



# 投资“向新”集聚 政策储备充足

■本报记者 韩昱

2026年以来,我国国民经济运行总体平稳,发展韧性持续彰显。作为拉动经济增长的关键引擎之一,投资呈现出结构升级、“向新”集聚的特征。

国家统计局6月16日发布的最新数据显示,从投资领域看,高端装备、智能制造、绿色能源等新兴领域持续投资布局,今年前5个月,电子电路制造业、锂离子电池制造业、飞机制造业投资同比分别增长50.9%、24.9%和19.7%。

投资常被称作“快变量”,其变化备受市场关注。今年前5个月的投资数据,是观察新旧发展动能转换、投资由总量扩张向质量提升转变的重要窗口。

## 从“规模扩张”到“结构升级”

观察投资变化不仅要看总量、规模的变化,更要注重投资结构、质量和效益。今年前5个月的投资数据,最鲜明的特征就是资金在向“新”集聚,投资的“真金白银”流向了最具未来增长潜力的创新链条与行业。

先看制造业。今年前5个月,虽然制造业投资同比下降0.4%,但高技术产业投资同比增长4.5%,拉动全部投资增长0.4个百分点。

具体来看,今年前5个月,高技术制造业投资同比增长3.4%。其中,电子电路制造业投资增长50.9%,锂离子电池制造业投资增长24.9%,飞机制造业投资增长19.7%,集成电路制造业投资增长11.0%,电子专用材料制造业投资增长10.5%。

“资金继续流向AI、算力、电子、航空航天、新能源等高景气方向。”粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒在接受《证券日报》记者采访时表示,这体现出制造业投资正在由“规模扩张”转向“结构升级”。

从数据看,前5个月固定资产投资中,建筑安装工程同比下降6.6%,其他费用同比下降6.4%,但设备工器具购置同比增长9.3%,知识产权产品投资同比增长9.3%。

“这说明企业从过去的建厂房、上生产线、扩大产能,转向设备更新、自动化改造、软件数据库、研发和知识



图片素材来源:视觉中国

产权投入。”罗志恒说。

基础设施投资也呈现出相似的特征。今年前5个月,基础设施投资保持小幅增长,同比增长0.6%。

具体来看,算力网和新一代通信设施等新基建有序推进,信息传输业投资增长高达30.4%。同时,交通运输、仓储和邮政业投资增长7.1%,其中,水上运输业、航空运输业投资分别增长23.3%和21.7%,体现综合立体交通体系加快建设,交通物流网络持续完善。

“未来,随着政策成效显现以及‘六张网’项目加快布局,基建投资有望继续发挥引领作用,呈现温和回升态势。”财信金控首席经济学家伍超明对《证券日报》记者表示,未来重点发力方向是传统基建智能化改造、算力网络等新型基建。

## 政策“工具箱”储备充足

风物长宜放眼量。新旧发展动能转换带来数据的短期波动,但从长远看,投资的后劲仍然充足。

“展望下阶段,我国投资空间依然广阔,新型城镇化建设、推进乡村振兴、新质生产力发展、公共服务提

升等都需要投资的支持,从而为实现高质量发展打下坚实基础。”国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长付凌晖在6月16日国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示。

政策“工具箱”储备充足。在“两新”政策持续发力显效、“两重”项目建设加快的背景下,前5个月设备购置投资较快增长,重点领域基础设施投资稳步提升,已显示出存量政策在持续发力。

中国首席经济学家论坛理事长、国际金融研究院院长连平建议,下半年针对固定资产投资出台更精准有力的财政政策和货币政策支持措施,包括加快财政支出进度,加大财政资源向增强新动能和扩大内需领域倾斜力度,创设居民消费提振再贷款、民间投资再贷款等结构化工具。

值得一提的是,重点领域建设有望成为今年扩大有效投资的重要发力点,其中“六张网”的规划建设尤其值得关注。

中共中央政治局4月28日召开的会议指出,“加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管

网、物流网等规划建设”。事实上,除了“六张网”,综合立体交通设施、低空基础设施等领域的基础设施建设也有较大投资空间,有很强的牵引性和撬动性。

从当前看,这些重大基础设施网络的规划建设可以有效扩投资、稳增长,是深入挖掘内需潜力的有力抓手;从长远看,重大基础设施网络规划建设也是推动供需协同、联动升级的重要突破口,可以有力支撑产业发展、服务百姓生活、强化安全保障。

下半年投资表现预期如何?伍超明预计,财政发力节奏有望加快。在“十五五”重大项目加快落地、新动能形成引领以及基数走低的共同支撑下,下半年投资增速有望企稳回升。结构上,基建投资在财政发力与“六张网”项目支撑下有有望回升;制造业投资结构有望持续优化。

