

沪深北交易所出台优化再融资一揽子措施

资本市场再融资规则迎来重要优化。2月9日，沪深北交易所宣布推出优化再融资一揽子措施，围绕优质公司支持、科创企业适配、机制便利化三大核心方向，优化审核节奏。在业内人士看来，优化再融资一揽子措施既提升了再融资效率，也严守投向主业与规范运作底线，释放了鲜明的“扶优、扶科、稳预期”政策信号。



加大对优质上市公司支持力度

此次优化再融资一揽子措施，第一大亮点是加大了对优质上市公司的支持力度。

具体来看，在进一步支持优质上市公司创新发展方面，沪深北交易所明确，对经营治理与信息披露规范，具有代表性与市场认可度的优质上市公司，优化再融资审核，进一步提高再融资效率。过程中，将坚持优中选优、宁缺毋滥。

此外，沪深北交易所还表示，支持优质上市公司将募集资金用于与主营业务有协同整合效应的新产业、新业态、新技术领域，投向第二增长曲线业务，同时严防盲目跨界投资、多元化投资。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅告诉北京商报记者，此次沪深北交易所优化再

融资一揽子措施，核心是在坚守监管底线的前提下，全面激活资本市场服务实体经济的能力，通过差异化支持、精准引导与灵活监管的结合，构建更适配市场需求的再融资生态。政策传递了对优质上市公司的鼓励信号，明确提出对经营治理规范、市场认可度高的企业优化审核流程，提高再融资效率，体现了监管层对优质主体的倾斜支持，助力其借助资本市场实现快速发展。

袁帅进一步指出，沪深北交易所优化再融资一揽子措施，其市场意义体现在多个层面。首先是对上市公司群体的直接赋能，优质企业能够更高效地获取资金，加速研发投入与产能扩张，科创企业的融资难题得到缓解，各类市场主体的融资需求都能得到更精准的回应，激活了上市公司的发展活力。其次是对资本市场生态的优化，差异化的政策导向能够有效引导市场资金流向真正具备发展潜力的企

业，推动资本市场资源配置功能的高效发挥，同时全过程监管机制的完善，有助于维护市场秩序，保护投资者权益，提升资本市场的稳定性与公信力。最后是对实体经济的有力支撑，企业通过再融资获得的资金投向主营业务与创新领域，能够带动产业升级与技术突破，为实体经济高质量发展注入资本市场动力，形成资本市场与实体经济的良性循环。

破发公司再融资“松绑”

从本次优化再融资一揽子措施来看，破发公司再融资迎来“松绑”也是一大亮点。

沪深北交易所均提到，存在破发情形的上市公司，可以通过定增、发行可转债等方式合理融资，募集资金需投向主营业务。

具体来看，上交所明确更好适应科技创新企业再融资需求；深交所指出，提高对科技型

新企业的包容性适应性；北交所则提到了提高对创新型中小企业再融资的制度包容性。

此外，沪深北交易所也明确提升再融资灵活性、便利度，加强再融资全过程监管。压实上市公司信息披露第一责任人和中介机构“看门人”职责，严防上市公司“带病”申报。完善预案公告要求，以取得上市公司控制权为目的的锁价定增，需上市公司及发行对象公开承诺在批文有效期内完成发行，相关主体违背承诺的，严肃追责，防止“忽悠式”再融资。压实上市公司信息披露和募集资金管理责任，持续加大事中事后监管力度，发现违法违规行为，依法依规从严处理。

投融资专家许小恒表示，沪深北交易所优化再融资一揽子措施，展现出对破发上市公司的包容与引导，允许其通过定增、可转债等方式融资，但严格限定募集资金只能投向主营业务，既避免优质企业因短期股价波动错失发展机遇，又防止资金“脱实向虚”。更重要的是，政策在提升再融资灵活性与便利度的同时，强调加强全过程监管，体现了“放管结合”的监管思路，在放宽融资限制的同时筑牢风险防线。

沪深北交易所也透露称，下一步，将按照证监会统一部署，加快推进交易所规则制定修订，抓紧推动典型案例落地，进一步提高再融资灵活性、便利度，切实提高市场的获得感。

更好适应科创企业再融资需求

“科创企业更适配”也是此次优化一揽子措施的核心之一。

为更好适应科创企业再融资需求，沪深交易所已修订上市公司“轻资产、高研发投入”规则，明确主板企业认定标准。

其中，上交所提出，研究推出交易所主板上市公司“轻资产、高研发投入”认定标准。优化再融资间隔期要求，按照未盈利标准上市

且尚未盈利的科技型上市公司再融资，前次募集资金基本使用完毕或未改变募集资金投向的，前次募集资金到位6个月后，可以启动再融资预案公告等程序。

此外，沪深交易所还同步就主板上市公司“轻资产、高研发投入”认定标准公开征求意见。

2月9日，上交所官网显示，上交所修订了《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第6号——轻资产、高研发投入认定标准》(以下简称《6号指引》)，向社会公开征求意见。

