

商务部:将推出优化离境退税2.0版措施

■本报记者 刘萌

3月30日,国新办举行新闻发布会,介绍第六届中国国际消费品博览会(以下简称“消博会”)有关情况。

商务部副部长盛秋平表示,第六届消博会将于今年4月13日至18日在海南省举办。本届消博会既是“十五五”开局之年我国重大展会的“首展”,也是海南自贸港全岛封关运作以后的“首秀”。和往届相比,本届消博会主要有三个亮点:一是紧扣“国际”,汇聚全球消费名品;二是聚焦“精品”,丰富优质消费供给;三是突出“首发”,引

领消费潮流风尚。

今年《政府工作报告》提出,优化入境消费环境,打造“购在中国”品牌。对此,盛秋平介绍,下一步,商务部将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,持续擦亮“购在中国”品牌。

具体而言,政策支持方面,将推出优化离境退税2.0版措施,让境外旅客购物更便利、更实惠,出台推动商品消费扩容升级的措施,扩大国货潮品、国际精品、时尚名品、外贸优品等消费。活动安排方面,将举办国际消费季、精品消费月等20多项重点活动,组织“购在中国”城市专场和地方站活动,指

导各地统筹商旅文体健资源,满足多元化消费需求。在场景打造和政策集成方面,将深化国际消费中心城市培育建设,积极推进国际化消费环境建设试点,打造一批国际消费集聚区,加快构建具有全球吸引力的消费目的地。开展消费新业态新模式新场景试点。这些消费试点跟已经出台的以旧换新、有奖发票、免税消费形成联动,海南是全国免税购物最集中的区域,通过这些政策集成和场景创新,打造一批体验感强、带动面广、显示度高的消费新场景。

盛秋平介绍:“本届消博会上,我们将启动2026年‘购在中国’国

际消费季,助力消费者惠购全球精品,还将同步启动第八届全国双品网购节等活动。”

商务部消费促进司司长杨沐表示,2026年是“十五五”开局之年,商务部将深入实施提振消费专项行动,多措并举推动消费持续增长。重点将开展以下工作:

一是推动商品消费扩容升级。优化实施消费品以旧换新政策,突出绿色智能,为新产业、新质生产力提供市场。推动汽车流通消费改革,促进二手车高效流通,推进汽车后市场发展,全链条扩大汽车消费。

二是释放服务消费潜力。实施服务消费提质惠民行动,提升服

务供给品质。支持有条件的地区发展邮轮游艇、房车露营等休闲消费,积极拓展低空消费。

三是活跃线下消费。今年春节,在“乐购新春”活动带动下,线下实体零售增速反超线上3.9个百分点,说明线下消费潜力还很大。商务部将通过举办丰富多彩的促销活动,打造多元融合的消费场景,进一步活跃线下消费。

四是激发下沉市场活力。下沉市场已经成为消费增长的重要动力源,乡村消费品零售增速已经连续8个月快于城镇。商务部将针对不同区域的情况,因地制宜、分类施策,加快释放下沉市场的消费潜力。

呵护季末资金面

中国人民银行昨日公开市场净投放2615亿元

■本报记者 刘琪

3月30日,中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了2695亿元7天期逆回购操作,操作利率维持1.4%不变。鉴于公开市场当日有80亿元逆回购到期,故公开市场实现净投放2615亿元。

“3月份以来资金面持续处于稳中偏松状态。临近月末和季末,中国人民银行通过逆回购加大短期资金注入,符合季节性规律。”东方财富首席宏观分析师王青向《证

券日报》记者表示。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,展望4月份,资金面还将展现韧性,潜在压力来自政府债融资和税期缴款,尤其需要关注特别国债发行时点;支撑因素则是银行负债端充裕,以及中国人民银行的流动性呵护。

天风证券发布研报称,历史上的4月份,资金利率中枢大多位于年内偏低水平,月内资金利率波动主要出现于中下旬及月末,尤其是

下旬末,资金利率较全月中枢通常大幅攀升。扰动因素主要有两点:一是4月份通常为缴税月,或增加资金缺口;二是4月份通常逐渐进入政府债发行高峰,或将对银行间流动性形成挤占。

