



2026 年 9 月 植德投融资简报

— 植德律师事务所 —

北京 | 上海 | 深圳 | 杭州 | 成都 | 青岛 | 广州 | 香港 | 硅谷

Beijing | Shanghai | Shenzhen | Hangzhou | Chengdu | Qingdao | Guangzhou | Hong Kong | Silicon Valley

目录

正文.....	3
一、重要法律和政策规定.....	3
1. 财政部、税务总局、中国证监会发布《关于规范转让上市公司限售股个人所得税政策的公告》.....	3
2. 财政部、税务总局明确外籍个人股息红利个人所得税政策.....	3
3. 中国证监会发布《期货公司监督管理办法》.....	3
4. 《私募投资基金信息披露监督管理办法》自 2026 年 9 月 1 日起施行.....	4
5. 八部门《金融产品网络营销管理办法》将于 9 月 30 日起施行.....	4
6. 最高人民法院发布《关于依法审理涉人工智能纠纷案件的意见》.....	5
二、行业动态.....	5
(一) 生命科学与医疗健康行业.....	5
1. 案例与动态 先声再明与罗氏达成最高 15.3 亿美元授权合作.....	5
2. 案例与动态 信诺维登陆科创板，上市首日开盘大涨约 72%.....	5
(二) 电信、互联网与人工智能行业.....	6
1. 案例与动态 阿里巴巴完成 800 亿港元新股配售，募资全部投向 AI.....	6
2. 案例与动态 智谱配售新股并发行可转债合计融资约 393 亿港元.....	6
(三) 半导体与先进制造行业.....	6
1. 案例与动态 燧原科技登陆科创板，“国产 GPU 四小龙”齐聚资本市场.....	6
2. 案例与动态 长存控股科创板 IPO 获受理，拟募资 330 亿元创板块纪录.....	7
(四) 能源与环保行业.....	7
1. 案例与动态 宁德时代收购耀宁新能源股权案通过经营者集中审查.....	7
2. 案例与动态 通威股份继续推进收购青海丽豪清能 100% 股权.....	7
(五) 文化与娱乐行业.....	7
1. 案例与动态 华人文化投资约 8 亿元控股华谊兄弟.....	7
2. 案例与动态 VAST 完成约 30 亿元 B 轮及 B+轮融资.....	8
(六) 其他行业领域.....	8
1. 案例与动态 中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券获证监会批复.....	8
2. 案例与动态 穆巴达拉携大钲资本战略投资瑞幸咖啡约 10 亿美元.....	8
三、植德简评.....	9

正文

一、重要法律和政策规定

1. 财政部、税务总局、中国证监会发布《关于规范转让上市公司限售股个人所得税政策的公告》

2026年8月28日，财政部、税务总局、中国证监会联合发布《关于规范转让上市公司限售股个人所得税政策的公告》（财政部 税务总局 中国证监会公告2026年第26号，以下简称《公告》），自公布之日起实施。《公告》明确，个人转让上市公司限售股取得的所得，按照“财产转让所得”适用20%税率缴纳个人所得税；限售股在解禁日后孳生且在《公告》实施后办理股权登记的送股、转股纳入应税限售股范围，限售股发生送、转、缩股的，证券登记结算公司按相应比例对成本原值进行调整。《公告》强化限售股成本原值初始申报义务：上市公司办理股份初始登记时未按规定申报成本原值的，个人转让限售股时，证券机构按限售股转让收入全额适用20%税率预扣预缴个人所得税；《公告》实施前已办理初始登记且未申报成本原值的存量限售股，暂按转让收入的15%核定成本原值及合理税费预扣预缴。纳税人应当在转让限售股次年6月30日前办理清算申报，多退少补。个人转让全国中小企业股份转让系统挂牌公司、北京证券交易所上市公司原始股的个人所得税处理，统一按《公告》执行。

