

全球新兴领域动态简报

Emerging Tech Briefing · PDF 阅读版

2026-10-11 | 统计窗口: 2026-10-10 05:00 → 2026-10-11 05:00 (CST)

第 060 期

要闻头条 TOP HEADLINES

资产代币化

【数域】

中国香港证监会：已推出17个代币化零售产品，资管规模13亿美元

自2023年建立相关政策框架以来，市场已出现17款面向零售投资者的代币化产品，合计管理规模约13亿美元，过去12个月增长78%；监管机构还与金融管理部门在Ensemble项目下测试以代币化存款投资基金。产品数量和资金规模同步上升，说明资产上链正从概念验证进入受监管发行阶段；下一步关键是申赎、托管与链上结算能否形成低成本闭环。

智通财经/网易 · 10-10 · 境外 · 智通财经/网易

具身智能融资

【AI/装备】

FieldAI融资7亿美元估值100亿美元研发机器人通用“大脑”

本轮7亿美元资金把公司估值推至100亿美元，核心产品并非整机，而是面向不同机器人平台的通用决策与控制系统；同一融资窗口内，GPU云服务和芯片互连企业也获得数亿美元资金。资本正在沿“算力—连接—机器人智能”整条链条下注，但通用大脑最终要靠跨机型迁移、真实工位稳定性和单位任务成本证明价值，估值领先不等于商业闭环已经形成。

腾讯新闻 · 每日AIGC早报 · 10-10 · 境外 · 腾讯新闻 · 每日AIGC早报

[量子互连](#)[【量子】](#)

IonQ量子互连达每秒1032次纠缠连接

实验以光子链路连接钽-138离子阱与金刚石硅空位存储器，平均纠缠生成速率达到1.032千赫兹、保真度87.9%，较此前约250赫兹纪录提升约四倍。异构节点之间能否高速建立高质量纠缠，决定量子计算从单机堆比特走向网络化扩展的上限；当前保真度仍需继续提升，但千赫兹级速率已让“计算节点+长寿命存储”分工架构更接近工程可用。

腾讯新闻 · 10-10 · 境外 · [腾讯新闻](#)

[钙钛矿组件](#)[【新材】](#)

30cm钙钛矿组件效率23.5%创世界纪录

稳态认证基于30×30厘米、孔径面积676平方厘米的子组件，效率比此前同尺寸纪录提高0.6个百分点；团队通过去除氧化镍层简化制程，并把下一阶段目标指向2.8平方米商用组件的18%至19%。实验室小电池的高效率并不稀缺，难点在面积放大后的均匀性、封装寿命与良率，这次结果把竞争进一步推向可制造性验证。

同花顺财经 · 10-10 · 境外 · [同花顺财经](#)

[视觉脑机接口](#)[【前沿/生科】](#)

上科大千通道柔性脑机接口助盲人重建视觉 已融资2亿元

项目采用千通道柔性皮层电极阵列与AI实时解码，目标是把视觉信号直接转化为可感知图样，面向全球约4000万盲人群体；产业化公司已完成三轮累计2亿元融资，并计划五年内完成临床试验。高通道数提供更细粒度的空间编码，却也同步提高植入、封装和长期稳定性的难度；从样机走向临床，安全性与可重复视觉体验将比单次演示更关键。

上海嘉定/网易 · 10-10 · 国内 · [上海嘉定/网易](#)

光互连

【前沿/信技】

Lumentum称光器件售罄至2029年 部分产品需求缺口达70%

公司管理层给出的供需口径显示，部分光学产品缺口高达70%，现有订单能见度已延伸至2029年。AI集群扩张正把瓶颈从GPU本身外溢到光芯片、激光器和高速模块，长周期售罄意味着数据中心建设可能受制于连接能力而非算力采购；对供应商而言，扩产与产品迭代必须同步推进，否则新增产能到位时也可能面临规格切换和良率爬坡风险。

华尔街见闻/腾讯新闻 · 10-10 · 境外 · [华尔街见闻/腾讯新闻](#)

商业发射

【空天】

火箭实验室签电子号史上最大单：20次发射

新增任务将在2028年至2031年分批执行，用于部署日本Synspective的StriX合成孔径雷达卫星，使火箭实验室待执行发射储备突破100次。多年期批量合同把单次发射关系升级为稳定运力采购，有利于摊薄电子号的制造和地面保障成本；但跨四年的履约也要求火箭产能、发射场档期与卫星交付节奏同时稳定，订单规模最终仍要靠准时发射率兑现。

