心技术、高成长性企业倾斜,提升资源配置效率。

近期举行的十四届全国人大四次会议经济主题记者会上,中国证监会主席吴清表示,将科创板改革的有益经验复制推广到创业板。重点是在创业板推出对符合条件的优质创新企业,特别是在关键核心技术上有突破的企业实施IPO预先审阅,允许符合条件的在审企业面向老股东增资扩股、优化新股发行定价等改革举措。

本版编辑 陈果静 彭传旭 美编 夏祎