2. 财政部、税务总局明确外籍个人股息红利个人所得税政策

2026年9月1日，财政部、税务总局发布《关于外籍个人股息红利个人所得税政策有关事项的公告》（财政部 税务总局公告2026年第27号，以下简称《公告》），自当日起执行。《公告》明确，外籍个人从外商投资企业取得的股息、红利所得，按照“利息、股息、红利所得”缴纳个人所得税，适用20%税率，由外商投资企业支付所得时代扣代缴，并于支付所得的次月15日内申报纳税；外商投资企业未扣缴税款的，取得所得的外籍个人应当在取得所得的次年6月30日前缴纳税款。此前外籍个人从外商投资企业取得的股息红利所得暂免征收个人所得税的政策不再执行，《财政部 国家税务总局关于个人所得税若干政策问题的通知》（财税字〔1994〕20号）第二条第（八）项同时废止。

3. 中国证监会发布《期货公司监督管理办法》

2026年9月11日，中国证监会发布修订后的《期货公司监督管理办法》（证

监会令第235号，以下简称《办法》）及《关于实施〈期货公司监督管理办法〉有关事项的公告》（证监会公告〔2026〕11号），自2027年1月1日起施行。

《办法》细化《期货和衍生品法》相关规定，完善期货公司监管主要制度规则：明确期货公司每次最多申请增加一种业务，且距离前次业务申请获得核准的时间间隔不少于六个月；对存量业务设置过渡安排，子公司在《办法》施行前已从事期货做市交易业务和衍生品交易业务的，在《办法》施行十八个月后不得继续从事，未取得期货资产管理业务资格的存量资产管理业务应当在《办法》施行后二年内终止。同时，《办法》对相关注册资本和股东条件实行新老划断，在《办法》施行前已经核准、报备成为期货公司股东、实际控制人的，无需重新申请核准或者办理备案。

4. 《私募投资基金信息披露监督管理办法》自2026年9月1日起施行

中国证监会令第233号《私募投资基金信息披露监督管理办法》（以下简称《办法》）自2026年9月1日起施行，系《私募投资基金监督管理条例》出台后首部配套行政规章，共七章四十四条。《办法》压实私募基金管理人的信息披露第一责任，进一步明确私募基金托管人、销售机构的信息披露职责；细化定期报告、临时报告和清算报告的披露要求，针对私募证券、私募股权、创业投资基金的不同运作特征设置差异化披露安排；强化穿透披露，要求嵌套投资披露穿透后的投资资产（标的）情况；并加大信息披露违法违规行为处罚力度：违反核心披露义务的，依照《私募投资基金监督管理条例》第五十六条，最高可处100万元罚款；涉及未公开信息交易等行为的，依照该条例第五十五条，最高可处违法所得五倍罚款，推动私募基金行业提升运作透明度、保护投资者合法权益。

5. 八部门《金融产品网络营销管理办法》将于9月30日起施行

中国人民银行、工业和信息化部、市场监管总局、金融监管总局、中国证监会、国家知识产权局、国家网信办、国家外汇局联合发布的《金融产品网络营销管理办法》（公告〔2026〕第9号，以下简称《办法》）自2026年9月30日起施行。《办法》明确，金融机构、第三方互联网平台以外的其他组织或者个人不得开展或者变相开展金融产品网络营销；金融机构不得为私募类产品、场外衍生品开展面向不特定对象的网络营销，不得通过第三方互联网平台对私募类产品、场外衍生品开展网络营销；第三方互联网平台不得介入或变相介入销售合同签订、资金划转、金融消费者和投资者适当性测评、贷款额度测评等金融产品销售环节，不得与金融机构产生品牌混同。通过公众号、直播、短视频营销金融产品的，应当在金融机构自营平台或金融机构在第三方互联网平台合法开设的账号进行，营销人员应当为具备业务资格并获得金融机构授权的从业人员。

