



《关于加强政府投资基金布局规划和投向指导的工作办法(试行)》和《政府投资基金投向评价管理办法(试行)》同日发布 多部门系统规范政府投资基金布局 and 投向

■本报记者 杜雨萌

1月12日,国家发展改革委、财政部、科技部、工业和信息化部联合对外发布《关于加强政府投资基金布局规划和投向指导的工作办法(试行)》(以下简称《工作办法》)。《工作办法》自发布之日起正式实施,有效期5年。

国家发展改革委相关负责人表示,这是首次在国家层面针对政府投资基金的布局 and 投向作出系统规范。

围绕政府投资基金“投向哪”,《工作办法》明确要求,政府投资基金投向领域应当符合国家生产布局宏观调控要求,符合《产业结构调整指导目录》等国家级产业目录中的鼓励类产业;不得投资于《产业结构调整指导目录》中的限制类、淘汰类产业,以及其他有关规划和政策文件中明确禁止的产业领域。投资鼓励类产业,要强化评估论证,防止盲目跟风、一哄而上和低水平重复建设。

国浩律师事务所高级合伙人刘乃进告诉《证券日报》记者,这从根本上厘清了政府投资基金与纯市场化基金的本质区别。即政府投资基金不是追求短期财务回报的逐利工具,而应立足于服务国家长远发展战略,盈利不是第一目的,产业发展与投资引导更为重要。

据海南君硕数科研究院院长单福介绍,为更好发挥政府投资基金的引导作用,形成资金合力、实现政策目标,《工作办法》第七条和第八条对国家级基金与地方基金的功能定位和重点投资方向进行了梳理,提出国家级基金要“立足全局”,聚焦跨区域、关键领域的示范引领;地方基金则需“找准定位”“因地制宜”,支持本地特色优势产业和中小企业。这种分级分类、协同发展的思路,旨在构建一个央地协同、优势互补的政府投资基金高质量发展格局,促进优化全国生产布局,避免“一哄而

上”和低水平重复建设。

政府投资基金不仅要“投得准”,更要确保“投得好”。为此,《工作办法》第六条明确列出了政府投资基金的禁止类投资行为,包括不得通过名股实债变相增加地方政府隐性债务、不得直接或间接从事期货等衍生品交易、不得开展承担无限责任的投资等。

值得一提的是,为进一步确保政府投资基金“投得好”,同日,国家发展改革委还对外发布了《政府投资基金投向评价管理办法(试行)》(以下简称《管理办法》)。《管理办法》一方面构建了多维度的评价框架。具体包括反映投资方向是否符合国家战略规划要求、是否有效弥补市场失灵、在支持早期科创企业等方面实际贡献的政策符合性指标,是否落实国家区域战略、反映重点投向领域契合度及产能有效利用情况的优化生产布局指标,以及反映资金效能和管理人专业水平的政策执行能力指标。

另一方面,《管理办法》还将评价结果与应用刚性挂钩。即将评价结果作为未来预算安排、基金存续调整、管理团队激励与问责的重要依据。对长期绩效不彰、偏离目标的基金,将采取约谈、整改等措施。

“与《工作办法》同步制定的《管理办法》,是对基金投向的事后监管,是适应新发展理念的要求,建立了一套突出基金投向政策取向评价、覆盖基金运营管理全流程、定量和定性相结合的评价体系。”在中国宏观经济研究院经济所研究员刘国艳看来,两份文件“规”“评”,前后呼应,形成了系统完整的管理闭环。总体来看,两份文件的有机衔接,标志着我国政府投资基金进入了以“规范发展、提质增效”为特征的新阶段。通过强化布局规划的“导航仪”作用和投向评价的“指挥棒”功能,政府投资基金必将更好地肩负起服务国家战略、推动经济高质量发展的使命。

探寻产业发展“新引擎”