Wisevoter · 10-10 · 境外 · [Wisevoter](#)

脑机外骨骼

【前沿/装备】

德清企业脑机共生髌关节外骨骼获全球大奖 10月进临床

该系统完成从脑电意图识别到髌关节外骨骼执行的闭环，售价预计仅为传统重型设备的15%至20%，计划最快2027年底投产。低成本和轻量化有利于把康复训练从医院延伸到社区与家庭，但脑电信号易受运动伪迹影响，真实使用中需要持续验证识别准确率、误动作保护与康复效果；十月进入临床将给出比比赛奖项更关键的数据。

德清县人民政府 · 10-10 · 国内 · [德清县人民政府](#)

离子阱量子计算

【合肥/量子】

合肥么正量子离子阱量子计算机通过QV128基准测试刷新国内纪录

测试线路包含500余个单比特门、50余个双比特门，在7个全连通量子比特上取得0.707重输出概率，对应量子体积2的7次方；该机年初指标还是QV32。半年内跨越两个等级，说明控制精度与系统稳定性同步改善。量子体积能综合反映门保真度、连接度和可执行线路深度，但仍属于通用基准，后续更值得观察的是算法任务和连续运行数据。

新浪财经/IT之家 · 10-10 · 国内 · 新浪财经/IT之家

聚变工程

【合肥/核能】

中科院合肥物质院公示1.92亿元核聚变科研装置采购意向

本批计划共17项、总预算19249万元，其中加速器预算3669万元、碳化硅流道插件系统2673万元，另含液态锂铅回路及包层破口事故安全平台，采购时间集中在10月至11月。设备清单从材料、加热到事故模拟覆盖聚变堆多个关键环节，显示合肥相关研究已从单装置实验向堆级系统验证推进，也为上游特种材料和科研装备供应商释放确定订单。

化工仪器网 · 10-10 · 国内 · 化工仪器网

固态电池转化

【合肥/新材】

科大系合肥固宁纪元完成天使轮融资推进锆基全固态电池产业化

投资方包括科大硅谷引导基金、创谷资本和东方锆业，技术源自中国科大马骋教授团队，并通过成果赋权设立产业化公司。锆基氧氯化物电解质要从论文走向电芯，仍需解决空气稳定性、界面阻抗与规模制备一致性；科研团队、产业资本和锆材料企业同时进入股东结构，有利于把材料供给、工艺验证和中试融资压缩到同一协作链条。

搜狐（合肥高新发布） · 10-10 · 国内 · 搜狐（合肥高新发布）

科研治理 【AI/前沿】

OpenAI一次性发布719份数学手稿遭学界质疑偏离安全指南

在公开的719份手稿中，仅10份附带思维链，约42%没有经过形式化验证；多位数学家预计完整审阅可能耗时数年。批量释放模型生成成果能扩大研究线索，却把核验成本转嫁给学界，也削弱了可追溯性。当前争议提醒科研型AI不能只以产出数量衡量，问题选择、证明验证、失败记录和专家复核都应成为发布流程的一部分。

AI Breaking Wire · 10-10 · 境外 · AI Breaking Wire

自动驾驶融资 【AI/装备】

Waymo完成50亿美元首次债务融资扩张无人驾驶网约车

贷款由PIMCO、Blackstone和Sixth Street牵头，高盛担任独家主账簿管理人，这是公司首次通过债务市场筹资。与股权融资相比，定期贷款要求自动驾驶业务给出更清晰的现金流和还款路径，说明无人出租车开始从技术试验转向重资产网络扩张；车辆、远程运营和城市准入都需要持续投入，债务工具能放大扩张速度，也会放大利用率不及预期的风险。

今日头条（转引Waymo Blog） · 10-10 · 境外 · 今日头条（转引Waymo Blog）

点火理论 【核能/前沿】

PPPL提出聚变点火“捷径”：先加热后压缩可大幅降低点火能量

扩展后的劳森判据加入四项此前未充分计入的因素，并指出可通过先升温、后压缩的路径避开高能量“Cordey鞍点”。如果实验验证成立，装置不必一次性在密度和温度两端同时付出最高代价，点火所需外部能量有望下降。理论捷径仍需面对传输损失、加热效率和等离子体稳定性，下一步关键是能否在现有装置上形成可重复的路径控制。

