

资本洞见

缘何中国市场始终是国际投资“优选项”

■ 昌校宇

近日,外交部发言人郭嘉昆在例行记者会上表示:“中国市场始终是国际投资‘优选项’”。这一论断,既是对当下国际资本流向的精准概括,更是对中国市场长期价值的深刻诠释。

国际资本的流向,是市场价值最有力的印证。今年以来,“优选项”的磁吸效应在国际资本的多维行动中更加清晰:韩国预托结算院旗下SEIbro数据显示,韩国投资者对中国股票(A股+港股)年内累计交易额达57.64亿美元,中国市场跃居其第二大海外股票投资目的地;国家外汇管理局数据显示,目前外资持有境内人民币债券存量超过6000亿美元,处于历史较高水平;国际货币基金组织官方论坛对全球75家央行调研结果显示,30%的央行表示将增配人民币资产。

面对复杂多变的全球经济环境,中国市场缘何持续被国际资本投下“信任票”?笔者认为,答案深植于“始终”二字的时间纵深里,更蕴藏在经济韧性、制度优势与创新活力的有机统一中。

首先,长期稳健又向好的经济基本面,构筑了“优选项”的坚实底座。

在世界经济增长动能不足的背景下,中国经济展现出强劲韧性。2025年上半年,我国国内生产总值(GDP)同比增长5.3%。国际货币基金组织、摩根大通、高盛等国际组织和金融机构基于中国经济“稳中有进、好于预期”的态势,纷纷上调2025年中国经济增速预期0.6个百分点至0.8个百分点。

这种共识性上调的背后,是中国经济独特的四大优势——宏观经济治理优势、超大规模市场优势、完整产业体系优势和丰富人才资源优势。四者协同发力,为国际资本锚定了可预期、可持续的长期成长前景。

其次,不断走深走实的制度型开放,强化了“优选项”的规则保障。

“优选项”的持久魅力,缘于制度型开放所提供的确定性与安全感。年内政策落地步伐清晰有力:从年初出台的“稳外资20条”在外资准入限制上做“减法”、在营商环境上做“加法”,到4月份加快推进服务业扩大开放明确155项试点任务,再到7月份七部门部署鼓励外商投资企业境内再投资等,一系列开放政策环环相扣、纵深推进。7月30日召开的中共中央政治局会议强调“要扩大高水平对外开放,稳住外贸外资基

本盘”,为后续政策航向提供了根本遵循。

系统性制度创新有效降低国际资本“规则适应成本”,塑造出稳定、透明、可预期的投资环境,使国际资本得以立足长远,从容进行跨周期战略布局。比如,施罗德资本与西子国际战略合作,汉斯集团在华私募基金的顺利备案,皆是外资“投得放心、投得长远”的生动例证。

最后,澎湃的产业升级动能及新质生产力的飞速发展,拓展了“优选项”的价值空间。

在AI大模型、人形机器人、低空经济等符合新质生产力方向领域的创新突破,正驱动中国市场价值空间的建构与跃升。国际资本敏锐捕捉到这一趋势,布局呈现鲜明的“向新力”:淡马锡通过在华新备案私募基金聚焦科技创新;安耐德资本在华布局战略重心直指AI医疗、先进制造等。景顺最新发布的《景顺全球主权资产管理研究》(覆盖58家央行和83家主权财富基金,合计管理规模超27万亿美元)显示,受访者将数字科技和软件、先进制造和自动化、清洁能源和绿色科技共同列为中国最具吸引力的三大投资方向。

这种深度聚焦,印证了国际资本对“中国创造”核心价值的战略认同。全球资本的持续加码,不仅是对当下机遇的把握,更是与中国科技创新脉搏同频共振的未来投资。

纵观历史经纬,中国市场成为国际资本的“优选项”,是改革开放不断深化的时代答卷;立足现实维度,是经济韧性、制度优势与创新活力交相辉映的必然结果;展望未来图景,随着新质生产力加速培育与高水平对外开放稳步推进,中国市场“优选项”成色将更加璀璨。



零碳园区「以绿制绿」重构产业生态

■ 李婷

近日,国家发展改革委、国家能源局发布的《关于开展零碳园区建设的通知》(以下简称《通知》)明确提出,支持有条件的地区率先建成一批零碳园区,有计划、分步骤推进各类园区低碳化零碳化改造,助力园区和企业减碳增效。在政策推动下,零碳园区建设将驶入快车道。