储能产业迈向价值增长新阶段

■本报记者 李雯珊 李 婷

当前,全球能源转型正迈入深水区,储能作为平衡新能源波动性、筑牢能源系统安全的核心基础设施,其发展逻辑已发生根本性变革。AI算力爆发与能源结构转型双重驱动,储能产业正迎来价值增长的关键转折点。从政策驱动迈向市场化与全球化双轮驱动,储能行业正迎来技术多元、需求放量、竞争深化的关键阶段,万亿元级赛道轮廓愈发清晰。

从宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)587Ah(安时数)电芯规模化量产,到厦门海辰储能科技股份有限公司(以下简称“海辰储能”)推动度电成本迈向“1毛钱时代”,产业竞争正从产能扩张转向场景化解决方案与全球化生态构建。

在此背景下,2025年中国储能产业率先开启高质量转型新周期,而2026年中国储能行业更将迎来结构性增长机遇,加速告别规模扩张的粗放式发展阶段,迈入以价值创造为核心的高质量增长新周期。

技术筑基:三大特征筑牢产业升级

技术创新是储能产业高质量发展的核心引擎。2025年下半年,储能电芯技术路线已呈现三大特征:500Ah以上大电芯成为行业主流配置、叠片工艺加速替代卷绕工艺、长时储能专用化技术持续突破,头部企业则引领着这场技术迭代浪潮,为产业价值提升筑牢技术根基。

“2026年行业将呈现‘大电芯、液冷化、长时化、多技术路线并存’的发展特点,已是行业共识下的必然趋势。”中关村新型电池技术创新联盟秘书长于清教在接受《证券日报》记者采访时表示。

于清教认为,当前技术演进呈现三大鲜明特征:大电芯规模化应用降低了BMS(电池管理系统)复杂度与连接件成本,完美适配长时储能需求;叠片工艺在能量密度与循环寿命上全面超越卷绕工艺;长时储能专用

化技术有效破解8小时以上场景的热管理、寿命与成本瓶颈得到突破。这三大特征分别解决了成本、性能、可靠性的核心问题,精准契合行业演进逻辑。

电芯领域,高容量、高安全的大电芯成为龙头企业发展的主流方向。宁德时代587Ah电芯已出货2GWh,下一代储能大电芯应用加速;比亚迪股份有限公司更是推出2710Ah储能专用刀片电池,单电芯容量较常规产品提升超300%。

欣旺达电子股份有限公司在2025年9月份发布的684Ah叠片电芯,在同年12月份实现第100万颗下线,标志着叠片工艺正式跨越量产拐点。

2025年12月份,海辰储能发布了1300Ah(8小时长时储能)专用电芯,目标实现系统

零部件减少超30%、功率部件成本降低超50%,预计2026年四季度交付。

海辰储能联合创始人、总裁王鹏程对《证券日报》记者表示:“长时储能概念已提出一段时间,但尚未实现规模化落地,核心是要解决全生命周期经济性问题,这两者相辅相成。我们将持续推动技术进步,未来五年力争推动储能度电存储成本(LCOS)进入‘1毛钱时代’。一旦达成这一目标,风光储将实现平价,新能源就能真正与传统能源同台竞争。”

需求牵引:激活全球市场发展空间

如果说技术突破为产业发展提供了可能性,而市场需求则为价值释放注入核心动

能。2026年,全球储能市场需求预计保持强劲增长。

中信证券研报显示,参考CNESA(中关村储能产业技术联盟)等数据,预计2025年与2026年国内储能新增装机有望达到150GWh(吉瓦时)、203GWh;预计2025年全球储能新增装机约为290GWh,2030年有望达到1.17TWh(太瓦时),增长潜力巨大。

“2026年,AI算力基建催生的新型用电需求、能源结构转型推动的长时储能刚需、电网阻塞治理倒逼的储能部署需求形成共振,预计全球储能市场空间持续扩容。”金董汇企业管理发展(北京)有限公司首席经济学家邢星向《证券日报》记者表示。

