

## 资本市场

## 尽快将赔偿落实到投资者口袋

□ 李华林

粉饰业绩数据、隐瞒经营实情、夸大利好预期……今年以来，已有多家上市公司因信息披露涉嫌误导性陈述，被证监会立案调查。

细数这些案例不难发现，部分企业热衷于蹭热点、炒题材，故意误导市场判断。一旦违规事实曝光、被立案调查，公司股价往往应声大跌，受伤最深的莫过于信赖企业、高位入局的普通投资者，其损失怎么赔、由谁来赔、能否足额赔，成为市场最关心的问题。

投资者是市场之本，一直以来，相关部门对投资者保护工作高度重视。尤其是近几年，监管持续加码，投资者保护问题越趋越热。与此同时，诉讼成本高、举证难度大、赔偿执行难等问题依然存在。监管罚单开了，企业责任问了，可赔付资金迟迟难以到位的现象仍常有出现。“赢了官司，拿不到钱”的尴尬，

让一些投资者对维权望而却步，也使得部分上市公司滋生侥幸心理，违规信披屡禁不止。

保护好投资者合法权益，就是保护资本市场的根基和活力。如何更好地简化追讨流程，打通赔付堵点，让投资者在维权路上少跑腿、少费心，把赔偿尽快落实到投资者口袋，既关系亿万家家庭的切身利益，也关乎资本市场的长治久安，是开创资本市场高质量发展新局面的应有之义。

让投资者少跑腿，畅通维权渠道是首要。现实中，一些投资者明明受了骗、亏了钱，无奈看不懂规则、不会举证、耗不起时间和精力，只能自认倒霉。对此，相关部门应靠前服务，依托交易平台、官方网站等，清晰普及维权知识，明确告知案件索赔时限、所需材料与申报流程，把维权细则讲透彻、说明白。同

时，应稳步加大特别代表人诉讼、示范判决等适用力度，免去散户单独起诉、自行举证的奔波劳碌，帮助投资者尽可能轻松拿回应有的赔偿。

让投资者早拿钱，揪出真正责任人是关键。以往，不少案件赔付难以落地，根源就在于责任划分不清，仅由陷入经营困难的上市公司背锅，反倒放过了真正主导违规的实控人与高管。立体化追责，“追首恶、打帮凶”尤为必要，监管部门要坚持严字当头，既查上市公司，更要揪出背后的实控人、控股股东，不让任何一个责任主体轻易逃脱。同时可进一步推广先行赔付、民事赔偿优先等制度，将企业违规所得和行政处罚优先拿来弥补投资者亏损，既不让违规者占便宜，更不让投资者吃亏。

让投资者获实赔，严防恶意逃债是重点。官司打赢了，责任人暗中转移资产，借空壳公司来逃避赔付，是过去不少投资者的伤心遭遇。要堵住这个漏洞，相关部门需提前联手、主动介入，在案件查办初期即核查并锁定涉事公司及责任人的股权、账户和各种资产，依法进行查封冻结。还可考虑设立专项赔付账户，实行专款专用，从源头上防止违规者金蝉脱壳。对于拒不履行赔偿判决的，要依法从严处理，纳入失信名单，切实让一纸判决变为投资者实实在在拿到手的真金白银。

投资者保护非一日之功，只有让每一起违规行为都付出应有代价，让每一位受损投资者都有权可维，让每一笔赔付资金都落实到位，才能托住投资者信心，守住市场公平正义，涵养风清气正、规范有序的资本市场生态。

## 财金纵横

## 银行这样读懂硬科技

□ 本报记者 尚 啜

中国人民银行发布的金融机构贷款投向统计报告显示，2026年一季度末，获得贷款支持的科技型中小企业30.33万家，获贷率为50.4%，比上年末高0.2个百分点；获得贷款支持的高新技术企业29.46万家，获贷率为58.6%，比上年末高1.3个百分点。在科技金融的板块中，硬科技需要长期研发投入，具有较高技术门槛，对经济社会发展有着重大作用。光电芯片、人工智能、航空航天、生物技术、智能制造等领域更是备受瞩目，对金融服务提出了更新更高的要求。

