

央行：稳步扩大金融市场双向开放

证券时报记者 贺觉渊

9月21日，中国人民银行召开外资金融机构座谈会，听取外资金融机构意见建议，研究进一步优化营商环境、推动金融业高水平对外开放有关工作。央行行长潘功胜在座谈会上表示，央行将实施好适

度宽松的货币政策，继续推动金融高水平开放。

潘功胜会上介绍了当前中国经济金融形势和货币政策实施情况，听取意见建议，并就各机构关心的问题交流回应。潘功胜表示，中国经济运行总体平稳向好，结构持续优化，高质量发展不断

取得新进展。央行将实施好适度宽松的货币政策，为经济稳定增长和金融市场平稳运行营造良好的货币金融环境。继续推动金融高水平开放，持续完善政策供给，稳步扩大金融市场双向开放，不断优化跨境支付服务，更加便利人民币国际使用。

美国银行、摩根大通银行等15家外资金融机构负责人参会并发言。各外资金融机构认为，今年以来央行在深化金融业改革开放、优化营商环境、便利人民币国际使用等方面的系列举措取得积极进展。希望持续优化相关政策，并加强与市场的沟通。

国资委明确五个“更先进”：国资央企要加快提高制造业综合实力

证券时报记者 江聊

9月20日，国务院国资委召开专题会议，强调国资央企要锚定重点领域、关键环节，在“先进”二字上下功夫，不断提高制造业的创新力、竞争力、综合实力，进一步强化发展先进制造业的使命担当。会议明确了五个“更先进”的任务方向。一是技术上更先进，成体系承担一批

新的国家科技重大项目，专项实施一批标志性重大科技任务，推动新建一批中试实验平台，实现技术路线更加高端自主。二是产业结构上更先进，做大新兴产业增量，培育未来产业变量，做优传统产业存量，不断向产业链价值链中高端迈进。三是生产方式上更先进，坚持减污降碳和提质增效相互促进，加快形成科技含量高、资源消耗低、环境污染少的产业结构和生

产方式。四是制造范式上更先进，指导推动中央企业加速人工智能在制造业各领域普及应用，加强研发、生产、管理等全流程智能升级。五是业态上更先进，大力推动先进制造业和现代服务业深度融合，创新发展服务型制造，在业态融合中挖掘新增长点，提升产业链价值链整体水平。为确保各项部署落地见效，会议要求，加强组织推动，形成先进制造业发展

良好态势，打造龙头企业，支持有条件的中央企业加强资源整合和市场布局，加快打造原创技术策源地和现代产业链链长。同时，加强政策支持，聚焦技术攻关、智能转型、优化布局等完善考核激励、资金支持等措施。转变监管方式，强化监管的科技思维、产业思维、战略思维，加强与有关部门沟通协调，为中央企业做大做强先进制造业营造良好环境。

五部门印发通知严惩生态环境技术服务机构弄虚作假

记者21日获悉，生态环境部联合最高人民法院、最高人民检察院、公安部、市场监管总局印发通知，持续加强生态环境技术服务机构监管，严惩数据弄虚作假行为。

通知强调，要坚持问题导向、技防优先，强化科技赋能与源头管控；坚持精准治理、常态化整治，健全长效监管机制；坚持协同联动、凝聚合力，强化跨区域、跨部门协作；坚持守法引导、宽严相济，严惩恶意违法，对轻微违法主体加强守法帮扶引导。

通知从四个方面部署了11项具体措施：在拓宽问题线索来源方面，要运用大数据、人工智能等手段提升异常数据预警能力，开展无感式、穿透式监管，加强非现场与现场执法衔接转化；拓展问题线索渠道，畅通投诉举报途径，建立完善举报奖励机制。

在加大案件查处力度方面，依法查处弄虚作假的技术服务机构和个人，一并惩治上下游关联企业，实现“一案多查、全链条追责”；对近年查处机构整改情况开展复核复查，坚决杜绝死灰复燃；加强大案要案指导。

在提升协同联动效能方面，要完善联合检查、联合办案机制，将技术服务机构作为“双随机、一公开”跨部门联合抽查重点对象；推进区域执法协助，深化执法司法协同，建立健全信息共享等衔接配合机制，强化行政执法与刑事司法双向衔接；分类建立技术服务机构信用管理制度，实施差异化监管。

(据新华社电)