6. 最高人民法院发布《关于依法审理涉人工智能纠纷案件的意见》

2026 年 9 月 7 日，最高人民法院发布《关于依法审理涉人工智能纠纷案件的意见》（以下简称《意见》），就涉人工智能纠纷的审判工作作出系统部署。

《意见》涵盖人工智能生成内容的著作权归属与侵权责任、训练数据合法性、人工智能产品和服务致人损害的民事责任、算法歧视与“大数据杀熟”、自动驾驶及辅助驾驶交通事故责任、涉人工智能领域数据权益保护及反不正当竞争等内容。《意见》明确，经营者利用算法在交易价格等交易条件上实行不合理差别待遇、侵害消费者合法权益造成损害的，应当依法承担侵权责任；经营者利用人工智能实施“仿冒名人带货”且构成欺诈的，消费者主张惩罚性赔偿的，人民法院依法予以支持；为查明案件事实，人民法院可以要求车辆生产者、销售者、运营者等数据控制方在必要范围内提供真实、完整的自动驾驶、辅助驾驶事件记录等数据。

二、行业动态

（一）生命科学与医疗健康行业

1. 案例与动态|先声再明与罗氏达成最高 15.3 亿美元授权合作

2026 年 9 月 1 日，先声药业旗下抗肿瘤创新药企业先声再明宣布，与罗氏就 CD79a/CD19/CD3 三特异性抗体 SIM0660 签署独家授权许可协议。根据协议，罗氏将获得 SIM0660 在全球范围内的独家开发、生产及商业化权益；先声再明将获得 7500 万美元首付款及最高 14.55 亿美元里程碑付款，并有资格收取分级特许权使用费。此前一日，映恩生物亦与基因泰克达成超 10 亿美元 ADC 平台合作，国产创新药对外授权（License-out）交易持续活跃，头部药企通过全球化授权实现管线价值变现的路径日益成熟。

2. 案例与动态|信诺维登陆科创板，上市首日开盘大涨约 72%

2026 年 9 月 16 日，苏州信诺维医药科技股份有限公司正式在上海证券交易所科创板上市，开盘价 47.57 元/股，较发行价大涨约 72%，市值约 200 亿元。公司聚焦抗肿瘤与多重耐药菌感染创新药研发，尚无产品获批上市，但凭借与海外药企达成的整体规模 15.36 亿美元的授权交易（首付款 1.3 亿美元）实现 2025 年营收 9.35 亿元、盈利 2.03 亿元，成为创新药以对外授权反哺研发的典型样本；其上市亦显示科创板对尚未盈利但具备全球化商务拓展能力的创新药企业

的包容度。

（二）电信、互联网与人工智能行业

1. 案例与动态|阿里巴巴完成 800 亿港元新股配售，募资全部投向 AI

2026 年 8 月 23 日，阿里巴巴宣布以每股 112.70 港元配售 7.1 亿股新股，募资总额约 800 亿港元，扣除佣金及开支后净额约 797 亿港元；本次配售于 8 月 26 日完成。系阿里巴巴 2019 年港股上市以来首次新股配售，亦为港交所历史上最大规模的上市公司后续配股融资，募集资金净额 100% 用于投资全栈 AI 能力、加强 AI 基础设施建设。此前据财新报道，字节跳动近期亦获得 296 亿美元银团贷款，头部人工智能企业股权与债务融资动作密集，算力“军备竞赛”持续推高行业融资规模天花板。

2. 案例与动态|智谱配售新股并发行可转债合计融资约 393 亿港元

2026 年 9 月 13 日，港股上市的大模型企业智谱公告，以每股 714 港元配售约 157 亿港元新 H 股，并同步发行 201.4 亿元人民币、于 2027 年到期的美元结算零息可换股债券，融资总额约 393 亿港元（约 50 亿美元），系 2026 年 7 月以来第二次大规模募资。智谱表示，本次融资约 60% 将用于下一代 GLM 基础模型及“完全自训练”体系研发和大规模训练、推理算力资源部署，15% 用于业务拓展、战略投资与潜在并购，25% 用于优化资本结构、维持流动性充裕。融资节奏显示头部大模型企业算力投入强度持续提升。

（三）半导体与先进制造行业

1. 案例与动态|燧原科技登陆科创板，“国产 GPU 四小龙”齐聚资本市场

2026 年 9 月 11 日，上海燧原科技股份有限公司在上海证券交易所科创板上市，发行价 142.18 元/股，发行 4303.5 万股，募集资金约 61.19 亿元，募集资金用于第五代、第六代云端 AI 芯片系列产品研发及产业化项目。至此，摩尔线程、沐曦股份、壁仞科技、燧原科技“国产 GPU 四小龙”在不到一年时间内全部登陆资本市场。燧原科技尚未盈利，上市后纳入科创成长层，其上市为观察国产 AI 算力芯片企业的商业化进度与估值水平提供了公开样本。