## 转变信贷逻辑

2025年3月，国家金融监督管理总局、科技部、国家发展改革委联合印发《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》，提出加大科技信贷投放力度，充分利用知识产权、创新积分制、技术合同、产业链交易等信息，完善科技金融特色产品。金融体系深度支持硬科技建设发展，通过优化信贷模式破解服务错配难题。北京大学汇丰商学院助理教授王小愚表示，银行信贷投放与硬科技企业之面临资产结构错配与时间周期错配的难题。一方面，科技企业多为轻资产主体，企业的专利、算法、数据、研发团队与传统抵押信贷模型存在不适应；另一方面，科技创新往往需要5年乃至10年以上才能看到商业化成果，而银行贷款期限通常较短，存在以短期资金支持长期项目的矛盾。

破题的方向很明确，就是让技术的价值可以被看见和计量。金融机构为企业授信要有凭有据，为此，多家机构关注硬科技企业的核心资产——技术与人才，具体包括专利成果、研发团队、科技资质等，借助多方力量将其量化为授信依据，推出创新信贷产品。2025年，中国银行正式发布《支持人工智能产业链发展行动方案》。此前，中国银行浙江省分行联合浙江大学发布“浙江省新质生产力产业指数”，在人工智能赛道，该行依托算力、算法、数据等核心要素推出“新质贷”“算力贷”等产品。

2025年，中国工商银行北京市分行联合京津冀国家技术创新中心共同研发推出“颠覆性技术创新专项贷”。其相关负责人说，该项贷款以纯信用方式缓解硬科技企业在研发期间的融资难题，推动资金流向具有颠覆性潜力的研发项目，贷款金额最高可达专项补贴金额的120%，期限最长可达5年，覆盖技术研发与成果转化的多个阶段，力求匹配科技企业中长期资金需求。数据显示，截至2025年末，工商银行科技贷款余额率先突破6万亿元，同比增长19.9%，投向科技贷款余额保持同业首位；2025年末战略性新兴产业贷款余额突破4万亿元。

从看砖头到看技术，信贷逻辑的转变不仅在于看什么，还在于能不能看懂，如何缩短看与看懂间的距离。王小愚表示，信息不对称依旧存在，金融机构对专利价值、技术路线优劣和产业化可行性的专业判断能力有限，既要借助产业大数据、创新积分制、第三方技术评估机构的信息，又要不断提高自身技术识别能力和对前沿产业的认知水平，让有潜力的硬科技项目获得与其价值相匹配的融资支持。

2016年成立于北京的星际荣耀航天科技集团股份有限公司是商业航天独角兽、专精特新企业，专注于可重复使用运载火箭研发、制造及发射服务，技术积淀深厚。记者采访时了解到，兴业银行北京分行成立了商业航天专项研究小组，梳理行业发展规律、企业经营特点及核心需求。兴业银行北京分行行长助理张楠表示：“金融服务不只是产品输出和资金供给，更要下沉研究、读懂赛道，银行在此基础上精准对接星际荣耀技术攻坚与项目落地的关键窗口期，高效投放1亿元中期流动资金贷款，持续护航企业研发迭代与技术攻关。”

## 拓宽服务场景

金融支持硬科技已突破单一信贷场景，向支付结算、代发工资、财务管理、跨境金融、协助上市等综合服务拓展。银行加速部署人工智能、大数据、区块链等科技手段，推动服务迈向全周期，响应更智能高效。中国社会科学院金融研究所副研究员李俊成表示，技术支撑下的综合服务能推动创新链、产业链、资金链、人才链的深度融合，形成科技、产业、金融间的良性循环，以高质量金融供给服务高水平科技自立自强。