SNS Live（转引Princeton University） · 10-10 · 境外 · SNS Live（转引Princeton University）

[绿氢装备](#)[【核能】](#)

三一氢能中标国电投大安绿氢项目1000Nm³/h电解制氢设备

同一示范项目前期已有8套三一电解槽稳定运行，本次追加采购1套每小时1000标准立方米的碱性电解制氢设备，属于客户复购而非首次示范。复购比中标金额更能检验设备可靠性，表明风光波动条件下的运行数据已获得业主认可；随着绿氢项目从建设转入运营，竞争重点将从单机价格转向能耗、启停响应、寿命与售后保障。

新浪财经/电池工业网 · 10-10 · 国内 · [新浪财经/电池工业网](#)

量子科技 QUANTUM

[实时纠错](#)[【量子】](#)

IBM百量子比特实现5000次边算边测纠错

Heron处理器在100比特链上连续完成近5000个双比特门以及同等次数的测量—复位循环，并观察到系统从混沌向受控状态的急剧相变。边计算边测量、复位和反馈是容错量子计算的“心跳”，连续数千轮能够压住误差扩散，说明动态电路控制正趋成熟；距离实用算法仍有数量级差距，但评价口径已从静态门保真度转向长时间闭环稳定性。

今日头条 · 10-10 · 境外 · [今日头条](#)

[容错架构](#)[【量子】](#)

D-Wave双轨量子比特可检出90%错误

双轨设计把约90%的错误转化为可被定位的擦除错误，使解码器知道错误发生在哪里，而不是在全部物理比特上盲猜。可定位错误通常需要更少冗余资源，这可能降低门模型量子计算的容错开销；目前FirstQFM、BBVA等机构仅获得测试模拟器的早期访问，实际硬件上的门保真度、泄漏和跨比特串扰仍是决定该架构能否兑现优势的关键。

Quantum Zeitgeist · 10-10 · 境外 · [Quantum Zeitgeist](#)

医药出海 【生科】

盟科药业ADC及STOPIN平台出海授权达9.73亿美元

交易覆盖MRX-23抗体偶联药物及STOPIN平台的多项全球权益，潜在总金额最高9.73亿美元。对外授权把早期研发风险分散给海外合作方，同时以首付款和里程碑换取后续开发资金；但“最高交易额”并非确定收入，真正价值取决于临床推进与商业节点。国产创新药出海正从单一管线扩展到平台级合作，议价能力也由数据质量和可复制资产数量共同决定。

Fineline Insights · 10-10 · 国内 · Fineline Insights

肿瘤临床 【生科】

康辰药业KC1036食管鳞癌III期临床获CDE批准

获批方案面向一线免疫联合化疗失败的晚期或复发转移性食管鳞癌患者，KC1036同时作用于VEGFR并抑制AXL，前期已有逾350名受试者数据。进入关键III期意味着疗效和安全信号已跨过早期门槛，也把项目推向注册性验证；这一人群治疗选择有限，后续需要关注对照方案、总生存期以及既往免疫治疗对结果的影响。

GMT Eight · 10-10 · 国内 · GMT Eight

干细胞药物 【生科】

九芝堂美科干细胞注射液入选CDE“关爱计划-延伸”

候选产品针对自身免疫性肺泡蛋白沉积症，成为呼吸罕见病试点中首个入选的干细胞药物；其工艺宣称单一供者骨髓可支持大规模产品制备。干细胞成药的难点长期集中在批间一致性、效力评价和规模生产，进入监管试点为临床与工艺并行沟通提供通道；高产能口径仍需通过放行标准、长期随访和真实制造成本验证。

TOM健康 · 10-10 · 国内 · TOM健康

卫星互联网

【空天】

长十二火箭成功发射卫星互联网低轨27组卫星

发射于10月10日3时27分在海南商业航天发射场实施，4米级单芯级长征十二号将低轨27组卫星送入预定轨道，太阳同步轨道运力不低于6吨。批量组网任务对火箭整流罩空间、准时率和发射场周转提出更高要求；进入连续发射阶段后，决定星座建设速度的不仅是单箭运力，还包括卫星批产、频率协调与地面测控的协同效率。

