

资本市场

未获利也重罚彰显“零容忍”决心

联手设陷、暗中布局，妄图操纵股价，忙活半天，结果不仅一分钱没赚到，还背上巨额罚单，落得市场禁入的下场。近日，证监会披露的一则行政处罚决定书引发关注：有3人共同操纵某公司股票，获利零元，被合计罚款800万元，并分别被处以2年至3年证券市场禁入措施。

没赚到钱也照样重罚，不失为一堂生动的普法课，提醒每一位市场参与者：证券交易行为违法与否，不因盈亏而定，只要触碰法律红线，即便颗粒无收，也要为自己的行为付出应有代价。

过去，不乏有人心存侥幸：操纵市场、内幕交易，没赚到就权当运气差，总以为法律不至于跟没捞着好处的人较真，即便处罚也会手下留情，一厢情愿把“有没有获利”当成了

“免不罚”的评判标准。

没获利，不等于没作恶。以本案为例，3人动用多个他人账户、分仓运作，制造交易假象，扰动个股价格与成交量，人为扭曲市场定价机制。哪怕最后没能如愿获利，但扰乱市场秩序、把普通投资者置于信息不对称的风险之中已成事实，对公平公正公开市场生态的伤害已经发生。证券法明令禁止此类行为，严禁集中资金优势、持股优势、信息优势联合或连续买卖，以及在自己实际控制的账户之间进行交易等。换言之，赚没赚到钱从来不是定罪处罚的标尺，监管罚的不仅是“得手”，更是“乱伸手”。

赚了要罚，没赚也要罚；操纵成功是违法，操纵失败同样是违法，折射出监管部门“零容忍”的鲜明态度。根据证券法规定，对

于操纵证券市场的，没有违法所得或者违法所得不足100万元的，处以100万元以上1000万元以下的罚款。本案合计800万元的罚款，在当事人未获利的情况下，处罚额度已接近法定上限。并且，市场禁入措施同步跟上，直接剥夺违法者在一定期限内参与市场交易的资格，让其一定时期内再无机会卷土重来。监管部门坚持“打准、打疼”，不断提高威慑力，让投资者切实感受到市场的公平正义。

监管执法的精准度，亦在本案中清晰可见。3人合谋，分工明确，罚单也分而治之，根据角色和情节轻重区别对待，背后是监管层对各类操纵手法识别能力的提升，对违法链条的穿透拆解更加透彻。过去那种法不责众、浑水摸鱼的侥幸心理，越来越行不通了。随着大数据监控、账户穿透核查等技术手段

不断升级，再想用老旧手法拉抬股价“割韭菜”，难度陡增，风险极高。

多人串联操纵，结果一无所获，换个角度看，也说明操纵市场并非稳赚不赔。证券市场自有其运行规律，股价受行业周期、公司基本面、投资者预期等多重因素影响，单凭少数人抱团，集结资金、对倒交易，并不足以随心所欲左右股价。与其绞尽脑汁钻空子、踩红线，不如静下心来研究公司基本面，踏踏实实分析，认认真真投资。否则，一夜暴富难成不说，等来的往往是“一夜暴负”。

一个健康运行的资本市场，根植于真实的交易、真实的价格。唯有各方相向而行，守住真实交易的底线、公平定价的准绳、守法合规的边界，市场方能行稳致远，价值投资方能落地生根。

财金纵横

跑单受伤有了兜底保障

“跑外卖四五年了，大风大雨都没摔倒过，这次骑得也不快，却偏偏滑倒了。”2025年10月16日午后，成都青石桥水产市场附近路面湿滑，外卖骑手熊先生刚取完餐，正要赶往青羊区送单，电动车车轮一打滑，他连人带车重重摔了出去。撑起身子坐到路边，熊先生的第一反应是在外卖软件里点下“一键报案”。

此时的熊先生还没有意识到，他的事故信息已自动推送国家平台，再实时分发至属地区县经办机构。与此同时，一份对骑手免费的“新职伤”早已在他接单时生效，并在这场意外后陆续为他扛下总计5.7万元的医疗报销和伤残补助。