从时间维度看，服务周期从关键节点转向全程陪伴。早在2024年，国家金融监督管理总局就发布了《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》，对初创期、成长期、成熟期科技型企业的金融服务作出差异化部署。当硬科技企业发展走向成熟期，并购整合、提速发展成为其重要诉求。2026年1月，工商银行广东省分行联动深圳市分行为智能制造企业广东领益智造股份有限公司办理约6亿元并购贷款并完成首期放款，帮助其通过控股权收购整合核心液冷技术和高端客户资源，强化市场竞争力。



从空间范围来看，服务范围从单点企业延伸至科技园区和上下游产业链。2025年，中国人民银行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》，提出强化产业链重点企业综合金融服务，提升产业科技创新能力和产业链供应链韧性。

北京火箭大街位于北京亦庄新城天空街区，是全国首个商业航天共性试验和科研生产基地，吸引产业链上下游企业入驻协同发展。记者实地采访了解到，兴业银行北京分行已与北京火箭大街运营方签署了战略合作协议，银行未来三年将为火箭大街园区及入驻企业提供100亿元专项授信额度，覆盖技术研发、原型制造、发射测试、在轨运营、应用落地等场景。兴业银行总行战略客户部资深业务总监王建介绍，面向硬科技企业，该行围绕企业生命周期的各阶段发展特点，打磨推出“兴火科技”16项专属金融产品，与园区金融实现场景互补、服务联动。

服务场景拓宽的背后，是银行组织架构的专业化支撑。国家金融监督管理总局公布的数据显示，大中型银行已经在总行和省分行层面设立了专门的科技金融部门，全国设立科技支行2178家。李俊成表示，金融服务硬科技不是碎片化、一次性的，金融机构要以系统性的制度安排构建与产业发展规划相衔接的常态化服务体系，形成“了解需求—对接资源—跟踪反馈”的闭环机制。

## 聚合金融工具

如果说拓宽服务场景是银行从自身业务出发的延伸，那么聚合多元工具，则更需要政策引导与市场协同。2026年3月31日，中国人民银行、科技部、金融监管总局、中国证监会联合召开的科技金融工作交流推进会提出，“十五五”时期是科技强国建设的关键攻坚期，科技金融要为科技强国提供更加优质的服务，发挥好科技创新和技术改造再贷款、金融资产投资公司股权投资试点、并购贷款、债券市场“科创板”等政策作用，推动金融资源更加精准投向科技创新领域。

金融服务不是单打独斗，充实的工具箱推动银行整合资源、提高服务质效。2026年1月，中国人民银行将科技创新和技术改造再贷款额度从8000亿元大幅增加至1.2万亿元，再贷款利率由1.5%下调至1.25%；4月，三部门联合印发《关于扩大科技创新和技术改造贷款投放 进一步支持设备更新的通知》，强化政策协同，将技术改造和设备更新贷款支持范围扩展至电子信息、人工智能、设施农业等14个领域。政策工具有效降低了银行服务成本，多家商业银行积极响应。

再贷款破解的是银行信贷的成本压力，科创债则从市场端为银行打开组织社会资本的通道。一年前债券市场“科创板”落地运行，支持金融机构、科技型企业、股权投资机构三类主体发行科技创新债券，至今发行规模已达2.6万亿元。从角

色来看，银行既可以是发行主体，还会作为主承销商帮助科技企业和创投机构进入债券市场。同时，银行自营和理财资金也加速配置科创债。近期，全国首单商业航天科创债成功发行，债券发行规模4亿元，期限5年期，吸引了6家银行认购。另据中国银行间市场交易商协会消息，截至2026年2月末，银行间市场已累计支持351家非金融企业发行科创债9748.5亿元。