央视网 · 10-10 · 国内 · 央视网

商业空间站

【网络/空天】

NASA发布私营空间站招标 重申低地球轨道承诺

本次面向产业界的征集重申，国际空间站退役后将通过采购服务而非政府自建方式维持近地轨道存在。明确的潜在客户承诺有助于商业空间站企业获得融资和锁定舱段开发节奏，也把需求从旅游扩展到科研、制造与机构驻留；但在国际空间站退役时间、认证标准和采购预算仍可能调整的情况下，项目方需要预留较大的现金与进度缓冲。

HeadlinesBriefing · 10-10 · 境外 · HeadlinesBriefing

深海科考

【空天】

蛟龙号完成第466次下潜，西太平洋4500米科考

“深海一号”抵达东加罗林海盆后启动中国大洋100航次第二航段首个潜次，计划下潜约4500米，开展水体和海底生态调查，累计潜次增至466次。长期连续潜航形成的样本与环境数据，是深海资源评估和生态保护的共同底座；相较单次深度纪录，装备可靠性、海上保障效率以及跨航段数据标准化更能体现深潜体系的成熟度。

新华网 · 10-10 · 国内 · 新华网

钙钛矿叠层 【新材】

南华大学全钙钛矿叠层电池效率达29.63%

五项研究覆盖宽带隙单结、反式单结和全钙钛矿叠层路线，其中宽带隙器件效率21.43%、填充因子85.89%，反式单结连续运行1000小时后仍保持94.6%性能。29.63%的叠层效率显示吸收光谱互补的增益继续扩大，而千小时稳定性开始回应产业化最关心的寿命问题；下一步仍需转向大面积组件、封装与温湿循环测试。

红网时刻 · 10-10 · 国内 · 红网时刻

全固态电池 【新材】

全固态提速：孚能60Ah硫化物电池年底下线

产业规划把2030年初步规模化写入目标，多家厂商同步给出节点：孚能60Ah硫化物电芯计划年底下线，第二代瞄准500Wh/kg，宁德时代预计2027年小批量，奇瑞推进四季度装车验证。时间表密集并不等于量产已定，决定兑现速度的是硫化物材料成本、界面稳定、良率和安全测试，2027年前后的样车数据将成为首轮分化点。

证券日报 · 10-10 · 国内 · 证券日报

HBM供应链 【信技】

英伟达NVHBM落地：美光三星基础裸片交台积电

新架构把基础裸片代工环节进一步交给台积电，美光的HBM4E与NVHBM将转向更先进工艺；三星采取双轨策略，SK海力士也计划把基础裸片由12纳米升级到3纳米。HBM竞争已从堆叠层数延伸到底层逻辑工艺和先进封装协同，晶圆代工厂由配角变成关键产能节点；多方分工可提高性能，却增加跨厂良率和交付协调难度。

超能网 · 10-10 · 境外 · 超能网

先进制程

【信技/AI】

三星以HBM4配额换取AMD 2nm代工订单

闭门会谈持续约三小时，三星试图以HBM4供货配额换取AMD下一代CPU的2纳米代工份额，而竞争对手的大量存储产能已被头部GPU客户锁定。存储与逻辑代工被打包谈判，反映AI芯片供应链中的稀缺资源正在互相定价；三星若能用HBM供给换来先进制程订单，可同时提升两条产线利用率，但仍需用良率和按期交货赢得长期份额。

商业科技早报 · 10-10 · 境外 · 商业科技早报

存储扩产

【信技】

SK海力士加码光州新厂，龙仁园区提前12年

企业计划在光州建设新的半导体集群，并把龙仁园区整体进度大幅前移，必要时采用多项目并行方式。大规模提前投资表明管理层判断AI存储需求具有跨周期持续性，也试图在设备、人才和配套供应商上抢占先机；风险在于厂房与设备投资回收期很长，若HBM规格切换或客户资本开支放缓，过快扩产会重新带来折旧和价格压力。

BT财经 · 10-10 · 境外 · BT财经

EUV设备

【信技】

ASML上调2026指引至430亿欧元，EUV产能扩30%

公司将2026年销售预期提高到430亿至450亿欧元、毛利率目标54%至56%，低数值孔径EUV明年订单接近排满，并计划把相关产能提升30%。设备端上调指引通常领先于晶圆厂扩产落地，显示先进逻辑和存储投资仍在加速；不过EUV交付涉及复杂供应链，产能扩张能否转化为收入，还取决于光源、镜组和客户厂务同步到位。