工业和信息化部将优化无线电频谱资源布局

记者21日获悉，工业和信息化部将优化无线电频谱资源布局，充分发挥频谱资源引领无线技术创新应用、支撑无线产业发展的作用，夯实产业发展根基。

发展先进制造业，加快推进新型工业化，离不开稀缺的无线电频谱资源的支撑保障和安全有序的电磁环境。2026年中国无线电大会21日在河北雄安新区开幕，工业和信息化部有关负责人在会上说，要做好频谱资源科学规划、精准供给、合理开发、高效利用，让无形的频谱资源释放出有形的巨大能量，为加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系注入澎湃动能。

上述负责人表示，接下来要建强创新平台，推进无线电科技创新和产业创新融合发展；要提升无线电治理效能，持续健全无线电管理法律法规和制度标准体系，加强无线电监测干扰查处，依法严厉打击非法用频设台行为；要深化开放合作，办好国际电信联盟2027年世界无线电通信大会等。

(据新华社电)

转债下修转股价频次增多 权益反弹带动估值修复

证券时报记者 王军

今年7月以来，A股市场持续震荡调整，可转债板块的转股价下修动作也显著增多。

Wind数据显示，下半年以来，已有29只转债完成转股价下修，频次较上半年明显攀升，覆盖电子、基础化工、公用事业等多个行业，部分此前多次触发条款却始终选择不下修的标的，也首次抛下下修方案。

转债下修频次提升

9月18日晚间，锦浪科技发布公告称，在综合考虑市场环境、股价走势等多重因素后，为进一步优化公司资本结构，公司董事会提议向下修正“锦浪转02”转股价格，相关事项提交公司股东会审议。

从全市场来看，下半年转债下修的频次明显提升。数据显示，今年4月仅3只可转债完成下修，为年内最低水平；5月、6月下修数量分别回升至5只和9只；进入7月后下修进程明显加快，单月共有12只转债完成转股价下修，8月落地11只，9月以来已有6只转债完成下修。

可转债本质是“股权前置融资工具”，发行人的核心诉求是通过推动转股将债务转化为权益，规避到期还本付息压力，同步优化资产负债表。排排网财富研究总监刘有华表示，下修转股价可以直接降低投资者的转股门槛，有效提升可转债的转股率，大幅减轻公司的偿债压力；若投资者最终选择转股成为公司股东，还能同步扩充公司规模，为长期经营发展提供更稳健的资本支撑。

除此之外，规避回售风险也是上市公司



图片来源:AI生成

司推动下修的核心动机之一。刘有华指出，一旦触发回售条款，转债投资者有权要求公司以约定价格回购可转债，将直接给公司带来大额即时资金压力，而下修转股价可以延后回售触发时点，甚至直接规避回售条款生效，帮助公司平稳度过流动性压力期。

警惕预期差风险

下修转股价直接对应可转债转股价值的提升，也能让标的更容易满足后续强赎条件，最终完成债转股的退出。但与此同时，下修后转债转股规模扩大，将直接导致现有股东的股权被进一步稀释。

从过往经验来看，董事会提出下修预案后，绝大多数转债都能顺利走完下修流程，但下修失败的情况同样存在。

浙商证券固收团队今年8月发布的研报显示，2018年至今，全市场累计发起下修提议512次，其中485次获得股东会通过。少数方案被否，原因主要集中在两类场景：一是根据规则持有本次可转债的股东必须回避表决，若大股东持有大量转债无法参与投票，剩余股东难以投出足够的赞成票；二是公司股权结构较为分散，不同利益诉求的股东难以达成一致，最终导致下修方案未达三分之二的法定通过比例。

以龙大转债为例，今年5月，ST龙大曾试图通过下修转股价推动转股，缓解临近到期的兑付压力，但相关方案在股东会上遭到中小股东否决。

中小股东投出反对票，主要是担忧自身即期权益被稀释。若上市公司持续跟随走低的股价下调转股价格，转债

持有人可以用同样面额的转债转换更多公司股票，将直接摊薄现有股东的每股收益与持股比例，损害存量股东的既得利益。

优美利投资总经理贺金龙表示，绝大多数上市公司发行可转债的最终目标是通过触发强制赎回推动全部债转股，最终实现“零偿还”的融资闭环。“上市公司是否最终选择下修，需要综合权衡原股东权益、自身基本面、资产负债率以及可转债剩余存续期等要素，最终通过股东会投票表决形成最终决议。”