2025年5月，七部门联合印发《加快构建科技金融体系 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》，提出拓宽创业投资资金来源，将金融资产投资公司(AIC)股权投资试点范围扩大到18个城市所在省份。9家银行系AIC正积极为硬科技企业提供投融资协同支持，数据显示，5家国有大行AIC在2025年的总资产突破6300亿元，合计净利润达184.36亿元，聚焦半导体、新能源、生物医药等硬科技方向。中国工商银行副行长张守川在该行的2025年中期业绩发布会上表示，工商银行积极落实国家的增量政策，把金融资产投资公司(AIC)股权投资业务作为助力新质生产力培育的重要抓手，发挥基金撬动作用，联动产业资本、地方国资、社会资本，推动耐心资本精准直达科技创新和产业发展的第一线。

当投早、投小、投长期、投硬科技成为共识，银行密集建立外部合作，整合资源、搭建平台。例如，建设银行打造“善建科技”服务体系，构建“股贷保租证基撮链聘”十大服务模块。王小愚表示，金融支持硬科技已进入股权、债权、保险、担保、基础设施证券化等共同构成的多层次服务阶段，银行要善于运用政策工具，加强与各类金融资源的信息共享与协同配合。

## 郑州大学生态与环境学院 精研教学育专业人才

在黄河流域生态保护和高质量发展战略深入实施的时代背景下，郑州大学生态与环境学院立足黄河保护与治理实际，破解传统环境类学科教学中普遍存在的专业交叉不足、实践资源匮乏、培养模式单一等痛点，创新“人工智能+黄河场景”教学范式，以数字技术重构育人链条，以实战实训锤炼过硬本领，走出一条与教育数字化浪潮同向并行、与黄河流域生态保护共荣共生的特色育人之路。

以数字工具为木，筑探秘黄河之舟。黄河“水少沙多、水沙多变”的特性，使流域水环境精准模拟预测成为亟待解决的难题。学院凝聚多学科专业人才，统筹推进黄河生态保护教育、科技、人才一体化发展。师生共同研发了“黄河水动力—水质耦合”模拟系统，并将其融入环境类专业本科与研究人才培养体系，作为《水环境学》《水力学》等专业课程智慧建设的重要抓手，让学生在掌握模型原理与构建方法的基础上，能够结合研究需要进行模型拆分重组及优化调整，切实提升学生认识和解决实际复杂工程问题的能力。

以数据资源为场，循治理黄河之功。学院聚力打造黄河流域生态环境数字资源库，构建“数据驱动—问题导向—能力内化”的特色人才培养模式。培养学生运用Python、GIS等工具，自主开展文献信息提取、遥感数据解译与信息可视化处理。利用知识图谱等数智技术，为学生搭建多源数据关联分析模型，让学生在真实项目任务中锤炼科研素养、淬炼实战本领，着力培养敢想、肯钻、能创的复合型人才。近年来，学生依托资源库主导完成黄河相关课题和竞赛项目20余项，发表SCI/EI论文30余篇，申请发明专利6项。

以产教融合为笔，谱共护黄河之章。学院坚持以需求

2026年一季度，科创板经营业绩持续高速增长。据上海证券交易所发布的数据，605家科创板公司合计实现营业收入3525.77亿元，同比增长21.7%；归母净利润203.07亿元，同比大幅增长207%。据多家上市公司一季度报告披露的数据，随着人工智能(AI)算力需求的持续爆发，上游硬件环节已率先进入业绩兑现期。

在光模块及光芯片领域，源杰科技一季度营收3.55亿元，同比增长320.94%，归母净利润1.79亿元，同比增长1153.07%；联讯仪器一季度实现营业收入4.88亿元，同比增长142.52%，归母净利润1.19亿元，同比增长515.17%，公司在报告内明确表示，“受益于AI算力爆发，数据中心建设进程加速，带动高速光通信产品需求持续高速增长”。

算力芯片作为AI产业链的核心硬件底座，同样交出了亮眼的成绩单。寒武纪一季度营收28.85亿元，同比增长159.56%，归母净利润10.13亿元，同比增长185.04%；海光信息一季度营收40.34亿元，同比增长68.06%，归母净利润6.87亿元。科创板部分AI芯片企业已步入营收和业绩高速增长期，从技术突破向规模化商业落地的进程明显加速。