零碳园区是指通过规划、设计、技术、管理等方式,使产业园区内生产生活活动产生的二氧化碳排放降至“近零”水平。据不完全统计,目前全国现有工业园区数量超1.5万家,碳排放占全国总量的30%以上,其绿色转型意义重大。

事实上,零碳园区并非仅仅停留在清洁能源替代的层面,而是一场以低碳目标为引领,对产业生态的全面重构与升级。那么,零碳园区如何重构产业生态?在笔者看来,应从以下三方面着手。

第一,能源供给与消费转型协同推进。以宁德时代为例,2024年6月份,宁德时代成立零碳能源事业部,从传统电池制造商向新能源解决方案提供商转型。近日,其投资的全国首个100%绿电直连离网型零碳产业园东营零碳产业园项目开工。该项目通过风光耦合及构网型技术,将不稳定的风光电力转化为平稳能源流,不依赖公共电网调节,即可满足企业全年8000小时以上的用能需求。

这种模式的核心在于“供需精准匹配”,即一方面全面摸排园区及周边非化石能源资源,在光照充足地区布局分布式光伏电站,在风能富集区域规划风电项目,实现绿色能源就近消纳;另一方面,园区企业需引入智能能源管理系统,实时监测用能环节,通过优化生产流程降低能耗。供需两端的协同,既能减少对传统能源的依赖,又能提升能源利用效率,为产业生态零碳化筑牢根基。

第二,优化产业结构,探索“以绿制绿”模式。相关园区应主动淘汰高耗能、高污染产业,重点布局新能源汽车、半导体、生物医药等低耗高效的新兴产业。更具突破性的是探索“以绿制绿”模式,用绿色能源制造绿色产品,形成产业生态的正向循环。

例如,钢铁行业采用电炉炼钢替代传统高炉炼钢,可大幅降低碳排放;新能源车企利用绿电生产电池与整车,能从全产业链减少碳足迹。这不仅能提升产品的绿色附加值,更能推动产业链上下游形成零碳共识,加速产业生态的迭代升级。

第三,强化科技创新与制度创新双轮驱动。零碳园区的可持续发展,离不开创新引擎的持续赋能。在科技创新层面,需开放园区应用场景作为“试验场”,推动智能微电网、分布式储能、能源智能调度等技术的落地验证。例如,通过示范项目测试不同储能技术的经济性与稳定性,为大规模推广积累经验。

制度创新则要突破现有机制壁垒。针对绿电直连、智能微电网等领域,应简化审批流程、降低市场准入门槛,吸引更多企业参与技术研发与项目建设。同时,通过制度创新明确权责边界、规范运行标准,让真正的零碳模式获得政策支持与市场认可。

能源协同是基础支撑,产业升级是核心路径,创新驱动是持久动能。零碳园区的建设不是单一环节的变革,而是能源、产业、制度的系统性重构。笔者认为,随着更多园区探索实践,必将推动产业向低碳高效、绿色可持续方向演进,为中国经济高质量发展注入新动能。

挖好医保数据“富矿” 激发医药产业活力

■ 张敏

日前,2025全国智慧医保大赛正式启动。本届大赛两大亮点值得关注:第一,采用“不设赛道,只分领域”的开放模式;第二,首次尝试医保数据跨区域融合。

医保数据涵盖疾病图谱、临床用药需求等关键信息,具有体量大、维度广、连续性强等特点,可谓是数据“富矿”。今年7月1日,国家医保局、国家卫生健康委联合印发的《支持创新药高质量发展的若干措施》提出,做好医保数据资源管理,推动医保领域公共数据资源利用。在确保数据安全、合法合规的基础上,探索为创新药研发提供必要的医保数据服务。

本届大赛,正是推动医保数据价值向更广阔领域延伸的“试验田”,其向外界清晰传递出一个信号:医保数据的价值将从结算报销、基金监管延伸至更广阔范围,其赋能医药产业发展的潜能正被加速挖掘。

例如,创新药的全生命周期涵盖靶点筛选、临床试验、产品上市后的真实世界研究等多个环节。在靶点筛选环节,通过分析海量诊疗和用药数据,研发机构能够更加精准地识别疾病流行趋势、未满足的临床需求,为源头创新指明方向。在临床试验环节,利用真实世界数据辅助患者招募、设定更合理的对照组、预测入组难度,可大幅提升试验效率和成功率。在新药上市后,基于大规模人群、更长时间跨度的医保数据,能更全面、客观地评估药品在真实医疗环境中的疗效、安全性和经济性,为医保谈判、临床用药指南提供坚实依据。

