

# 最高法:从严惩处电信网络诈骗犯罪

## 重点打击利用虚拟货币、地下钱庄进行“洗钱”等关联犯罪

证券时报记者 贺觉渊

“针对当前电信网络诈骗犯罪依然高发多发的态势,人民法院坚持依法从严惩处和全力追赃挽损。”最高人民法院刑三庭庭长江斌2月26日在最高法新闻发布会上表示,最高法坚持严打不动摇,将打击重点聚焦于利用虚拟货币、地下钱庄进

行“洗钱”等关联犯罪。

近年来,电信网络诈骗犯罪持续高发多发,并呈现出犯罪组织集团化、犯罪手段跨境化、犯罪形式复合化等新特点新变化,犯罪形势仍然严峻复杂,日益成为世界公害和全球公共安全治理难题。据汪斌介绍,2021年至2025年,全国法院一审审结电信网络诈骗犯罪案件15.9

万余件,判处被告人33.8万余人。2023年至2025年,审结案件数和判处被告人数量同比上升幅度明显放缓,这一积极变化充分彰显了司法机关打击治理工作的阶段性成效。

汪斌强调,人民法院坚持严打不动摇,将打击重点聚焦于犯罪集团首要分子、骨干成员,电诈“金主”,组织偷渡的

“蛇头”,为跨境电诈犯罪提供武装庇护的组织等,以及在电诈犯罪过程中实施故意杀人、故意伤害、绑架等暴力犯罪和利用虚拟货币、地下钱庄进行“洗钱”等关联犯罪。同时,坚持追赃挽损不放松。当前,大量被骗资金被转移至境外,人民法院将在审判全流程、各环节全力追赃。

# 港交所业绩再创新高 继续推动改革支持实体经济

证券时报记者 吴晖

2月26日,香港交易所公布2025年全年业绩。现货、衍生产品及商品市场成交量创历史新高,带动收入及溢利连续第二年创新高;同时新股融资额领跑全球市场。

对此,香港交易所集团行政总裁陈翊庭表示:“2025年,香港交易所充分发挥作为全球超级联系人的角色,重登全球新股融资中心榜首,成交量以及业绩均创新高。对集团来说,今年是持续发展、积极开拓、锐意改革的一年。虽然港股市场于2025年表现亮丽,但我们仍精益求精、加快战略布局,持续推动证券市场多项重大改革,为扩大多元资产生态圈进行战略性投资,拓展新兴业务领域。2026年,我们将继续发挥自身独特优势,满足全球投资者不断变化的需求,提升市场的便利性和竞争力。”

## 多项数据创新高

财报显示,香港交易所2025年收入及其他收益为291.61亿港元,较2024年上升30%,股东应占溢利为177.54亿港元,较2024年上升36%。尽管宏观环境持续变化,香港交易所仍然录得强劲的财务表现,主要受惠于国际和中国内地的投资者对香港市场的兴趣和参与度持续增加,充分展现了集团旗下市场的韧性和竞争力。

同时,香港交易所的这一亮眼业绩离不开活跃的二级市场以及一级市场的火热。2025年,香港的新股融资活动尤其活跃,融资额居全球新股市场榜首。2025年,香港交易所共迎来119只新股上市,总融资额达2869亿港元,是2024年的3倍多,其中两家公司更跻身年度全球新股

■ 财报显示,香港交易所2025年收入及其他收益为291.61亿港元,较2024年上升30%,股东应占溢利为177.54亿港元,较2024年上升36%。

融资额前五名。

陈翊庭介绍,在全球资本寻求多元化投资机遇下,更多资金流入亚洲市场,香港股票及衍生产品二级市场这一年也录得强劲的表现,创下多项成交纪录。其中,现货市场平均每日成交金额在2025年创下新高,达2498亿港元,较2024年增长90%。香港交易所历来最活跃的20个交易日中,有15日出现在2025年。

香港交易所衍生产品市场在2025年也创下佳绩,期货及期权平均每日成交合约张数达170万张,较2024年上升7%。其中股票期权是交投最活跃的产品之一,平均每日成交合约张数达879831张,较2024年上升22%。继2024年成功推出每周股票期权之后,香港交易所于2025年为6只股票期权类别推出每周合约,以满足不断增长且愈趋专业的全球散户投资者的需求。