值得注意的是,在此轮储能需求放量的背后,AI算力基建成为新增量引擎。业内数据显示,1GW(吉瓦)算力基础设施年均耗电约7000GWh,绿电配套与储能调频需求同步攀升。

(下转A3版)

多元“长钱”构建A股资金新生态

■李 文

2026年,中国资本市场以一幅资金活水涌动、预期向好的崭新图景开局。其中,增量资金呈现出鲜明的多元化特征,这一变化背后是以下三大引擎的有序启动与协同发力。

第一大引擎当属公募基金。在监管政策的积极引导与市场逐步回暖的双重作用下,公募基金发行市场显著回暖。Wind数据显示,截至1月12日,2026年以来上市的股票型ETF合计发行规模超63亿元;此外,期间共计14只权益类基金(不同份额分开统计)成立,发行规模为9.61亿元。更为重要的是,这些数据透露出市场资金结构的变化。随着居民风险偏好的逐步修复,公募基金尤其是低费率、高透明的ETF产品,成为个人投资者入场的核心抓手,依托专业机构参与资本市场的路径愈发清晰。

第二大引擎是保险资金的稳步加仓趋势显现。作为资本市场重要的长期机构投资者,保险资金的入市步伐持续加快。截至2025年三季度末,人身险公司和财产险公司投资于股票和证券投资基金的余额合计达到5.59万亿元,在保险公司资金运用余额中的占比达到14.92%,创2022年以来新高。政策层面的助力更强化了这一趋势。2025年12月份,国家金融监督管理总局发布《关于调整保险公司相关业务风险因子的通知》,下调了保险公司投资相关股票的风险因子,进一步鼓励险资加大权益投资力度。拥有巨量可配置资产的保险机构追求长期稳定收益的特性,决定了其具有资金实力雄厚、布局步履坚实的特征,在当前市场环境下,有望成为推动市场稳定发展的重要力量。

第三大引擎是外资持续流入趋势的确立。随着全球宏观环境变化与中国经济显

出的升级韧性,国际主流机构对中国资产的乐观预期持续升温。国际金融协会统计数据显示,2025年前10个月,境外资金流入中国股市资金总额高达506亿美元,这一数字已远超2024年全年的114亿美元。近期,摩根士丹利、瑞银等多家外资机构发布2026年中国市场展望,均明确表达了对中国经济和资本市场的信心,预示着基于估值吸引力与结构性增长机会的外资配置盘有望继续流入,成为市场中不可忽视的力量。

上述三大引擎实际上是三大渠道持续为市场“开源蓄水”。

第一大渠道是居民储蓄向投资转化的加速。长江证券预计到2030年,居民资产再配置可能为A股带来约5.4万亿元至12万亿元的增量资金;第二大渠道是养老金体系的长期布局,构筑了“长钱”入市的核心渠道。无论是基本养老保险基金的市场化投资运营,还是个人

养老金制度的全面推开,都在系统性地引导具有超长期属性的资金进入资本市场。这些资金是“长钱”最典型的代表,其持续入市将不断优化市场资金的期限结构。第三大渠道则是上市公司回报能力提升从底层逻辑上增强了市场对长期资金的吸引力。

展望前路,随着公募、保险、外资等共同发力,一个全新的A股资金生态正在逐步形成。这个生态的核心特征是“长钱更多、长钱更长、回报更优”。更多长期资金的市场参与,将有效抑制非理性波动,提升资源配置效率;更长的资金期限,将引导市场投资逻辑从短期博弈转向长期价值,为科技创新与产业升级提供稳定的资金支持;更优的投资回报,则将推动市场、企业与投资者实现共赢。

今日视点

悦己经济成中国消费市场提质升级重要引擎

A2版

从“辅助”到“引擎”:互联网分公司成券商转型胜负手

B1版

我国商业航天迎来技术突破与规模爆发双拐点

B2版

本版主编:沈明 责编:刘慧 制作:闫亮
本期校对:包兴安 曹原赫 美编:王琳