修订后的《6号指引》共十二条，主要修订内容包括：新增主板上市公司“轻资产”和“高研发投入”认定标准。结合科创板试点经验和主板市场实际情况，明确沪市主板上市公司“轻资产”认定标准为实物资产占总资产比重不高于20%；沪市主板上市公司“高研发投入”认定标准为最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于15%，或者最近三年累计研发投入不低于3亿元且最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于3%。

设置负面情形。明确上市公司股票被实施退市风险警示或者其他风险警示的，再融资募集资金用于补充流动资金的偿还债务的比例不得超过募集资金总额的30%。

原《6号指引》第十一条规定募集资金变更后的用途不符合监管要求的，应当在本次再融资时调减募集资金。考虑到扣减事项应当由上位规则统一规范，本次修订删除该条规定，相关事项适用上位规则相关规定。

业内人士指出，优化再融资是健全投资和融资相协调的资本市场功能重要组成部分，在支持上市公司做优做强、促进资源优化配置、助力培育更多世界一流企业等方面具有重要意义。沪深北交易所推出一揽子优化举措，进一步提高了再融资的便利性和灵活性，能够更好地服务科技创新和新质生产力发展。

北京商报记者 马换换 李佳雪

X 西街观察 Xijie observation

极速罚单彰显监管“快准严”

董亮

容百科技2月6日收到罚单，距1月18日被证监会立案调查仅仅过了19天，如此极速的全流程闭环监管处罚，彰显了资本市场“快准严”的监管新生态。对违法违规行为零容忍叠加高效监管，为资本市场高质量发展提供了重要保障。

资本市场里的违法违规行为直接侵害广大投资者的利益，监管效率越高，越能降低投资者的损失。各类违法违规案件的复杂程度有所不同，但对于违法事实清晰、证据易固定的案件，监管层正在选择提速处理。

从闪电问询到火速立案，再到极速下发罚单，是全流程监管的高效衔接。快速执法的最大意义在于及时遏制违法违规行为负面影响的蔓延，减少市场恐慌。“快”字为先，监管处罚不再是遥远的“秋后算账”，而是即时兑现的刚性约束。

快速处罚，既包括早发现，也包括早结案。违法违规行为越早被发现，越有利于降低对市场和投资者的负面影响，越早结案，越能最大限度上减少投资者对处罚不确定性的恐慌情绪。

“准”是“快”的前提。以容百科技为例，在短时间内，监管层已经把问题查得明明白白。正是有了精准定性，才能为监管层依法依规快速作出处罚提供依据。

对资本市场违法违规行为采取“零容忍”的态度，监管层的高压式监管已常态化。有统计数据显示，今年以来，已经有逾20家上市公司被立案或者处罚。

在科技赋能之下，大数据的广泛运用进一步提升了监管的精准性。监管层就像有了“火眼金睛”，能快速发现异常交易和虚假信息，监管效率大幅提升。

严管之下，资本市场的违法成本越来越高。根据罚单，容百科技及其董事长、董秘分别被处以警告且金额不等的罚款。这种一人犯错、多方担责的模式形成了极强的震慑力。

对于重大案件，监管层的处罚是绝不手软。余韩因操纵市场，被合计罚没超10亿元；严肃查处*ST长药严重财务造假案件，对上市公司罚款1000万元，对14名责任人合计罚款3100万元，对公司原总经理罗明采取终身证券市场禁入措施。*ST长药涉嫌触及重大违法强制退市情形，深交所将依法启动退市程序。

种种迹象表明，行政处罚、刑事追责、民事赔偿正逐渐形成闭环，违法者想全身而退越来越难。多部门联手让违法成本远超过收益，没人再敢轻易越过红线。

对普通投资者来说，“快准严”的高效监管是一种实实在在的保护。快速查处能防止损失扩大，精准追责让索赔有理有据。对于上市公司及董监高而言，高压式监管倒逼他们回归本分，对“蹭热点、讲故事”等炒作股价说“不”，把精力专注放在做好主业、规范治理上，从源头上防范风险。

证监会主席吴清曾提到，“全面提升调查质量，深化执法改革，强化科技赋能”。“快准严”的高效监管，也正是深化执法改革落地的具体体现。

数字人民币智能合约拓展新场景

“以前总担心发工资被拖延，现在用数字人民币发薪放心太多了，钱直接发到自己手机里，谁也碰不到，工资明细清清楚楚，心里也踏实了。”春节临近，来自成都某建筑工地的农民工王同林收到了一笔特殊的工资。

2月9日，北京商报记者注意到，数字人民币智能合约拓展了在智能代发领域的新场景，即为农民工发放工资。由于智能合约拥有合同数字化、自动化和强制执行等特点，农民工工资能够按照明细足额发放且资金不被挪用，有效规避了传统建筑行业“人卡分离、造表发薪、糊涂账多”等问题。值得注意的是，数字人民币智能合约在预付资金管理、供应链金融、企业集团财务管理、补贴发放等领域也有多个试点应用。而随着数字人民币2.0时代的到来，智能合约还有更多拓展空间。

