

资本市场

为风险警示股打造灵敏定价阀

□ 李华林

涨跌幅限制由5%扩大到10%，A股沪深主板ST股交易规则或迎来重要变革。沪深交易所近日发布征求意见稿，拟将主板风险警示股票的价格涨跌幅限制比例由5%调整为10%，与主板其他股票保持一致。这一看似简单的数字调整，或将终结实施多年的差异化限制，是资本市场深化改革的重要举措。

涨跌幅可以说是股票定价的阀门，起着流量调节的作用。为向投资者警示存在财务造假、内控失效或持续经营困难等的ST类公司风险，保护投资者免受极端波动冲击，此前，沪深主板风险警示股票价格涨跌幅限制比例为5%，和主板其他股票不同。在资本市场建设初期，此举有效提升了投资者对风险股的认知，一定程度上缓解了市场投机炒作。

如今，随着资本市场发展日趋成熟，以及

投资者对市场风险认识的深化，5%的涨跌幅限制，不再适应风险定价和风险管控的需要，反而出现“该涨的不涨、该跌的不跌”现象。例如，某基本面改善的公司，投资者想让它涨回去，却被5%卡着；反之，某“空壳股”该退市了，却始终跌不到底，变相延长了其寿命，定价功能出现失灵。

放宽涨跌幅限制，就是要校正这一扭曲局面，通过统一规则、提升定价效率，让市场力量在更宽广的空间里自发调节，使ST股价格更灵敏地反映公司真实价值。

多重积极效果值得期待。定价效率有望进一步优化：更大的涨跌幅限制，给予市场更大活动场地，使其能更充分地博弈，让风险警示股票的价格更快地反映公司基本面和市场供求关系。监管套利空间将被进一步压缩：统一板块内各类股票价格涨跌幅限制，能

减少板块内机制差异，避免监管套利。劣质公司出清加快：扩大的涨跌幅将加快风险暴露，便利投资者“用脚投票”，推动劣质企业有序退出，净化市场生态。

来自实践的探索也为这一改革提供了可遵循的样本。前期，科创板、创业板已将风险警示股票与其他股票的涨跌幅限制进行了统一，均为20%。从实际情况来看，总体运行平稳，缓解了定价失灵的现象。此次监管层将成熟经验复制到主板，展现出改革创新的决心，又不失稳健推进的耐心。

也要注意，波动空间扩大可能带来的短期投机炒作不得不防。涨跌幅放宽至10%，单日盈亏波动翻番，一些热衷于“炒小炒差”的资金，或将集中涌向市值较小、筹码集中度高的ST股。如果无严格的监管配套，缺乏专业分析能力的普通投资者可能因“追涨杀跌”

而蒙受损失，既损害了投资者切身利益，也偏离了改革初衷。

赋予市场更大定价权的同时，更锋利的监管之剑也不可或缺。对此，沪深交易所同步对其他相关制度安排进行了适应性调整，包括调整主板风险警示股票的异常波动指标，与主板其他股票保持一致；要求会员做好业务和技术准备，切实加强投资者教育及风险提示工作，引导投资者理性审慎参与风险警示股票交易等，并表示将不断强化交易监管，就是要在“风险防控”与“市场活力”之间寻求平衡，切实保护好投资者合法权益。

松绑ST股涨跌幅，正如拆除河道中的堰塞坝，虽可能会泛起一时泥沙，但畅通了大河奔涌的通道，长远来看更利于生态平衡。随着交易规则的统一，资本市场将日趋活跃有序，走向更加平稳健康发展的轨道。

财金纵横

□ 本报记者 彭江

“知产”变“资产”激发新动能

为了落实中央金融工作会议关于做好金融“五篇大文章”的工作要求，培育和发展新质生产力，促进知识产权金融发展，加强对科技创新和文化产业的支持，今年3月份，国家金融监督管理总局、国家知识产权局、国家版权局联合印发工作方案，在北京、上海、江苏、浙江等省市开展知识产权金融生态综合试点工作。未来如何更好地推进开展知识产权贷款工作，让更多企业通过知识产权能融到资，推动企业的“知产”变“资产”？

评估处置面临瓶颈

知识产权质押融资是企业以合法拥有的专利权、商标权等知识产权作为质押标的物，向银行等金融机构申请贷款等融资，并按期还本付息。商业银行等金融机构提供融资，往往离不开资产抵押担保，而科技型企业尤其是科技型小微企业普遍存在轻资产、缺担保、抵押物少的现状，往往难以获得融资，知识产权质押贷款等产品有效破解了这一难题。