Adalytica · 10-10 · 境外 · Adalytica

HBM产能

【信技】

SK海力士M15X提前投产，称缺货周期难判

专注高带宽存储的M15X从开工到投产约两年，全面量产节点定在明年，企业同时承认当前缺货会持续多久仍难判断。提前投产可以抓住高价窗口，也能缓解客户锁量压力；但HBM迭代快、验证周期长，新增产线需要在设备折旧前迅速爬坡。管理层对周期保持谨慎，说明供不应求并未消除存储行业固有的波动风险。

GMT EIGHT · 10-10 · 境外 · GMT EIGHT

高端装备与机器人 ROBOT

机器人落地

【装备】

调查：人形机器人“进厂”叙事暗礁遍布

调研显示，部分3C代工厂因工艺保密和摄像头管理限制，难以让具备视觉系统的机器人直接进入核心产线；同时，个别大额订单与投资方关系交织，增加了外界对真实需求的判断难度。人形机器人“进厂”不仅是动作能力问题，还涉及数据安全、责任边界和采购独立性。衡量商业化应更多看无关联客户复购、连续工时与节拍，而非单笔合同。

蓝鲸新闻 · 10-10 · 国内 · 蓝鲸新闻

产线机器人

【装备】

银河通用机器人宁德时代产线7×24连转3个月

Galbot S1依靠纯视觉在动力电池量产线连续运行超过三个月，商业部署规模已突破千台，并服务博世、丰田、上汽等客户；另一款机器人在3C质检环节达到人工效率的80%至90%。长期连续运行和跨客户部署比单次演示更接近工业验证，但还需披露故障率、人工接管比例和单位工位回收期，才能判断千台规模是否对应可持续利润。

环球时报 · 10-10 · 国内 · 环球时报

加密合规

【数域】

俄罗斯央行公布首批加密交易所与托管机构登记册 VTB入列

首批名单纳入VTB、Sberbank等大型银行，交易与托管主体由此进入央行登记和持续监管体系。对机构而言，明确的准入名册可降低交易对手风险，也便于执法部门追踪资金流；在外部制裁和跨境支付需求并存的环境下，俄罗斯选择把加密活动导入大型持牌金融机构，市场集中度可能上升，匿名渠道和中小平台的生存空间将被压缩。

Phemex · 10-10 · 境外 · Phemex

稳定币监管

【数域】

FDIC主席谈GENIUS Act实施：储备资产须1:1超额覆盖

拟议实施规则把监管要求下沉到发行机构资产负债表，储备资产需持续高于流通中稳定币规模，并明确可计入储备的资产类别。相比原则性的1:1承诺，持续申报、资产资格与流动性约束更能决定挤兑时的兑付能力；银行监管机构开始细化执行口径，意味着美国稳定币制度正从立法框架进入审慎监管阶段，发行成本与合规门槛都将上升。

Bank Policy Institute · 10-10 · 境外 · Bank Policy Institute

5G与6G

【网络】

印度IMC 2026闭幕：目标2030年10亿5G用户、抢占6G专利10%

第十届印度移动通信大会结束时，主管部门提出2030年连接10亿5G用户，并争取占全球6G专利的10%，议题集中在AI原生网络、边缘计算和自动化运维。目标把用户规模与知识产权同时纳入，显示印度希望从超大市场升级为标准贡献者；专利数量之外，更关键的是能否形成芯片、设备、软件和运营商协同的本土验证链。

TelecomTalk · 10-10 · 境外 · TelecomTalk

[卫星通信](#)[【网络/空天】](#)

印度卫星频谱定价框架接近敲定 Starlink已建20个网关站

多家运营商已取得牌照，但商业服务仍要等待频谱定价和安全审查；Starlink称已建设20个网关站并实现数据本地化。基础设施先行可缩短开通周期，却也把监管迟滞造成的闲置成本显性化。印度如何在行政定价、拍卖公平与农村覆盖之间取舍，将直接影响外资星座与本土运营商的竞争条件，也可能成为其他新兴市场的参考样本。

BW Businessworld · 10-10 · 境外 · [BW Businessworld](#)

[通信规划](#)[【网络】](#)