此外,当医保数据与商业保险数据实现安全合规的互联互通,保险机构可依托多维度医疗健康数据构建更精准的疾病预测模型,通过深度挖掘诊疗记录、用药轨迹等结构化信息,优化精算定价体系与产品开发策略。此举不仅能降低核保环节成本,提升风险评估效率,还能将更多创新型产品纳入商业保险范围。

然而,掘金医保数据“富矿”并非坦途。一方面,“医保数据孤岛”现象亟待破解。当前,海量医疗健康信息因技术壁垒、制度障碍、安全顾虑等因素被割裂存储于不同系统、医疗机构或区域,无法有效互联互通。这种碎片化格局制约了数据的聚合分析与价值释放。

本届大赛首次尝试医保数据跨区域融

合——汇聚长三角三省一市部分医保数据,经过脱敏处理后,在全封闭可信数据空间内供参赛团队进行现场部署。同时,为丰富数据维度,大赛首次尝试医保与医保以外数据的跨行业融合,旨在构建医保数据开放利用新范式。这些做法将为医保数据在更广范围内互通融合应用探路。

未来,建立全国统一、科学规范的医保数据治理标准和质量管理控制体系,确保数据的可靠性、一致性与可比性,将进一步奠定互联互通基础。同时,政策应持续开路,构建强有力的跨区域、跨部门数据共享协调

机制,破除制度藩篱,推动全国性数据互通。

另一方面,安全合规是医保数据赋能产业的基础。医保数据涉及个人敏感信息,如何在保障绝对安全与隐私的前提下实现高效利用,是监管层与产业界共同面临的重要课题。

本届大赛运用区块链、数据加密、人工智能等技术,并对大赛数据(如可能涉及个人信息、商业秘密的数据)进行脱敏、匿名化处理,确保数据可用不可见,保障原始数据不出域。未来,需持续投入并推广隐私计算、区块链等核心技术,在

保障数据安全与个人信息隐私的前提下解锁数据价值。同时,加速培养既精通医药专业又掌握数据技术的复合型人才队伍,为数据安全利用提供智力支撑。

从大赛试点到医保数据全面赋能产业,仍有较长一段路要走。数据“富矿”转化为产业创新的澎湃动能,需要政策开路、技术护航,更需凝聚政府、企业、科研机构多方合力,在严守安全底线的前提下,共同探索数据价值释放的最优路径。笔者相信,当医保数据“富矿”得以安全、合规、高效地“开采”,其对医药产业的激活效应将加速释放。



“818理财节”展现券商财富管理新图景

■ 周尚仔

步入8月份,券商“818理财节”如期而至,成为观察行业财富管理转型的重要窗口。从最初靠“高收益理财产品”吸引流量,到如今聚焦综合服务能力的全景展示,这一变化是证券行业在财富管理领域深耕进阶的缩影。

政策导向为转型锚定了清晰坐标。新“国九条”及配套政策明确要求券商将服务实体经济和居民财富管理置于核心位置,为券商财富管理业务的发展锚定了清晰的战略方向。在政策导向下,券商财富管理业务正从“规模扩张”向“客户价值导向”转变,从“通道服务”迈向“买方投顾”,从“产品推销”升级为“全生命周期服务”。

笔者认为,券商财富管理业务的升级,已然成为行业高质量发展发展的核心驱动力。从今年“818理财节”呈现的特征来看,清晰勾勒出行业向专业化深耕、智能化赋能、个性化服务进阶的新生态轮廓。

第一,“AI+投顾”助力服务质效提升。随着市场同质化竞争加剧,传统服务模式明显缺乏增长潜力。今年“818理财节”,AI成为高频关键词:大数据、AI等新兴技术的渗透,重塑了金融服务模式,AI技术成为券商投顾服务变革的核心引擎。借助大数据、AI等技术,券商能够精准洞察客户需求,提供个性化服务。通过大数据分析客户的风险偏好、投资目标与行为特征,AI驱动的智能投顾从“辅助工具”逐步升级为“服务主力”,成为各家券商实现差异化竞争的核心策略。监管层面也持续推动券商加快财富管理业务,加强投研能力建设,支持投顾业务转型,并鼓励更多券商申请基金投顾业务资格,壮大买方中介力量。