“4月份中国人民银行会搭配使用短中长期流动性工具,继续引导市场流动性处于较为稳定的充裕状态。”王青表示,目前,短期中

工具以7天期逆回购为主,短期满足月内削峰填谷需求;中期工具以MLF(中期借贷便利)和买断式逆

回购为主,这是当前中国人民银行保持流动性充裕的主要工具;长期工具以存款准备金率调整为主,同时搭配国债买卖。

值得一提的是,3月份,中国人民银行对3个月期、6个月期买断式逆回购均进行缩量续做,两个期限买断式逆回购合计净回笼3000亿元。

“综合考虑当前的资金面状态,不排除4月份3个月期买断式逆回购再度缩量续做的可能。鉴于后期政府债券融资规模较大,

8000亿元新型政策性金融工具发行并带动配套贷款大规模投放,中国人民银行持续收紧中期流动性的可能性不大,后期买断式逆回购还将以净投放为主。”王青认为,短期来看,在外部不确定性依然较高的背景下,国内货币政策在保持市场流动性充裕的同时,也会阶段性地向稳物价倾斜,降准时点有可能延后;后期若外部冲击对国内经济增长扰动加剧,预计货币政策会相应加大适度宽松力度。

期货业持续发力“保险+期货”业务

■本报记者 王宁

A股公司2025年年报陆续披露,多家期货公司“保险+期货”业务开展情况也有所体现。截至3月30日,南华期货、东证期货、中信期货和中信建投期货等机构去年在“保险+期货”业务上的投入金额、项目数量等相继揭晓。综合来看,期货公司持续发力“保险+期货”业务,服务模式再度创新,惠及数百万农户。

大连商品交易所(以下简称“大商所”)相关业务负责人对《证券日报》记者表示,“保险+期货”业务作为我国金融支农领域的重要创新,历经十余年探索与深化,以

其独特的机制和功能,将金融活水精准滴灌至广袤乡村。

南华期货2025年年报显示,公司“保险+期货”业务有序推进,全年入项项目超75个,共为涉农主体提供18.81亿元风险保障,累计承保45.15万吨农产品。

东方证券2025年年报显示,旗下子公司东证期货2025年开展“保险+期货”存续项目146个,累计向云南等地区投入帮扶资金超5000万元。

中信证券2025年年报显示,旗下子公司中信期货共开展“保险+期货”项目458个,覆盖涉农品种18个,投入自有资金近2900万元,项目金额110.04亿元,为94.46万户农

户、合作社等提供了价格风险保护,并在“保险+期货+N”等新模式上不断促进协同与创新。

银河期货相关业务负责人告诉《证券日报》记者,去年“保险+期货”业务整体呈现专业化、规模化、创新发展特点。截至目前,银河期货已从传统价格险向收入险、气象+期货、成本险等多元模式延伸,形成“保险+期货+N”综合服务体系;项目覆盖主要农业主产区,涉及玉米、生猪、苹果、橡胶、白糖等多个核心农产品,在重点区域形成长期稳定的标杆。“去年银河期货‘保险+期货’业务多个创新项目落地见效,例如全国首单玉米气象+期货、甘肃苹果交

割联动、海南橡胶稳产行动等标杆项目顺利实施,切实为农户筑牢收益保障防线。”

记者了解到,除期货公司外,多家期货交易所也持续发力“保险+期货”业务,不断深化创新服务内容。大商所相关业务负责人表示,去年大商所继续基于大豆、玉米、生猪等期货品种,开展“农民收入保障计划”,全年共在全国19个省市开展了207个项目,保障现货98.43万吨、种植面积62.56万亩,为农民稳收增收撑起“保护伞”。

记者从郑州商品交易所了解到,去年累计开展的“保险+期货”项目,涉及白糖、苹果、红枣、花生等数个期货品种,保障现货规模达

96.17万吨,为14万户次农户提供了风险保障。

综合来看,2025年“保险+期货”业务呈现出从规模扩张向质量提升演进的明显特征,是中国期货业服务“三农”、践行“普惠金融”使命的核心载体。

大商所相关业务负责人告诉记者,下一步,大商所将继续深化各类业务模式创新,提升项目标准化水平,加强与保险、信贷、收储等政策的协同联动,充分发挥龙头企业的联农带农作用,进一步织密助农稳收风险“防护网”,为加快农业农村现代化、扎实推进乡村振兴,贡献更多期货智慧与金融力量。

避险情绪下债券ETF单周吸金超200亿元

■本报记者 彭衍菘

近期A股市场调整,市场避险情绪持续升温,股票ETF(开放式交易型指数基金)与债券ETF资金流向呈现显著分化格局。Wind资讯数据显示,上周(3月23日至3月27日),全市场股票ETF净流出120.49亿元,而债券ETF单周净流入规模达214.79亿元。