全国首单业务落地成都

2月9日，北京商报记者获悉，在中国人民银行指导下，数字人民币运营管理中心协调数字人民币业务运营机构，在成都落地全国首单数字人民币智能合约农民工工资发放业务。该业务依托数字人民币运营管理中心提供的数字人民币智能合约生态服务平台，实现工资发放自动执行。

“咱出来干活，图的就是凭力气挣钱，能及时给家里寄回去，让老人孩子过个安稳年。和传统发薪相比，用数字人民币，钱是直接发到自己手机里，工资‘秒到’。而且不用去银行，手机上就能开通数字人民币钱包，用起来也挺简单的。”王同林感叹道。

通俗来讲，数字人民币智能合约通过一套基础设施、规则标准和产品体系实现合同的数字化、自动化和强制执行，杜绝人为干预，而且支持跨机构的互通调用。在本次农民工工资发放场景中，依托于智能合约生态服务平台，数字人民币业务运营机构交通银行作为总包企业开立单位钱包，并加载智能代发合约，控制资

金不被挪用，并按照工资明细足额发放。

交通银行四川省分行副行长陈科介绍，基于智能合约生态服务平台，交行已率先运用数字人民币“智能代发合约”成功发薪100余万元，实现工资精准直达。

此外，成都本地企业一智科技打造的“安心筑”平台为数字人民币智能合约的应用落地提供了有利条件。一智科技CEO文凌介绍，“安心筑”的施工任务单可为企业提供清晰准确的业务数据，加上数字人民币智能合约的技术优势，有助于解决传统建筑行业“人卡分离、造表发薪、糊涂账多”带来的一系列隐患问题，创新农民工工资支付监管方式，帮助农民工“算清账，拿到钱”。

保障农民工工资支付是中央1号文件的重要内容。在业内人士看来，数字人民币智能合约在农民工工资发放场景的落地，既是对欠薪治理痛点的精准回应，也是数字金融服务民生的重要突破，其现实意义远超技术应用本身。品牌IP营销专家、广州思益得首席策略官陈彦颐认为，传统模式下，工程款层层流转导致欠薪频发，智能合约将“钱”与“合同”绑定，资金用途被代码锁定，实现“钱随事走、专款专用”。这不仅是一次支付工具的迭代，更是信用机制的重构——用技术信任替代人际信任，让最弱势的劳动者获得确定性保障。从商业视角看，这是数字人民币找到“高频刚需”场景的关键突破，证明其不止于支付，更能嵌入社会治理的毛细血管。

累计交易金额超3亿元

事实上，智能合约的“力量”远不止于此。据悉，其在预付资金管理、供应链金融、企业集团财务管理、补贴发放等领域已有多个试点应用。而本次农民工工资发放属于数字人民币智能合约在智能代发领域的新场景。

具体来看，在预付资金管理领域，数字人民币智能合约可以根据合同预设约定自动强

制执行，有效防范资金挪用。消费者购买商户服务时，其预付资金进入加载智能合约的数字人民币钱包。在实际消费前，预付资金仍然归消费者所有；用户消费时，智能合约将依据预设条件自动执行资金划转至商户钱包，用一次付一次；消费者退卡或商户经营异常时，智能合约将保障用户未消费的钱及时退回给消费者。

在促消费领域，数字人民币智能合约可以根据政策要求，按约定时间及规则将资金发放至消费者数字人民币钱包，并根据约定的交易时间、商户清单范围、消费金额等条件自动触发使用，可有力刺激市场消费，推动经济有效增长。例如，地方政府发放“以旧换新”补贴，智能合约可根据地方政府提供的数据，自动判断用户是否具备本地户口、符合“以旧换新”条件等，若符合则向用户的数字人民币钱包中发放促消费资金；若不符合则不发放资金。

在供应链金融场景，数字人民币智能合约可以根据供应链上下游企业长期贸易往来形成的订单数据，确保企业信贷资金仅用于生产经营，有效避免资金滥用或挪用风险。金融机构通过数字人民币智能合约可实现信贷资金跨机构发放，进一步降低企业金融服务获得成本，提升金融机构贷后管理能力，并强化金融机构间的协同合作。

正如天使投资人、资深人工智能专家郭涛表示，搭载智能合约的数字人民币发薪模式可借鉴到诸多领域，比如专项资金发放(如补贴、救助金)、供应链上下游付款甚至租赁押金管理等，只要涉及资金定向使用，都能通过智能合约保障资金安全和流程规范。

北京商报记者获悉，截至2026年1月末，数字人民币智能合约在预付资金管理、供应链金融、企业集团财务管理、补贴发放等领域试点应用，累计签约合约数48.64万个，累计交易金额3.16亿元。

北京商报记者 董喆童