AI技术赋能下,不仅提升了服务效率和质量,还显著降低了服务成本,让更多投资者能够享受到专业的投顾服务,推动了财富管理服务的普惠化进程。比如,已

有券商构建集约化服务体系,以数字化手段打破服务壁垒,通过人机协同打通线上线下服务链路,让金融服务触达更多寻常百姓。

第二,从“卖单品”到“搭生态”。“818理财节”不仅是科技应用的展示窗口,更是券商综合服务能力的集中体现。当前,单纯依靠销售单一理财产品已经难以满足客户日益多元化、个性化的需求,从单一产品竞争走向生态竞争是券商财富管理业务发展的必然趋势。比如,部分券商通过“产品+服务+工具”的组合创新,构建起覆盖客户全需求的投资生态。一方面,产品矩阵呈现出多元化的显著特征:除传统理财产品外,券商积极推出养老目标基金、量化对冲策略等创新品种,满足不同风险偏好与资金规划需求的投资者;另一方面,部分券商打造生态化服务闭环,通过整合内部投研资源与外部资管机构资源,构建全流程服

务体系。

第三,创新投教体系,避免过度营销。“818理财节”的热闹背后,投资者保护的“温度”更值得关注。如今,券商通过创新投教体系,帮助投资者树立理性投资理念。同时,严格履行“卖者尽责”义务,在活动中设置“投资者适当性管理”环节,通过科学的风险评估体系,确保产品推荐与客户风险承受能力精准匹配,避免过度营销行为,切实保护投资者的合法权益。投教与保护责任的落实,不仅有助于提升投资者的整体素质和风险意识,减少非理性投资行为,还能增强投资者对券商的信任。

总体而言,今年“818理财节”在AI深度赋能、服务模式、合规运营等方面展现出突破性亮点,行业正逐步构建起以客户为中心、以科技为支撑、以合规为底线的新生态。期待有更多券商携差异化产品和服务参与,为投资者提供更多的可选项。

合理资本开支护航硬科技上市公司发展

■ 李雯珊

硬科技上市公司作为推动创新和经济增长的重要力量,其发展备受关注。而资本开支作为企业发展战略中的关键一环,正为硬科技上市公司的持续发展保驾护航。

从本质上讲,资本开支是企业为获取长期资产,如土地、建筑物、设备等所发生的支出,这些长期资产能够在多个会计期间为企业带来经济利益。笔者认为,资本开支合理增长对硬科技上市公司而言,具有多维度积极影响,有助于企业扩大生产规模、提升研发水平、优化资产结构,进而提高未来收入预期,实现估值提升。

首先,为企业扩大生产规模提供了可能。以AI智能体企业为例,随着市场对AI智能体需求的持续增加,企业可以通过加大研发投入,扩充算法工程师、数据标注师等核心团队,加快不同场景下AI智能体的迭代速度。同时,还能推动供应链优化,比如与芯片厂商、云服务提供商等建立长期合作,降低硬件采购和算力成本。当生产能力提升后,企业可以通过批量交付降低单位成本,形成“规模效应—价格优势—市场份额扩大”的正向循环。

其次,助力企业研发能力提升。在科技领域,创新是核心竞争力。硬科技上市公司不断投入资金进行研发,购买先进的研发设备,吸引高端科研人才,能够加速新技术、新产品的推出。比如,人工智能领域的企业,通过合理的资本开支用于高性能计算设备和算法研发,得以开发出更智能、更高效的人工智能模型。

最后,有助于优化企业资产结构。科技行业发展日新月异,企业必须紧跟行业趋势,根据市场需求和自身发展战略,有针对性地购置资产,淘汰落后的技术和设备。例如,当5G技术兴起时,通信设备制造企业及时投入资本进行5G相关设备和技术的研发与购置,能够迅速调整资产结构,在新的市场机遇中占据有利地位。

但不容否认的是,资本开支是一把双刃剑,并非毫无风险。对硬科技上市公司而言,在进行资本开支决策时,需要建立科学、严谨的决策机制,充分了解行业发展趋势、市场需求以及竞争对手的动态,以此为基础评估投资项目的可行性和潜在回报,实现企业健康长远发展。

综上,合理的资本开支对于硬科技上市公司持续发展至关重要,有助于实现企业的长期盈利目标,是企业实现技术升级和资产结构优化的有力武器。