新沃基金固定收益部研究员万芾告诉《证券日报》记者,近期债券市场在多重因素博弈下呈现分化格局,短端受益于资金面宽松表现增强,长端则在全球能源价格波动导致的外部价格传导压力与避险情绪的拉锯中窄幅波动。

从资金流入债券ETF的情况

来看,呈现出明显的头部集中特征。上周共有20只债券ETF单净流入额均超1亿元,其中科创债ETF嘉实、短融ETF海富通、科创债ETF南方3只产品净流入规模均超30亿元,分别达61.72亿元、43.30亿元、32.45亿元,成为吸金主力。从底层资产来看,资金显著向科创债、短融债、城投债、国开债等品种集中,低波动、高流动性的固收品种成为资金布局重点。

“股票ETF与债券ETF在资金流向方面的分化,一定程度上反映出当前市场资金的风险偏好与配置需求。”深圳市前海排网基金销售有限公司研究总监刘有华向《证券日报》记者表示,当前,资金对稳健收益的诉求显著提升,

债券ETF兼具低波动、稳定票息与高流动性优势,成为机构与个人投资流动性管理、避险配置的核心工具;而股票ETF则受到权益市场波动、资金分歧加剧等因素影响。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁表示,资金从股票、商品类ETF向债券类ETF迁移,折射出市场避险情绪的持续升温,近期权益与商品市场波动较大,股债跷跷板效应显著。科创债ETF与短融ETF成为吸金主力,充分体现了投资者对高流动性、低波动资产的配置偏好。她同时提示,投资者布局债券ETF需重点关注三大风险:一是当前债市收益率处于历史低位,长周期产品利率波动风险加大;二是资金集中涌入或引发成

分券估值偏离,需警惕赎回引发的负反馈;三是不同指数标的信用资质存在分层,需严格关注底层资产质量。

交易数据同样印证了债券市场的火热。上周,股票ETF与债券ETF的日均成交额分别为1422.44亿元、2212.46亿元。拉长周期来看,截至3月30日,今年以来两者日均成交额分别为1885.30亿元、2368.39亿元。刘有华表示,投资者结构与交易场景的差异也在一定程度上加剧了资金流向分化,债券ETF的投资者以银行、保险等大体量机构为主,交易行为稳定,同时可进行质押回购、日内波段操作,交易场景更丰富;而股票ETF投资者结构更分散,成交表现

受市场情绪影响更大,波动更为显著。

尽管短期避险情绪影响了资金流向,但机构对权益市场后市机会仍保持乐观。富荣基金基金经理郭梁良向《证券日报》记者表示,今年以来A股市场投资机会呈现多元化特征,全年持续看好科技成长风格标的,重点关注算力、存储、AI应用、人形机器人等代表AI落地方向的细分板块。

业内人士表示,短期市场震荡下,避险需求推动资金向固收产品迁移,债券ETF的配置价值持续凸显;中长期来看,A股科技成长赛道仍具备明确的投资价值,股债均衡配置仍是应对市场波动的核心策略。

记者观察

三大良性循环 助力中国独角兽企业持续增长

■田鹏

3月29日,《中国独角兽企业发展报告(2026)》在全球独角兽企业大会上发布。数据显示,2025年,中国独角兽企业达416家,总估值约1.6万亿美元。近三年来,中国独角兽企业在数量、总估值和平均估值上均呈现稳步向好态势——数量增长12.7%,总估值提升14.6%,平均估值也创下三年新高。

在笔者看来,在全球科技创新进入密集活跃期的大背景下,中国独角兽企业之所以展现出强劲的发展韧性与活力,关键在于三大良性循环正在加速形成。三者相互支撑,共同构筑起中国独角兽企业持续成长的坚实基础。

第一重循环,是“研发投入—技术突破—迭代优化”的内生闭环,解决的是“自身如何变强”的问题。企业通过持续加大研发投入,集中力量攻克核心技术难题,实现突破后,将技术成果转化为产品,再根据市场反馈不断优化产品与技术,进而带动新一轮研发投入,形成自我驱动的迭代循环。

以宇树科技为例,公司持续加大研发投入,聚焦关节电机与动态平衡算法攻关,融合模型预测控制与强化学习算法,使机器人能够完成芭蕾舞、中国功夫等复杂动作。

这种内生循环,使企业不断夯实技术根基,提升核心竞争力。即便面对全球科技竞争的激烈挑战和市场波动,也能依靠技术优势站稳脚跟,为后续产业化落地和资本对接奠定坚实基础。