2. 案例与动态|长存控股科创板 IPO 获受理，拟募资 330 亿元创板块纪录

2026 年 8 月 21 日，长江存储控股股份有限公司（简称“长存控股”）科创板 IPO 获上海证券交易所受理，9 月 3 日即进入问询，审核推进迅速。公司拟发行不超过 24.3 亿股、募集资金 330 亿元，超过长鑫科技此前 295 亿元的纪录，为科创板开板以来拟募资规模最大的 IPO，其中 208 亿元投向长江存储量产线技术升级项目，122 亿元投向研发项目。招股书显示，2026 年一季度公司实现营业收入 470.42 亿元、归母净利润 333.79 亿元，NAND Flash 销售金额与出货量均位列全球第三、中国第一，“存储双雄”会师科创板进入倒计时。

（四）能源与环保行业

1. 案例与动态|宁德时代收购耀宁新能源股权案通过经营者集中审查

2026 年 9 月，市场监管总局公示宁德时代收购重庆耀宁新能源科技有限公司股权案已于 9 月 3 日审结完成。耀宁新能源为吉利科技集团体系内动力电池企业，规划年产能 18GWh，相关项目计划 2026 年底建成。通过本次收购，宁德时代进一步扩充动力电池产能布局，亦系动力电池头部企业之间产能整合的又一案例。

2. 案例与动态|通威股份继续推进收购青海丽豪清能 100%股权

2026 年 9 月 9 日，通威股份披露收购青海丽豪清能股份有限公司 100%股权的进展：交易所涉审计、评估等基础工作已初步完成，受预案披露后光伏行业市场环境明显变化影响，公司预计无法在首次董事会决议公告后六个月内发出召开股东会的通知，但基于对光伏行业长期发展前景的信心，经各方协商将继续推进本次交易。该交易系光伏行业“反内卷”背景下龙头企业主导的市场化产能整合，若最终落地，通威股份将进一步巩固在多晶硅环节的产能优势地位。

（五）文化与娱乐行业

1. 案例与动态|华人文化投资约 8 亿元控股华谊兄弟

2026 年 9 月，据财新报道，华人文化产业投资集团与华谊兄弟传媒股份有限公司签署《重整投资协议》及补充协议，拟通过参与司法重整取得华谊兄弟转增股票，在约定期限内成为重整后华谊兄弟的控股股东并取得控制权，投资规

模约 8 亿元。重整完成后，华谊兄弟上市公司主体资格存续，双方争取于 2026 年 12 月 31 日前执行完毕重整计划。华谊兄弟 2018 年至 2025 年连续八年亏损，营业收入九成以上来自影视剧、艺人经纪和影院业务，此前已因流动性紧张进入重整程序。

2. 案例与动态|VAST 完成约 30 亿元 B 轮及 B+轮融资

2026 年 9 月 1 日，AI 3D 大模型与通用世界模型研发企业 VAST（三启万物）宣布完成 B 轮及 B+轮融资合计约 30 亿元；连同 7 月 A3 轮融资，公司半年内累计融资近 50 亿元，投资方包括经纬创投及完美世界、三七互娱、四三九九、蓝色光标等来自游戏、影视、汽车及电商领域的产业资本。募集资金将投入 3D 原生模型与数据能力迭代、训练与推理基础设施扩建及产品开发与商业化落地，AI 生成内容赛道持续获得一级市场大额加注。

（六）其他行业领域

1. 案例与动态|中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券获证监会批复

2026 年 9 月 7 日，中国证监会同意中国国际金融股份有限公司以新增 31.04 亿股股份换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司的注册申请；吸收合并完成后，东兴证券、信达证券依法解散，原分支机构变更为中金公司分支机构。本次交易同时核准东方资产、信达资产成为中金公司主要股东，分别持股 8.03%、16.76%。本次汇金系券商“三合一”重组历时约十个月落地，将催生万亿级头部券商；中金公司 A 股自 9 月 15 日起停牌，实施 A 股异议股东收购请求权。