## 回应多个热点问题

在2月26日下午举行的香港交易所2025年全年业绩传媒发布会上,陈翊庭还回应了多个热点问题。

在2月25日公布的2026至2027财年度政府财政预算案中,香港特区政府财政司司长陈茂波针对证券市场提出了多项优化方案,包括将在一季度修订“同股不同权”企业上市要求,为生物科技和特专科技公司等类型企业申请上市提供更多弹性等咨询市场,要求港交所便利和吸引更多航天企业来港上市。

对此,陈翊庭表示,就上市制度而言,自2018年以来,香港交易所一直在确保相关上市要求和资格门槛能够满足不同行业公司的需求。“因此,针对生物科技等特定需求的18A开始,我们后续还发布了18B(SPAC公司)和18C(特专科技公司)的上市章节,虽然我无法确定是否会发布18D章节,但请一定要有信心,我们将继续推出上市改革,以支持实体经济的发展,并照顾不同类型公司的特定需求。”

针对近期香港交易所所有可能扩大秘密提交招股书公司范围的传闻,即一些传统公司也有可能实现秘密提交招股书,陈翊庭坦言:“我们会全方位考虑相关问题,包括对‘同股不同权’的优化,以及针对航天企业上市的问题。等相关建议成熟后,会按照公开咨询程序做一个更详细的介绍。”

## 全球投资者再度聚焦香港市场

“自2025年起,全球投资者再度将目光聚焦于香港市场,而中国内地和亚洲地区的创新发展亦为市场注入了增长动力。随着市场流动性不断提升,上市锣声接连响起,资本与机遇相互汇聚。展望2026年及未来,我们将以此为基础,进一

步巩固集团作为全球领先交易所的地位。”陈翊庭说。

事实上,除了市场活动蓬勃之外,2025年香港交易所的市场战略规划亦卓有成效,不仅成功落实多项产品创新及市场结构优化措施,为市场的长远发展奠定坚实基础,当中更包括了香港交易所与合作伙伴携手在固定收益及货币产品领域取得的新进展。香港现货市场产品涵盖范围广泛,深受国际投资者青睐。香港交易所亦积极在此基础上推动香港固定收益及货币产品生态圈的发展,进一步完善多元资产生态圈。随着全球投资者积极寻求多元化投资机遇,建立完善的多元资产生态圈将成为香港持续提升国际金融中心韧性和竞争力的关键。

仅仅靠提供合适的产品及投资工具,已无法满足全球投资者日益多元化的需求。因此,香港交易所还需要确保市场结构和平台具有充足的流通量,便利投资者在香港市场进行投资、交易及风险管理。2025年,香港交易所分别推出了多项举措,降低整体交易成本,提升价格发现效率,并就调整香港现货市场的结算模式展开市场讨论。香港交易所也积极拓展指数及基金服务等新兴业务领域,进一步促进资本流动,提升市场流动性,并与核心业务相辅相成,共同推动集团整体发展。

此外,在战略前瞻上,陈翊庭预期2026年宏观环境仍将充满变量。尽管前景存在不确定性,全球投资者正积极采取多元化配置与风险管理策略,以应对市场挑战。这一趋势无疑为资本市场带来了新的发展契机。世界各地的交易所作为关键的金融市场基础设施,将需要继续肩负起高效连接资本的使命。

# 国家能源局公布首批新型电力系统建设能力提升试点名单

证券时报记者 韩忠楠

为加快建设新型能源体系、构建新型电力系统,2月26日,国家能源局发布《关于公布新型电力系统建设能力提升试点名单(第一批)的通知》。

《通知》显示,将安徽省淮南市风光热储融合系统友好型新能源电站项目等43个项目、河北省张家口市等10个城市列为新型电力系统建设能力提升试点(第一批)。

具体来看,43个试点项目的试点方向各有侧重,有的聚焦系统友好型新能源电站,有的则主攻构网型技术应用、智能微电网、算电协同、虚拟电厂、大规模高比例新能源外送和新一代煤电等。

10个试点城市的分布也非常广泛,北方地区包括张家口、包头、沈阳、青岛,南方地区则涵盖了常州、宁波、宁德、广州等城市。这些城市在新型电力系统建设方面已有一定基础。

《通知》强调,各试点单位要按照试点方案扎实做好试点工作,依托试点项目应用新技术、新模式,依托试点城市开展系统集成,同步完善配套政策机制。同时,试点相关项目须符合国家及地方项目规模管理等政策要求,不得以试点名义随意扩大建设或改造内容。