第二重循环,是“耐心资本—科技研发—产业化落地”的协同闭环,解决的是“有钱如何发展”的问题。耐心资本精准对接硬科技企业的研发需求,提供长期资金支持;企业利用资金实现技术突破,推动技术成果产业化落地,形成规模化收益;产业化成功后又吸引更多耐心资本进入,实现资本与科技的双向赋能。

近年来,我国资本市场改革持续深化,为硬科技独角兽企业开辟了高效的退出通道,让耐心资本既能“投得进”,也能“退得出”,进一步激发了资本投向硬科技的积极性。资本的持续注入,推动硬科技企业逐步突破技术瓶颈,实现规模化量产,形成了“资本护航科技、科技驱动产业、产业吸引资本”的良性循环,为独角兽企业成长注入稳定动力。

第三重循环,是“政策引导—市场支撑—生态优化”的联动闭环,解决的是“环境如何优化发展”的问题。国家政策明确发展方向,提供支持,引导产业生态优化;优化后的生态吸引企业、资本和人才集聚,激活市场需求与应用场景;市场的商业化变现反哺企业研发,进一步强化政策落地效能,形成全方位的支撑体系。

顶层设计为硬科技发展指明方向。“培育独角兽企业”连续两年写入《政府工作报告》,《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》明确提出“完善长期资本投早、投小、投长期、投硬科技支持政策”,一系列政策释放稳定预期。

与此同时,中国拥有全球最完整的制造业体系和超大规模消费市场,为硬科技成果转化提供了丰富的应用场景。人工智能、新能源新材料技术在智能制造、智慧医疗、新能源产业等领域快速落地,帮助企业实现商业化变现,从而加大研发投入,优化产品服务。产业集群效应显著降低了企业创新成本,上下游企业协同创新、资源共享的良好生态,又吸引更多企业、资本和人才集聚,进一步强化政策落地效能与市场支撑作用,形成“政策引导生态、生态激活市场、市场反哺创新”的良性循环。

当前,全球科技竞争进入深水区,新质生产力加速培育,中国独角兽企业正站在新的发展机遇期。未来,只要持续强化三大良性循环,推动技术创新再突破、资本生态再完善、政策市场再协同,中国独角兽企业必将在全球创新赛道上走得更稳、更远。

(上接A1版)

“审计委员会在报告编制中提前介入、实质监督,推动风险问题前置化解,可有效提升财务信息的真实性和完整性,为投资者提供更可靠的决策依据。”程鹏表示。

田利辉表示,审计委员会从“程序性签字”走向“实质性把关”,是上市公司治理从形式向内核回归的关键一步。实践中,效果主要体现在监督重心的前移与制衡机制的强化。

杨超表示,审计委员会提前核查财报财务数据,保障数据准确,也会监督董监高有没有履行好信披职责,进一步完善企业内部监督体系。

监管护航: 把好信披“质量关”

在提高对上市公司信息披露要求的同时,监管部门还加大了信息披露的监管,把好信息披露“质量关”。同花顺iFinD数据显示,自《信披办法》实施以来的近9个月内,已有99家公司(含已退市公司)因信息披露违法违规收到证监会罚单(含行政处罚决定书和行政处罚事先告知书)。

从处罚原因来看,欺诈发行、财务造假、资金占用等仍是监管部门的严打重点。这些案件中,除了公司、公司实控人、董事和高管等“关键少数”被处罚,还有部分担任审计委员会委员的独董,因未能通过专门委员会平台有效发挥前置审议与监督职能,也被监管部门认定对上市公司违法违规行为负有责任而收到罚单。

另外,今年以来,误导性陈述也成为监管部门惩治重点之一,已有多家上市公司因误导性陈述被监管处罚,涉及上市公司重组预案、重大合同公告构成误导性陈述,利用互动平台、微信公众号文章“蹭热点”等刺激股价行为。杨超表示,今年以来,部分A股上市公司和高管因为信息披露构成误导性陈述被立案查处,这反映了监管层正构建“交易行为+信息披露”双维度监管框架,将股价异常波动与信息披露违规联动核查,精准追责实控人与高管等“关键少数”,大幅提高违法成本,警示企业不得通过“蹭热点”、隐瞒关键信息等方式误导市场。