此外，半导体测试等配套环节也因AI芯片出货量提升而迎来增长。测试赛道中的领先企业强一股份一季度营收2.85亿元，同比增长229.39%，归母净利润1.12亿元，同比增长近7倍。公司在分析增长原因时表示，“受益于全球AI算力芯片测试需求快速增长，叠加半导体行业整体景气上行周期，下游客户测试需求旺盛”。

政策供给为AI产业链业绩兑现提供了制度土壤。2025年以来，“科创板八条”及科创板“1+6”改革相继落地，明确支持优质未盈利科技型企业上市。2026年的《政府工作报告》进一步提出，对关键核心技术领域的科技企业常态化实施上市融资、并购重组“绿色通道”。正是这些前期制度安排，让一大批尚处于高研发投入期的AI芯片、算力企业得以登陆科创板，通过资本市场持续融资，最终在本季度迎来业绩释放。

“AI对科创板硬科技企业的实际拉动效应已经从概念层面落地到业绩层面。”北京大学光华管理学院院长田轩表示，这种盈利兑现将随着AI应用场景规模化落地而持续增强，是技术渗透率提升与产业协同深化的必然结果。

中国银河证券首席经济学家章俊表示，AI算力需求直接拉动了高性能芯片、先进封装、高速存储等环节，产业链呈现景气度全面攀升态势。上游硬件是当前利润增量的最主要来源，中游AI服务器、液冷等领域也处于高速增长状态，而下游大模型和AI应用仍处于投入期。他认为，盈利可持续性整体较强，但后续可能边际减弱，需关注产能扩张与需求回落的平衡。

“当前AI驱动的盈利兑现仍处在景气扩张的前中段，未来2年至3年仍有巨大空间。2025年大概率只是AI盈利兑现的起点，2026年至2027年的全面渗透期或将迎来盈利高速增长阶段。”兴业证券首席策略分析师张启尧认为，盈利将从算力、芯片逐步向模型、应用及垂直场景扩散，节奏上呈现“先硬后软、先上后下”的特点。上游AI芯片虽已实现高速增长，但国产替代率仍然较低，后续随着市占率提升，行业仍有望维持较高增速。

本版编辑 董碧娟 彭传旭 美 编 倪梦婷

## 数智赋能守黄河生态

导向，汇聚行业多元力量，推动产教融合创新发展，切实提升实践育人实效。在与黄河勘测规划设计研究院有限公司、黄河水资源保护科学研究院开展产学研合作过程中，共建了AI驱动的“黄河流域水—沙—污耦合”模拟预测平台，相关成果刊发于《Water Resources Research》等国际知名期刊，并用于指导黄河中下游生态流量调控等实际工作中。同时，联合河南省水环境勘测设计有限公司，基于深度学习与水力模型耦合，探明了极端水动力条件下底泥“遗留氮磷”激活释放的规律与物理机制，为多闸坝水系生态修复工程设计及运维提供了科技支撑。

以教学模式为旗，扬反哺黄河之风。为推动育人范式提质升级、长效赋能，学院打造“创新反哺、平台升级、工程应用”三位一体的闭环育人生态。建立了科研项目及成果向优质教学资源转化的常态化机制，以科研优势反哺人才培养。聚力打造线上线下混合式学习平台，依托知识图谱定制个性化学习路径，将在线课程、虚拟仿真教学平台、数字模型等线上平台作为学生知识与技能融会贯通的媒介，将融入黄河生态保护需求的“探究式实践教学—创新型科研训练”线下课堂作为学生素质养成的阵地。取得的育人经验已在省内及其他沿黄河流域地区多所高校推广应用，形成了可复制、可推广的育人范例。

学院将继续以数字赋能为牵引，持续推动“人工智能+黄河场景”教学范式迭代优化，着力以人才之力、以创新之势助推黄河流域生态保护和高质量发展，奋力书写新时代高等教育服务国家战略、赋能生态治理的崭新篇章。

(张伟 窦明 许颖) · 广告