<<上接A1版

## 代表委员躬身调研献实策 科技金融生态圈不断壮大

因此,他曾建议,打通相关部门现有的信息平台,整合科技、产业和金融信息,建设一体化信息共享平台网络,帮助金融机构理解掌握科技企业经营状况;完善投贷联动金融服务体系,缓解对科技型企业贷款的利息难以覆盖贷款风险的问题。

金融是经营管理风险的行业,除了通过缓解信息不对称、探索投贷联动等方式来降低金融机构的投资风险外,降低机构经营成本同样可以引导鼓励机构将更多金融资源向科技领域倾斜。经营成本包括资金成本、合规成本、风险抵补成本等多方面,近年来,代表委员围绕降低科技金融成本提出的不少建议都得到了落实。

全国人大代表、河北金融学院院长杨伟坤曾在接受证券时报记者采访时建议,可通过设立再贷款、政府引导基金等方式,还可通过税收减免、建立健全风险分担补偿机制等进行引导,完善和发展再担保体系,为金融机构助推新质生产力发展增信分险。

降低资金成本方面,人民银行今年决定增加科技创新和技术改造再贷款额度4000亿元,增加后,科技创新和技术改造再贷款总规模为1.2万亿元。为降低金融机构的合规成本,监管部门探索较长周期绩效考核方案,小微型科技企业不良贷款容忍度可较各项贷款不良率提高不超过3个百分点,并鼓励银行机构结合实际细化制定工作方案,适当提高大、中型科技企业不良贷款容忍度。此外,财政金融联手降低金融机构的风险抵补负担,构建“国家融资担保基金—省级再担保机构—辖内融资担保机构”三级组织体系,人民银行还合并设立科技创新与民营企业债券风险分担工具,加大对科技领域融资增信的支持。

在支持科技创新的各类金融资源中,耐心资本尤为重要,对于突破“卡脖子”技术、培育未来产业新动能不可或缺。近年来,多位代表委员均呼吁要培育壮大耐心资本,形成长期考核机制。民革中央就曾建议,优化对政府背景风险投资资金的考核周期和指标,采取长周期、算总账等考核评价办法,侧重项目的成长性、技术创新能力、就业创造能力以及对地区发展的贡献等。

2025年12月底,千亿级规模的国家创业投资引导基金正式启动,引导基金坚持投早、投小、投长期、投硬科技的“四投”导向,设置20年存续期,其中10年投资期、10年退出期,通过更长期的投资期限和更宽松的退出时限,为企业提供长周期的资金供给、更多的发展空间。

科技企业会经历初创期、成长期、成熟期等几个发展阶段,不同阶段的科技企业有不同的融资需求。这注定了科技金融不是银行的“独角戏”,而是需要多方共奏的“交响曲”,构建涵盖银证保担等科技金融生态圈尤为关键。全国政协委员、上海交通大学中国发展研究院执行院长陆铭表示,在支持科技创新方面,不能单一强调某一类金融机构的重要作用,而是要不同金融力量相互配合,实现短板互补、优势共赢,为科技型企业提供全生命周期的多元化、立体化、接力式金融支持。

2025年5月,科技部、人民银行等七部委联合制定了《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》(下称《举措》)。这被视为构建科技金融生态圈的重要制度安排。《举措》提出统筹推进创业投资、银行信贷、资本市场、科技保险、债券发行等政策工具,加快建设具有中国特色的科技金融体系,形成多元化、多层次、多渠道的科技投入格局。

构建完善的科技金融生态圈并非一朝之功,当前的试点探索在未来仍有优化扩容的空间。杨伟坤表示,我国科技金融在取得成效的同时,从创新链、产业链、资金链融合角度看还存在堵点卡点,未能满足新质生产力发展的多样需求。要在政策引导和支持下,构建全链条全流程的科技金融服务体系,不断创新产品和服务,将社会资本配置到发展新质生产力的关键产业和领域。期待今年两会期间,代表委员围绕金融更好支持科技创新、产业升级继续积极建言献策。

# 马年新春消费暖意足 供需两旺亮点纷呈

<<上接A1版

北京的京味年俗则融合了科技体验,地坛庙会、龙潭庙会等人气爆棚,圆明园新春灯会、世界公园嘉年华等40余个活动进一步丰富人们的夜游体验。北京市文化和旅游局公布的数据显示,春节假期,北京累计接待游客1984.3万人次,实现旅游总花费331.4亿元。

新一线城市中,成都、重庆、南京、杭州表现抢眼。成都、重庆作为中西部文旅核心,“返乡游”与本地消费双向发力,两地景区及酒店的本地预订热度同比增幅超100%,毕节、郑州等周边城市景区本地预订占比超60%,火锅、川味小吃等餐饮消费同步火爆,彰显浓郁烟火气。