近年来，在各方共同努力下，知识产权金融业务保持快速增长。其中，2024年，银行业金融机构累计发放知识产权质押贷款2555.7亿元，同比增长33.4%；累计发放贷款户数26545户，同比增长23.4%。但是，一些地方和领域还存在制约知识产权金融发展的诸多痛点、难点和堵点，其中“评估难、风控难、处置难”是困扰商业银行开展知识产权贷款业务的主要难题。

知识产权价值评估专业性很强，我国是专利大国，但如何识别出真正具备独立市场价值的知识产权并不容易。金融机构往往缺乏独立评估能力，且目前第三方评估机构数量少、费用偏高。

处置难是因为多数知识产权一旦脱离原企业，其效用会大幅度下降，而且由于缺乏公允价格，缺少知识产权交易市场，知识产权处置变现难度较大，一旦贷款出现问题，质押物难以处置变现。

“应探索建立全国统一的知识产权交易数据库，为交易双方提供参考数据，进而加快建立全国统一的知识产权交易市场（平台），推动知识产权可交易、可处置。同时，加快培育知识产权第三方评估机构，培养知识产权评估人才，提高知识产权识别和评估的专业

性、公信力。推动建立健全企业、金融、政府各方责任共担和损失分担机制，进一步加大对知识产权质押融资的政策支持力度，让银行等金融机构敢贷、愿贷、能贷。”招联首席研究员董希淼表示。

政策助力破解难题

知识产权贷款痛点堵点已经引起多部门重视。国家金融监督管理总局等部门联合制定了《知识产权金融生态综合试点工作方案》（以下简称《工作方案》），在登记、评估、处置、补偿等关键环节提出针对性的政策措施。

“针对‘评估难’问题，《工作方案》提出，鼓励商业银行对于单笔1000万元以下知识产权质押贷款通过内部评估或者银企协商形式确定价值；鼓励政府部门在知识产权价值评估方面提供数据、模型和系统支持；有条件的地方可以探索用知识产权整体评价替代价值评估。针对‘处置难’问题，《工作方案》提出，健全知识产权交易机制，推进专业化处置平台建设，鼓励知识产权交易运营平台等设置知识产权质物处置专门板块；探索采取企业预缴质押期间专利年费等方式，避免专利权因未缴纳专利费而失效。”国家金融监管总局相关负责人表示。

近日，江苏金融监管局等5部门联合印发《江苏省知识产权金融生态综合试点实施方案》（以下简称《实施方案》），明确了知识产权综合服务、价值评估、交易机制、金融服务、金融协作机制重点任务，着力解决制约知识产权金融发展存在的质押登记、价值评估、风险分担、质物处置等难点问题，完善知识产权金融发展生态。

为完善质押登记线上办理，《实施方案》提出，全面推进知识产权质押登记线上无纸化试点工作，通过专利业务办理系统在线办理专利权质押登记手续，实现商业银行各级机构专利权质押登记全流程无纸化办理全覆盖。

在丰富知识产权金融产品方面，江苏金融监管局积极引导金融机构在风险可控的前提下，开发知识产权质押融资专属产品，扩大知识产权质押融资规模。支持银行机构延长知识产权质押融资贷款期限，提高中长期贷款比例，拓宽质押担保范围。支持金融机构围绕知识产权成果转化，提供投贷



联动、投债联动、投保联动等创新服务模式。支持探索知识产权资产支持证券、资产支持票据、知识产权信托、知识产权融资租赁等业务模式。

“到2027年，基本建成规则全面明确、服务便捷高效、信息共享畅通、体制机制完备、具有江苏特色的知识产权金融生态，形成运行良好、丰富多元、支撑有力、系统安全的知识产权金融服务体系。”江苏金融监管局相关负责人表示。

银行积极探索经验

如何在遵循商业规律、有效防控风险的前提下为科创企业提供更多金融支持是摆在各家银行面前的课题。近年来已经有不少商业银行积极探索，取得了宝贵经验。

在北京，交通银行北京市分行针对科技型小微企业“轻资产、高投入”等特点，支持企业通过直接质押和间接质押的方式开展知识产权质押贷款。该行推出新版“智融通”知识产权质押融资业务，突破传统风险处置理念和模式，依托知识产权领域专家行业经验，通过知识产权反向许可操作，从法律、经营、市场、技术、稳定性5个风险评价维度，设置近40项评价指标，形成基于信贷角度、适用于知识产权风险及价值的评价体系。

在浙江，浙江农商银行系统辖内海盐农商银行建立完善风险管理机制，在保障信贷安全的前提下，推广知识产权质押贷款等创

新型业务，目前，已成功帮助企业盘活各类知识产权42项，助力25家企业获得知识产权贷款融资。浙江农商联合银行辖内平阳农商银行创新推出“专利权质押”“商标专用权质押”贷款。“在知识产权贷款申请过程中，我行依托专业评估机构，协助企业精准评估知识产权的市场价值，确保质押物价值得到公允体现，并简化办理流程，提升融资效率。”该行信贷管理部负责人陈锦说。