新职伤，全称为“新就业形态人员职业伤害保障”，是为外卖骑手、网约车司机等新就业形态劳动者提供了一种社会保障制度。

制度为“奔跑者”托底

骑手事故一次次牵动人心，也推动制度保障一步步向前。根据人力资源社会保障等部门要求，2022年7月起，北京、上海、四川等7省市启动职业伤害保障试点，针对新就业形态人员流动性大、多平台就业的特点，由平台企业按单缴费，劳动者个人不付费，保障范围主要为执行平台订单任务期间。2025年7月起，试点扩围至17个省份11家平台企业。截至今年6月底，试点累计参保人数已超过2990万人。

今年7月起，新就业形态人员职业伤害保障试点在全国31个省份和新疆生产建设兵团全面推开。试点平台企业也进一步扩围，花小猪出行、阳光出行、美团打车等9家出行平台企业，以及小象超市、盒马鲜生、叮咚买菜等5家即时配送平台企业被纳入试点范围。

去年10月份的那场事故，造成熊先生左手腕、右脚踝骨折，先后经历两次手术。“接到报案后，我们的工作人员一小时内就会联系受伤人员并了解案件情况，并由专人跟进案件受理进度，全流程落实‘案件责任制’。”太保产险四川分公司健康险事业部新职伤项目负责人彭鹏表示，太保产险新职伤项目组工作人员第一时间主动联系熊先生，全程跟进指导他准备材料、办理赔付。后续，熊先生获得新职伤报销的2.2万元医疗费用，以及按伤残等级给付的3.5万元一次性伤残补助。

四川省社保局工伤处相关负责人介绍，四川省试点坚持“政府主导与社会力量相结合”的总体原则，实行全流程委托。政府负责制度设计、基金统管和指导监督，商保公司自设经办窗口、独立办公，所有委托事项在机构内部完成审批，给予了商保公司较高的自主权。与此同时，四川省社保局还对商保公司建立了省市联评联考制度，涵盖制度建设、服务效率、内部管理、群众满意等25项指标，考核结果与服务费直接挂钩，实现全链条规范管理、全流程风险可控。截至2026年6月30日，太保产险四川分公司在成都承保区域已累计受理待遇给付申请6000余人次，拨付待遇4700余笔，拨付金额达1.2亿元。

放眼全国，各试点因地制宜展开探索，为推进职业伤害保障制度积累了有益经验。北京市探索形成“三合一”经办办理模式，将职业伤害确认、劳动能力鉴定、待遇核付三件事合并为待遇给付申请一件事，优化职业伤害人员理赔体验；山东省细化缴费浮动机制，缴费基数与平台支缴率挂钩，安全管理到位、支缴率低的平台企业费率下浮；江苏省采取人社部门主办核心业务、政府采购服务辅助经办的模式，构建了职能部门、平台企业、商保机构多方协同联动机制。人社部发布的数据显示，截至2026年6月底，试点累计参保人数达到2990.2万人，对新就业形态人员职业伤害特别是重大伤亡事故的保障功能得到有效发挥。

政策送到骑手身边

“伤筋动骨一百天，骑手在这期间干不了活、没有收入。有了新职伤，不管是兼职还是全职，至少都能够得到一份最基本的保障。”去年下半年，骑手张先生开始在业余时间跑外卖补贴家用。今年3月份，他在取餐途中被闯红灯的汽车撞伤，对方全责，承担了张先生的全部医疗费。让张先生没想到的是，在医疗费之外，自己还能通过新职伤得到约2万元的一次性伤残补助，这让他体会到了新职伤这份保障的重要性。

更让张先生感慨的是，身边不少同行都曾遭遇过较轻的手部骨折，觉得“忍忍就过去了”，不仅没有在平台软件上点击报案，更不了解保险可以报销。“我现在偶尔与不认识的骑手聊天时，会跟他们说起自己受伤的经历，也告诉他们骑手享有的劳动保障权益。”张先生说。

政策再好，若是骑手不知道、不会用，等于零。“即时配送行业流动性太大，每年都有很多骑手加入、离开，刚跑外卖的骑手就不一定知道新职伤。在太保产险四川分公司成都中支服务大厅，新职伤服务窗口工作人员正在为张先生办理赔付