2. 案例与动态|穆巴达拉携大钲资本战略投资瑞幸咖啡约 10 亿美元

2026 年 9 月 10 日，阿布扎比主权财富基金穆巴达拉投资公司宣布达成协议，携手瑞幸咖啡控股股东大钲资本对瑞幸咖啡进行合计约 10 亿美元的战略投资。根据美国证券交易委员会披露的 13D/A 文件，本次交易系大钲资本旗下基金向穆巴达拉参与出资的投资实体转让合计约 2.41 亿股存量优先股，瑞幸咖啡公司本身未发行新股募集资金，大钲资本仍保持第一大股东地位；交易完成后穆巴达拉间接持股约 10.9%，并有权向瑞幸咖啡董事会提名一名董事。这是中东主权财富基金在中国新消费领域的标志性投资之一，显示国际长期资本对中国消费品牌资产的价值认可。

三、植德简评

本月法规围绕“退出端税收规则重塑”与“募资端行为规范”两条主线展开。财政部、税务总局、证监会 26 号公告将限售股解禁后孳生的送转股纳入征税范围、取消按收入 15% 核定成本原值的兜底安排，外籍个人股息红利免税政策的废止则终结了持续三十余年的税收洼地，两者分别从上市减持与外商投资分红环节收紧自然人股东的税收待遇，与前期落地的离岸信托个税规则相衔接，表明自然人投资链条“装入—持有—分配—退出”的税收监管已趋闭环，创始人及个人投资人需重新审视持股架构与退出时点的税务成本。八部门《金融产品网络营销管理办法》明确私募类产品不得面向不特定对象网络营销、“网红带货”须持证上岗，划清了金融机构与第三方互联网平台的权责边界；私募信披新规、期货公司办法分别从透明度与业务准入维度夯实资管行业制度底座；最高法涉人工智能司法意见的发布，为 AI 生成物权属、训练数据合规、算法侵权等前沿争议提供了裁判指引。建议投资机构及被投企业关注减持税负、跨境分红扣缴、募资宣传合规等变化，及早开展税务测算与合规整改。

本月市场呈现“巨头巨额再融资、硬科技批量 IPO、龙头产业并购加速”三线并进的格局。阿里巴巴 800 亿港元配售、智谱 393 亿港元再融资与字节跳动 296 亿美元银团贷款，显示头部 AI 企业正通过股权与债务工具同步扩充“弹药”，算力军备竞赛持续推高行业融资规模天花板；长存控股 330 亿元科创板 IPO 受理、燧原科技上市，使“存储双雄”“国产 GPU 四小龙”集体登陆资本市场，硬科技退出渠道持续拓宽；中金公司吸并东兴、信达获批，标志汇金系券商整合落地，金融行业供给侧改革提速。产业层面，宁德时代收购耀宁产能、通威整合丽豪，折射新能源行业出清与整合并行；先声再明 15 亿美元 License-out、信诺维登陆科创板，显示创新药以全球化授权反哺研发的模式走向成熟；华人文化控股华谊兄弟、穆巴达拉入股瑞幸，则反映内容资产重组价值与主权资本对中国消费资产的持续加注。对投融资参与者而言，退出端税制趋紧与上市窗口畅通并存，建议企业把握科创板与港股融资窗口推进资本化，并在交易架构设计中前置考虑减持税负、分红扣缴与数据合规因素。

特此声明：

本刊物不代表本所正式法律意见，仅为研究、交流之用。非经北京植德律师事务所同意，本刊内容不应被用于研究、交流之外的其他目的。

如有任何建议、意见或具体问题，欢迎垂询。

参与本期编撰合伙人



薛刚

业务领域：投融资并购

电话：021-5253 3555

手机：136 4182 0588

邮箱：gang.xue@meritsandtree.com



前 行 之 路 植 德 守 护

www.meritsandtree.com