同程研究院首席研究员程超功向证券时报记者表示,今年春节长假旅游市场客流量、旅游收入均创新高,旅游消费对其他消费的拉动效应也得到较好释放。强劲的春节长假消费充分验证了内需的巨大潜力和国内消费强大的韧性。

“今年春节假期,各地普遍采用‘节日文化活动+消费券’的组合拳模式,取得良好成效。”程超功认为,相关成功经验将为各地全年的促消费工作提供指引。

## “反向团圆”与县域消费成新亮点

今年春节,“反向团圆”打破传统返乡模式。在大城市工作的年轻子女,接父母前往北上广深等一线城市过年。数据显示,春节假期前一周从中西部主要城市飞往深圳、广州、上海、北京、杭州等地的机票预订热度较去年增长了近40%,其中50岁以上客群占比较去年显著上升。

中金公司消费行业首席分析师王文



春节期间,游客在上海千古情景区观看表演。 中新社/供图

丹认为,“反向团圆”兴起,可带动城市商圈消费增长。据悉,2026年春节假期前五天,天津市重点监测的473家商贸流通企业累计实现销售额18.4亿元,同比增长10.3%;到店客流量达1050.5万人次,同比增长10.7%。

“反向团圆”带来新消费的同时,到县城里寻找传统“年味儿”也成为今年春节的新亮点。数据显示,黄山黟县、桂林阳朔县、晋中平遥县、福州平潭县、玉溪澄江市、上饶婺源等县域目的地的酒店及景点预订热度位居全国县域旅游前列。

相关人士分析,这些目的地要么拥有知名景区,要么拥有丰富的传统民俗活动。其中,黄山黟县知名村落宏村、西递春节期间举办的鱼灯巡游、板凳龙巡游等传统民俗活动显著拉升了当地的旅游热度。

程超功向记者表示,县域消费的崛起是供需两股力量共同作用的结果。随着高铁路网、高速公路网对县域目的地的覆盖越来越好,城市居民越来越愿意前往周边县域休闲度假;伴随着需求的增长,越来越多的消费品牌也加快布局县级城市,大大改善县级城市的整体消费品质,反过来进一步拉动了当地的消费增长。

在他看来,旅游消费的多元化是大势所趋,“小而美”的县级城市将会进一步承接周边大城市的休闲度假需求,并有望保持长期繁荣。

## AI科技重构新春消费场景

今年春节,AI技术深度融入消费全场景,从旅行规划到家电使用,从订单预订

到习俗查询,成为人们消费的“新搭档”,推动消费向智能化、便捷化升级。

飞猪平台数据显示,今年春节假期,平台上由AI预定的订单量较节前增长800%以上,其中操作简单、性价比高的AI订门票服务最受青睐,订单量同比大增超24倍,峨眉山景区、黄山风景区、清明上河园成为AI订门票的热门目的地。

除了基础的门票预订,AI在高客单价文旅服务预订中也开始崭露头角,假期内AI预订的机票平均单张成交价超700元,酒店平均每晚成交价近300元,杭州、上海、重庆等城市成为AI订酒店的热门选择。从输入出行需求到智能匹配票务、酒店方案,AI的便捷性让不少消费者感受到了智能出行的新体验,也让AI助手订票成为本次春节文旅消费中的鲜明新趋势。

家电消费中,AI智能产品成为“年货顶流”。何咏前表示,春节假期,重点平台智能眼镜、具身智能机器人销售额分别增长47.3%和32.7%。

苏宁易购的一组数据,则反映出春节期间县域市场智能家电的增长趋势。其中大容量冰箱、洗烘套装同比增长95%,扫地机、洗地机、擦窗机器人等智能清洁家电同比增长153%,智能烤箱同比增长67%。一组组亮眼的数据,折射出县域家庭家电消费的升级步伐。

“今年春节期间,不少回乡过年的年轻人带着父母来到店里,点名要买洗地机、智能烤箱、洗碗机这类产品,也想让爸妈体验科技带来的便利和省心。”苏宁易购绩溪零售云店老板方捷在接受记者采访时表示,感受到了县域市场智能家电消费的明显变化。返乡年轻人成为推动县域家电消费智能化的重要力量,他们将城市的科技生活方式带回老家,让AI智能家电走进更多县域家庭,也为下沉市场消费升级注入了全新动力。



证券时报  
ID:wwwstcn.com