申请。工作人员表示，目前，新职伤运行的流程机制总体已经较为顺畅，但尽管已经加强宣传，骑手对政策的了解却还是不多，这是试点正在攻克的一项难点。

在成都市锦江区，一个设在骑手聚集区域的“小牛哥暖心驿站”成了政策落地的“毛细血管”。“我们这边宣传比较早，频次也比较多，基本上隔一个月就会来一次。”彭鹏介绍，公司定期会同锦江区人社局在驿站组织政策宣讲、发放宣传手册，让骑手们在歇脚时了解自己应享有的权益。

社保商保互相补充

每天跑第一单时会被扣掉2.5元的商业意外伤害保险，这和新职伤有区别吗？两者的赔付冲突吗？有不少骑手直到赔付到手，都还没弄清楚新职伤与商业保险之间的关系。

首先，两者性质不同。新职伤是政策性、托底性的社会保障，专门面向无法参加工伤保险的灵活就业人员，与工伤保险具有类似属性，保费全部由平台缴纳，劳动者个人无需交钱；商业意外险是市场化的风险分散方式，通常由保险公司与平台企业合作制定，保险费用从劳动者所在平台代扣代缴。

其次，两者非但不冲突，反而是互补的。新职伤保障范围严格限定在执行订单任务期间，核心优势是伤残待遇标准高、重伤有长期保障。比如，经鉴定伤残等级达到一定标准的，不仅有一次性伤残补助，还能按月领取伤残津贴和生活护理费，为重伤骑手及其家庭提供长期生活支撑。而商业意外险的赔付方式多为一次性给付，但在伤残认定标准、保障时间范围等方面的限制可能会较新职伤更为宽泛。

两者在赔付上并行不悖。熊先生在获得新职伤报销赔付之外，还拿到了外卖平台投保的商业保险赔付。多重保障叠加，实际赔付额度远高于单一保险。

但对多数骑手而言，平台投保的商业意外险并不像新职伤那样主动提供跟踪服务，除非有专业律师协助，否则很难分清商业保险与新职伤其实是两套不同的保障。张先生就一直以为，新职伤就是自己能拿到的全部赔付。当被记者问道：“平台每天第一单扣的那2.5元，你知道那是新职伤，而是新职伤之外的商业保险吗？你有没有去申请商业险的赔付？”他愣了一下，摇摇头：“我只知道新职伤，其他我不知道。”直到这时他才意识到，除了马上到手的新职伤赔付，自己还可以去争取另一笔钱。

“变天的话还是恼火，前段时间成都气温降了10℃，我专门去买了药。”熊先生说，出事至今，全家人仍然心有余悸，连带着保险意识也提高了不少。在家里长辈的劝说下，他又额

外添置了一份每月几十元的商业意外险。

“感谢国家的新职伤政策，说真心话，我都没想到那么快就把钱赔付下来了。”受伤后的这一年，熊先生只能在家养伤。好在有这笔钱实实在在地握在手里，给了他不少底气。待身体彻底养好，他还打算重新骑上电动车，继续跑外卖。不过区别在于，以前跑外卖是“出了事再说”，而现在他知道，出了事，有兜底保障了。

优化金融服务匹配农业农村需求

本报记者 彭江

近日，农业农村部等六部门联合印发《坚持农业农村优先发展、完善乡村振兴投入机制实施方案》（以下简称《方案》），《方案》明确要求提升信贷资金支农效能。支持银行机构在依法合规前提下，创新并推广与农业农村需求相匹配的信贷产品，加大首贷、信用贷等产品供给和续贷政策支持力度。

“金融需要从多方面协同发力，结合‘三农’特点提供适配信贷产品，对符合条件的贷款给予支持。”招联首席经济学家董希淼表示，为做好农资保供稳价，可创新“金融+农资”协同模式，灵活调度信贷资源保障农时需求；发展农业产业链金融，加大对绿色种养、精深加工及农文旅融合的信贷投入；推动农村信用体系建设，持续开展“信用用户、信用村、信用乡（镇）”评定；加强农村信用信息基础设施建设，加强涉农数据归集共享，夯实农村金融服务基础。