信息通信业“十五五”规划：新建5G-A基站50万个 单星容量超百Gbps

到2030年的目标包括新建50万个5G-A基站、实现县级以上城区连续覆盖、移动物联网终端超过38亿，并推动高中低轨协同和单星容量突破百Gbps。指标从地面基站延伸到卫星容量，说明下一代网络规划已按空天地一体化设计；建设难点将从覆盖数量转向频谱协同、核心网调度和商业回报，运营商需避免重复投资。

通信世界/今日头条 · 10-10 · 国内 · [通信世界/今日头条](#)

[6G标准](#)[【网络】](#)

6G标准路线图浮现：2029冻结第一版 2030年小规模试点商用

国际路线表把2026年定义为需求指标期，2027至2028年进入技术方案竞争，2029年冻结首版标准，2030年启动小规模商用。当前争议集中在底层波形选择以及通感一体化是否成为强制能力，任何一项决定都将重塑芯片和基站架构。时间窗口已经明确，企业真正需要抢的是可验证提案和标准必要专利，而非提前使用“6G”营销标签。

今日头条 · 10-10 · 境外 · [今日头条](#)

神经控制

【前沿/生科】

中国香港中文大学揭示大脑以“肌肉协同”控制运动，成果登PNAS

研究基于13名清醒开颅手术患者的数据，将术前自主运动与术中电刺激诱发的运动模式进行比较，两者在肌肉协同层面的吻合度达到69%。结果支持初级运动皮层通过组合调度多组肌肉而非逐块控制的机制，可为神经外科功能定位和脑机接口解码提供更接近生理组织方式的特征；样本规模仍小，后续需跨任务和跨人群验证。

中国科学报/科学网 · 10-10 · 国内 · 中国科学报/科学网

脑机接口监管

【前沿/生科】

上海5款脑机接口三类产品在审 1款获FDA突破性疗法认定

国内已有侵入式脑机接口三类器械取得注册证并开出临床处方，上海另有5款产品处于临床或审评阶段，其中3款进入创新医疗器械特别审查，1款获得美国FDA突破性认定。多条产品线同时进入监管流程，表明行业正从科研试验过渡到医疗器械评价；后续竞争核心将是长期安全、适应症边界和可量化疗效，而非单纯提高通道数。

经济日报/中工网 · 10-10 · 国内 · 经济日报/中工网

01

AI资本开始区分“能建设”与“能回款”

同一窗口内，澳大利亚大型AI数据中心撤回公开募股，Waymo首次引入50亿美元债务，机器人通用大脑公司却以百亿美元估值拿到7亿美元。资金没有离开AI，而是在重新选择风险形态：基础设施要回答电力与回报周期，成熟运营网络要接受债务现金流约束，早期软件则继续享受增长溢价。2027年前最可能出现的分化，是能给出单位经济模型的项目继续融资，仅靠算力规模叙事的资产被压价。

02 量子工程的评价标尺从单机比特数转向闭环能力

合肥离子阱设备把量子体积提升到128，IBM在百比特链上连续执行近5000次测量复位，IonQ把异构节点纠缠速率推到千赫兹，D-Wave则尝试把错误变成可定位擦除。四条路线共同指向一个变化：行业不再只比物理比特数量，而是比较控制、纠错、互连和长期运行组成的系统能力。能够公开完整测试条件并在第三方基准上复现的数据，将比单一峰值指标更有价值。

03 AI硬件瓶颈沿供应链向光学与设备端扩散

HBM基础裸片开始更多交由先进代工厂处理，三星用存储配额争取2纳米订单，ASML上调EUV销售指引，Lumentum部分光器件缺口达到70%。这些信号说明GPU并不是唯一稀缺品，晶圆设备、先进封装和高速光互连正在形成连续瓶颈。供应商拥有更长订单能见度，但扩产周期与产品迭代并不同步；未来两年真正限制数据中心上线速度的，可能是连接和制造良率。

04 数字资产监管进入字段、名册与储备资产的执行阶段

俄罗斯发布交易与托管机构登记册，美国拟要求信用合作社申报26项稳定币敞口，FDIC细化储备资产范围，泰国则给比特币和以太坊ETF明确生效日期。监管讨论已经从“是否允许”转向“谁能经营、报什么数据、拿什么做储备”。这会提高合规和系统改造成本，也会把交易、托管与发行集中到持牌机构；下一阶段竞争将更多取决于清算能力和透明度。