在重庆，江津金融监管分局持续完善“监管引领+精准对接+服务升级”综合体系，推动重庆市江津区知识产权价值信用贷款规模连续6年稳居重庆市第一，辖区内银行机构累计发放知识产权价值信用贷款19.16亿元，惠及企业500余家，贷款余额2.98亿元，贷款加权平均利率3.25%。

“在政策的引导下，金融机构针对科技型企业特点，以人才、技术、业务模式和市场前景等作为评价要素，以商标权、著作权、专利权等知识产权作为探索质押品，‘不看砖头看专利’，让不符合传统授信标准的科技型企业方便获得融资支持，实现科技优势与金融资源有效协同。”董希淼说。

专家表示，国家各级知识产权部门与金融监管部门需要加强政策指导，引导银行业建立符合知识产权特点的信贷审批制度和利率定价机制，让更多创新型企业通过知识产权质押融资发展。

今年4月份，国务院常务会议核准浙江三门三期、福建霞浦压水堆等5个核电项目。截至目前，我国在运、在建和核准建设的核电机组共112台，装机容量达到1.2亿千瓦。核安全是核事业发展的生命线，核保险作为核安全管理中不可或缺的重要一环，通过充分发挥保险保障和风险管理等功能，在服务核能发展和国家能源转型中发挥着基础性、制度性保障作用。

基于核风险的特殊性，保险行业通常通过成立核保险共同体的形式来为其提供保险保障和风险管理服务。相对于单一保险公司，共同体这一组织形式拥有更充足的保障供给、更高的专业水平、更稳定的风险分散渠道、更充足的赔付机制。随着我国第一座大型商用核电站——大亚湾核电站的商业运行，中国核保险共同体于1999年正式成立。

26年来，中国核保险共同体成员公司数量从成立时的5家发展到现在的31家，成员公司在国内财产险市场的份额总和超过90%。据中国核保险共同体执行机构相关负责人介绍，中国核保险共同体凭借三大安全性机制优势持续筑牢核保险保障的风险防线。一是连带责任机制。成员公司间相互承担连带责任，任何一家成员公司无法及时履行赔偿责任时，由其他成员公司按比例分担，保证任何情况下对被保险人的赔偿资金能够快速到位。二是国际风险分散机制。一方面将国内承保的核安全风险以分出再保险的形式分散到全球近300家保险、再保险公司，另一方面以分入再保险的形式承保了全球20多个国家的300余台核电机组及其他核设施，确保了风险的高度分散。三是巨灾责任准备金机制。遵照监管部门要求强制计提100%税后利润并永久滚存。目前，经过5年积累，沉淀的基金已超10亿元并且持续增长。

截至目前，中国核保险共同体的保障覆盖了国内所有已装核燃料的60台核电机组，保障的财产和责任总价值超万亿元，人员涵盖数万名核工业一线工作人员。据中国核保险共同体执行机构相关负责人介绍，通过创新产品设计，目前核保险保障扩展至新燃料制造、核燃料运输、乏燃料处理等全链条风险，年保障核材料运输逾20万公里，形成了具有中国特色的核工业全域风险保障模式。

随着全球首堆三代、四代核电技术在我国全面建成并投运，中国核工业完成了从跟随者到领跑者的阶段跃升。中国核保险共同体联合核电业主等组建专项攻坚突击队，聚焦三代、四代核电技术特点与风险特征，先后服务4种先进三代核电技术的全球首堆项目及后续批量化项目，以及两种先进四代核电技术依托项目的顺利建成和稳定运行，有力支撑了国家重大科技专项顺利实施。通过深化与国际核保险市场的协作，中国核保险共同体将国际核能领域先进实践经验通过风险减量服务反哺国内核工业，并全面参与到核能安全提升中，将保险事后补偿功能向事前预防、事中干预延伸，是核保险推动核安全水平提升、实现核能高质量发展的具体行动。

依托核巨灾准备金制度，中国核保险共同体境内业务承保能力由2020年9.39亿美元提升至2025年14.39亿美元，已发展成为全球承保能力最大的核保险共同体。与此同时，充分发挥自身在国际市场的影响力，担任国际核共体体系总目标委员会等机构的常任委员，深度参与修订《核保险共同体国际检验导则 核安全·运行·第三者责任》等20余项国际核共体运行规则及技术文件。

中国核保险共同体执行机构相关负责人表示，我国核能事业的持续安全快速发展，从实践上检验了中国核保险共同体运作机制的优势，并不断提出更高的要求。中国核保险共同体将持续深化改革创新，提升保障与服务质效，筑牢大国核能风险管理基石，为推动能源绿色低碳转型、实现中国式现代化贡献更加强劲的金融力量。