各类金融机构纷纷发力创新金融服务支持农业生产。农村商业银行针对农业生产季节性特点，织密村级服务网络，持续提升金融服务农业生产便利性。浙江农商联合银行辖内永嘉农商银行以信用村创建为载体，推动“渠道、人员、服务、组织、管理”下沉，逐户了解、记录客户人口、从事职业、经济收入等情况，已建立20.44万户资信档案，精准对接农户需求。“银行可走访农业生产大户，为其提供集账户结算、信贷支持于一体的全方位金融服务，支持农业生产大户等新型农业主体的多样化需求。”浙江农商联合银行辖内吴兴农

“日利率万分之五”“月费率0.6%起”，日常网上随处可见的个人贷款宣传，总用看似很低的数字勾人眼球。可真要算清一笔贷款的真实总成本，多数消费者常常越算越糊涂。利息、担保费、服务费、分期手续费分散在不同页面和合同条款里，宣传页上的“低价”和实际还款的支出总对不上，这是不少有过个人贷款经历的消费都遭遇过的烦恼。

在金融管理部门的指导下，近日，中国互联网金融协会、中国银行业协会、中国信托业协会、中国财务公司协会、中国小额贷款业协会组织制定并发布了《个人贷款业务明示综合融资成本自律规范》（以下简称《自律规范》），困扰行业多年的“利率幻觉”难题迎来系统性解决方案。博通咨询金融行业首席分析师王蓬博认为，《自律规范》的出台，主要是配套监管文件的落地执行。国家金融监督管理总局与中国人民银行联合发布《个人贷款业务明示综合融资成本规定》以后，需要行业协会把监管要求转化成机构可以直接照着落地的标准化操作，补齐实操层面的执行细则。

“长期以来，贷款机构在推介时总是刻意回避年化成本水平，‘日息万五’看似低廉，折算成年化利率却可能远超预期。再加上各类服务费、手续费分散在不同环节收取，普通消费者很难快速算出贷款的真实总成本，容易在‘看起来便宜’的错觉下办理贷款。”南开大学金融学教授田利辉表示，为了让借款人看清真实代价，《自律规范》要求个人贷款业务明示综合融资成本时，应将正常履约情形下借款人承担的各项息费，采取内部收益率法逐项折算为年化水平，加总计算得出借款人承担的年化综合融资成本，不得使用“日利率”“月费率”等形式替代。

在统一计算口径之外，《自律规范》的另一个关键点，便是压实贷款主体责任。在以往的助贷合作模式下，时常出现息费披露责任模糊、出事推诿的问题。借款人通过互联网平台申请贷款时，并不了解实际放款机构是哪家、综合成本由哪些方面构成。王蓬博分析，在《自律规范》的约束下，就算业务交给互联网平台展示，责任还是归放款机构，“谁主导、谁负责，谁经办、谁担责”的行业合规共识正在形成。此外，线上签约还要求单独弹窗明示、设置不低于10秒的强制阅读时间，同时配套了各类业务场景的标准化表格示例，这就相当于给全行业提供了可直接复用的披露模板，减少机构自由发挥的空间。

《自律规范》的出台，标志着个人贷款息费收取和信息披露进入统一、严格的透明化新阶段。王蓬博表示，《自律规范》一方面把消费者知情权落到实处，改变过去“营销看着低，实际成本高”的乱象，方便用户横向对比不同贷款产品；另一方面也统一了银行、消费金融公司、小额贷款公司等多类机构的披露口径。田利辉认为，对消费者而言，以后维权时有了明确的追责对象，不会再出现平台与机构互相推诿的情况；对行业而言，透明化从表面看是约束，实则是护身符，有助于消除信息不对称催生的“劣币驱逐良币”问题。

无论是打破“利率幻觉”还是压实主体责任，最终指向的都是借贷双方信息的对等，让居民借钱能借得明白、贷得放心，进而从源头上减少因息费不透明引发的金融消费纠纷。制度落地的关键仍在执行。《自律规范》自发布之日起施行，施行后开展的个人贷款业务应按照《自律规范》执行，存量存续业务可以执行原有规定，同时鼓励贷款方参照《自律规范》主动提供综合融资成本明示服务。王蓬博建议，接下来，要重点防范出现弹窗形式化、强制阅读流于走过场等情况，真正把综合融资成本明示的要求落实到借贷全流程。

本版编辑 姚进 王宝会 美编 吴迪

（本報記者 彭江 採訪）