权益反弹带动转债估值修复

转债市场下修案例的集中增多，与本轮A股震荡调整过程中转债价格的联动调整相关，而随着近期权益市场逐步企稳反弹，此前被压制的转债估值也迎来了修复窗口。

东吴证券认为，当前转债市场局部弹性修复与整体估值偏高的矛盾仍然存在，转债估值尚不具备全面扩张的基础。海外利率高位运行、国内资金面短期波动及正股结构性分化仍可能加大高溢价品种的估值调整压力，后续需要观察权益修复能否向更广泛的行业扩散，以及转债价格上涨能否获得正股盈利和转股价值的持续支撑。

中泰证券的研究观点称，转债市场短期交易机会仍在，但部分转债已先行修复，后续上涨更需要正股继续提供支持。相比追逐已有较大涨幅的品种，更值得关注正股预期尚有改善、转债价格又未充分反映的个券。若着眼长期持有，需要把信用、到期收益和剩余期限一并考虑，股性较强的品种还要留意盈利兑现及赎回对持有空间的影响。

人工智能赋能数字贸易 数贸会吸引参展企业超2000家

证券时报记者 陈雨康

以“在数贸会遇见AI未来”为主题的第五届全球数字贸易博览会(以下简称“数贸会”)将于9月23日至27日在杭州举办。本届数贸会以“人工智能赋能数字贸易”为主线，设置“1+6+1”展览架构，即1个数字贸易主题展馆、6个特色产业展区 and 1个数贸创新融合展区，以“可触达、可互动、可交易”为展陈理念，全景呈现人工智能加持下数字贸易领域的基础设施、核心技术、落地场景及未来趋势。

当前，人工智能加速融入数字贸易的方方面面，亦成为本届数贸会的亮色。记者注意到，本届数贸会人工智能参展企业占比超过三分之一，率先设立词元(Token)专区，人工智能应用中试基地集体亮相，全面呈现通用模型、行业应用、智能终端的全链条创新生态。数贸会现场将组织超1300场商贸匹配活动，并首次推出“AI助

手”，全场提供商机匹配等智能服务。在帮助企业接单上，数贸会的智能外贸平台可以24小时不间断对接海外客商，智能分析市场动态情况，一键生成多语种商品介绍。

中国人工智能产业已跑出“加速度”，也迎来了强劲的“出海潮”。本届数贸会的筹筹订单中，AI订单占比超过一半，展会期间阿拉伯数字经济联盟中国总部也将正式落地杭州。杭州市市长杜旭亮在此前的新闻发布会上表示，将落地组建中阿人工智能产业联盟，高标准建设AI应用国际合作服务平台，加快推动杭州企业参与全球市场开展更多技术共研、产品共创、标准共建。

“人工智能赋能”也是本届数贸会数智医疗展区的一大关键词。记者了解到，数智医疗展区将重点展示AI辅助诊断、手术机器人、AI新药研发平台、全谱系脑机接口设备、数字疗法产品等。

“当前，AI数智技术正推动医疗创新

从单点突破迈向多场景融合、生态化协同的新阶段。”美敦力大中华区商务运营服务副总裁邓坚在接受证券时报记者采访时表示，即将展出的美敦力Affera三维标测与消融一体化系统在AI数智技术的加持下，通过配合使用Sphere-9脉冲射频双能量及高精密度标测三合一全功能导管，助力医生完成从发现心脏问题、定位病灶，到实施治疗、确认效果的完整流程，有望提升手术效率和操作精准性。

数智医疗展区的康复与康养板块内，外骨骼机器人等康复康养机器人产品将“组团上岗”。例如，程天科技将带来自主研发的脑机接口设备及脑机接口外骨骼系统。这套产品通过采集运动想象脑电信号驱动外骨骼完成步态训练，让患者从

“被动辅助”走向“主动参与”。

程天科技创始人兼CEO王天在接受证券时报记者采访时表示，外骨骼技术的价值不仅在于单一产品突破，更在于以平台化能力赋能医疗康复、生活助行、工业减负等多场景，让一项核心技术在不同领域释放产业价值。公司将以外骨骼技术平台为核心，持续推进具身智能、脑机接口融合等前沿技术研发。

作为中国唯一以数字贸易为主题的国家级、国际性、专业型展会，本届数贸会已吸引参展企业超2000家，其中国际企业402家，人工智能企业996家，世界500强企业55家。来自163个国家和地区超5万名专业客商报名，其中国际客商人数超1.2万人。筹备国际采购清单10.85亿美元。

聚焦第五届全球数字贸易博览会