在田利辉看来,误导性陈述的本质,是利用信息不对称进行市场预期引导。监管部门对此的严厉打击,释放出“一个明确信号:任何试图通过包装来扭曲市场定价的行为,都将面临严肃的法律后果。这既是对市场“三公”秩序的捍卫,也是对市场信用基石的加固。

“人工智能+”深度渗透 推动产业模式创新变革

■本报记者 郭冀川

在日前举办的2026中关村论坛年会上,“人工智能+”无疑是全场焦点。现场的活动讲解、物流运输、休闲餐饮等场景中,各类机器人忙碌穿梭的身影随处可见。在中关村论坛年会常设展区,机器人灵巧手轻盈舞动、手术机器人精准施术、物流机器人灵活穿梭且操作精准,引得参观者纷纷驻足了解咨询。

“人工智能+”备受关注,背后是我国科技创新型企业成功突破智能设备协同瓶颈,加速技术落地应用,向全球展现了中国在科技领域的无限潜能。

《证券日报》记者在中关村论坛走访活动期间来到中关村(海淀)具身智能创新产业园,这里已汇聚了14家具身智能企业、7家人工智能企业。

有限公司(以下简称“诺亦腾机器人”)是产业园内一家专注于具身智能与人形机器人产业的数据基础设施公司。诺亦腾机器人副总裁、合伙人李遥向记者表示,产业园内有丰富的企业资源和良好的创新氛围,为公司实现上下游对接创造了得天独厚的条件。

李遥说:“诺亦腾机器人依托成熟的动作捕捉与人机交互技术体系,搭建了一套基于标准化流程与高精度多模态规格的工厂化数据采集系统。该系统不仅涵盖在真实复杂环境中开展的野外采集与场景泛化数据积累,还具备强大的数据场景应用能力。目前,公司数据工厂已投入使用,并规划在北京海淀区落地新一代数据工厂及机器学习训练场。相关举措将进一步提升公司的规模化数据生产与模型验证能力,夯实与科研机构及产业主体的协同创新基础。”

作为“人工智能+”的上游企业,诺亦腾机器人通过提供高质量的数据,加速了智能机器人在多样化环境中的发展与应用能力。而另一家记者走访的企业无界动力(北京)技术有限公司(以下简称“无界动力”),则是“人工智能+”下游应用企业的典型代表。无界动力聚焦于具身智能机器人在工业制造和商业服务领域的规模化应用。

“我们致力于为全球客户提供软硬一体、高可靠性的具身智能解决方案。为此,我们构建了内嵌隐式世界模型的端到端多模态大模型,该模型能够有效解决工业与商业中的痛点难题。通过利用真实物理交互数据的反馈,推动模型在实战中理解物理规律并学会自主学习。”无界动力创始人张玉峰向记者介绍,目前,无界动力的机器人已成功进入国际客户的工业产线,正式开启量产交付落地的新阶段。

中关村(海淀)具身智能创新产业园作为产业生态的一个生动缩影,鲜活地展现了上下游企业协同共生的创新模式。这种从数据基建到场景落地的垂直整合模式,不仅大幅加速了技术商业化的进程,更预示着人工智能与实体经济融合将催生新的产业分工逻辑。在未来,企业间的竞争或许将不再局限于单一的产品或技术,而是演变为数据与场景双轮驱动能力的综合比拼。

以物流场景为例,快递分拣不仅劳动强度大、重复性高,而且现有的自动化方案难以适配复杂的快速分拣场景,部分方案对场地改造要求过高,增加了企业的运营成本。

在此次中关村论坛年会上,北京星动纪元科技有限公司(以下简称“星动纪元”)带来的具身智能快速物流解决方案,精准破解了快递

分拣领域“人力短缺+自动化柔性不足”的双重难题,为物流行业实现“高效+柔性”升级提供了有力支撑。该方案打通了多系统,构建了全流程智能化的管控能力,通过统一调度与可视化管理,确保分拣全流程高效、可控,大幅提升了整体作业效能。

星动纪元联合创始人席悦对记者说:“未来,星动纪元将依托物流场景积累的技术与工程优势,稳步向工业制造领域拓展,推动具身智能跨场景、规模化落地,为多产业智能化升级注入新动能。”

随着技术的不断进步和应用场景的不断拓展,“人工智能+”正从目前的特定领域向更多行业深度渗透,实现跨场景、规模化的落地应用。在这个过程中,“人工智能+”将不仅仅是技术的简单叠加,更是产业模式的创新、生产关系的深刻变革。