本版编辑 曾金华 苏瑞洪 美 编 倪梦婷

山东理工大学体育学院

以新课标推进人才培养三大转型 致力打造体育教育典范

在“健康中国2030”国家战略与“体教融合”政策纵深推进的时代语境下，高等体育教育与基础教育的协同发展已成为培育新时代体育师资的核心命题。山东理工大学作为山东省重点建设的多水平综合性大学，始终践行“以本为本，推进四个回归”的人才培养理念，其体育学院依托“理论教学、实践教学、素质拓展”三大育人平台，构建了校城融合、校企合作、校校协同的多元育人体系，致力于探索新课标视阈下高校体育教育专业人才培养的融合共生模式。

面对《体育与健康课程标准（2022）》对基础教育阶段体育师资核心素养的全新要求，学院申报实施“新课标视阈下高校体育教育专业人才培养融合共生模式研究与实践”（编号：Z2022266）山东省本科高校教学改革重点重点项目，通过构建高校、政府、中小学“三主体”协同育人机制，探索出面向义务教育需求的人才培养创新范式。

政校协同构建育人基地：打造融合共生的实体平台

多元主体联动，构建协同育人共同体。学院以山东省淄博市相关部门、桓台三中、祥瑞园小学为核心的合作单位，建立“大中小学体育协同育人研究基地”，形成“政府协调管理—高校资源输出—中小学需求反馈”的三维互动机制。基地将淄博市中小学体育教育实践纳入高校人才培养体系，通过“协同教研”“双向互聘”“定期互评”等创新机制，推动高校教师与中小学一线教师在课程开发、教学研究、实践指导等领域的深度耦合，实现人才培养与基础教育需求的精准对接。

分层机制设计，激活育人内生动力。学院的基地建设遵循协同理论与共生理论，提出高校体育教育专业人才培养的融合共生模式，联合淄博市基础教育研究院，组建由高校教授、中小学相关负责人、体育教研骨干构成的跨层级研究团队，形成“高校学术资源—中小学实

践场景—政府政策支持”的有机整合，有效解决了传统培养中“学用脱节”的难点，为体育教育专业学生提供了从理论认知到实践应用的全链条培养环境。

靶向重构培养体系：基于OBE理念的质量提升工程

核心素养导向的目标体系构建。项目紧扣新课标对体育核心素养的培养要求，以OBE理念为指导，构建“知识—能力—素质”三位一体的培养目标体系。通过解构义务教育阶段“基本运动技能、体能、健康教育、专项运动技能、跨学科主题学习”5大内容要求，将淄博本地体育特色项目融入高校课程体系，形成与中小学体育教学相衔接的内容模块。

多元评价驱动的质量保障机制。为全面评价学生的核心素养和综合能力，学院建立了基于核心素养评价的目标体系和评价体系。该体系不仅关注学生的体育技能水平，还注重评价学生的创新精神、实践能力、团队合作能

力等综合素质，有效激发了学生的学习积极性和主动性，提升了培养质量。项目组成员发表的《核心素养导向下高校体育俱乐部教学的目标、过程与策略研究》等核心期刊成果，为评价体系的理论建构提供了学术支撑。

创新一体化培养模式：从理论到实践的能力转化路径

“五位一体”的融合培养机制。项目构建“体育课堂教学—课外体育活动—体育竞赛—案例解析—教育实习”五位一体的融合培养模式，将中小学体育教育场景全面嵌入高校人才培养过程。学院的学生通过参与小学体育社团指导、中学大课间活动设计等实践项目，实现“课程学习—实践应用—反思提升”的能力转化闭环，教学设计课堂实施能力得到合作中小学的高度认可。

多元机制保障下的成果转化。通过建立“激励—督导—保障”的全链条机制体系，项目取得显著实践成效：在师范专业建设方面，山

东理工大学体育教育专业获批国家相关部门师范生教师资格证免试认定资格，专业建设水平获权威认可；在基础教育改革层面，淄博市中小学体育新课标实施成效显著，“体育与健康”课程教学质量提升成果被《山东理工大学学报》作为典型案例报道。此外，项目组已发表核心期刊论文1篇，形成3万字以上研究报告1份，协同育人基地成为区域体育教育改革的示范平台。

在教育强国建设的新征程中，山东理工大学体育学院以新课标为指引，以融合共生模式为抓手，推动体育教育专业人才培养实现“封闭培养—开放协同”“理论导向—实践导向”“单一评价—多元评价”的3大转型。学院将持续深化该模式的理论研究与实践探索，致力于打造具有全国影响力的体育教育人才培养品牌，在新课标视阈下高校体育教育专业人才培养的道路上走得更远、更稳。

(宋杰) 广告