“投资政策要更加注重‘有效投资’和‘民间资本信心’。”罗志恒认为,传统依靠土地和大规模基建拉动投资的空间有限,后续投资应更多流向新型基础设施、城市更新、公共服务补短板、设备更新、科技创新和新质生产力相关领域。

## 记者观察

# 外资缘何加码投资中国?

■孟珂

“这些年,大家看到,外资有进也有出。但是总体来看,是进大于出。”6月22日,商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示,“目前,中国吸引外资的规模依然保持在发展中国家的首位,而且我们始终是全球主要的跨境投资目的地。”

数据是最有力的证明。凌激介绍,据不完全统计,2025年有8000多家外资企业增加对华投资,同比增长超过10%;今年前5个月,有近4000家外资企业追加投资。

这些数据清晰地传递出一个信号:国际资本持续看好中国经济。外资企业的投资决策以长期收益为标尺,数千个外资企业接连追加投资,代表国际资本认可中国经济韧性,看好国内产业升级以及新兴产业发展。

笔者认为,外资加码投资中国,背后是中国市场不可复制的多重优势。

第一,中国超大规模消费市场仍是全球资本持续看好的核心因素。我国拥有14亿多人口和世界上规模最大的中等收入群体,多层次消费市场覆盖高端制造、民生消费、服务业升级等多元赛道。外资企业持续加码,本质是看好国内消费市场复苏、产业需求稳步扩张的长期前景。

第二,我国完整产业链供应链的独

特竞争优势无可替代。我国已建成门类齐全、独立完整的现代工业体系,是全球唯一拥有联合国产业分类中全部工业门类的国家,物流、基建、能源等配套基础设施成熟完善。外资企业深耕中国,能够大幅降低生产配套、物流周转、协同研发的综合成本。

第三,随着营商环境持续优化,外资长期预期进一步稳定。近年来我国持续落实外商国民待遇,优化外商投资服务、保障外资企业知识产权、畅通政企沟通渠道,缩减外资准入负面清单,不断破除市场准入、要素获取等隐性壁垒。持续完善的制度型开放体系,打消了外资顾虑,不仅让存量企业愿意扎根中国、持续增资,也吸引更多新外资来开拓市场。

当然,外资持续加码投资中国,对本土企业来说既是机遇也是挑战。一方面,外资企业的进入带来了前沿技术、成熟运营模式与全球化产业视野,在项目合作、联合研发的过程中,可以促进本土企业补齐短板,加速培育自主研发与产业配套能力;另一方面,外资企业的入局客观上也加剧了市场竞争,本土企业需要不断提升自身实力,拓宽产品销售渠道,以应对挑战。

综合看来,要推进高水平对外开放,依托我国超大规模市场优势吸引全球资本,增强国内国际两个市场两种资源的联动效应,推动中国市场与全球资本更好地实现共赢。

# 政策持续支持外资企业境内上市

■本报记者 田鹏

日前,商务部、国家发展改革委、财政部联合印发《利用外资固促优行动方案》(以下简称“行动方案”)。《行动方案》明确提出,“优化交易所上市申报预审沟通服务,支持符合条件的重点外资企业在境内上市融资”“允许符合条件的外资股权投资机构以战略投资者身份参与非相关行业上市公司证券发行,更好发挥战略投资效能”。

今年以来,监管部门协同发力,通过简化监管流程、拓宽融资渠道以及降低制度性交易成本,支持外资企业在境内融资。

接受《证券日报》记者采访的专家认为,此次政策从上市申报服务、战略投资准入等方面破除外资股权投资堵点,叠加年内相关政策协同发力,全方位拓宽外资企业在境内融资路径。这既能稳定在华外资存量,吸引外资增量,也有利于完善A股市场国际化生态,为金融制度型开放提供坚实支撑。

## 政策供给持续升级

当前,外资主体已成为A股市场多元发展格局中不可或缺的重要力量。据Wind数据统计,截至6月23日,A股外资属性上市公司共计193家,对应流通市值合计41872.50亿元。

外资在境内资本市场稳步扩容,离不开持续加码的政策支持。特别是今年以来,中国人民银行、中国证监会、国家外汇管理局陆续推出一系列政策举措,持续释放制度型开放红利,构建了一套覆盖跨境资金管理、上市通道、境内再投资激励及债券市场创新等方面的立体化政策框架。

以跨境资金管理为例,中国人民银行、国家外汇管理局于3月份联合发布《境内企业境外放款管理办法》,统一了本外币境外放款的管理标准,并将宏观审慎调节系数由0.5上调至0.6,扩大跨国公司可在境内成员企业之间进行资金调剂的额度空间,使得外资企业能够更灵活地利用境内盈余资金支持境外业务发展;4月份,中国人民银行和国家外汇管理局印发《关于调整银行业金融机构境外贷款业务有关事宜的通知》,将境内外资银行境内分行的境外贷款杠杆率由0.5上调至1.5,以增强外资银行作为跨境融资中介的杠杆效应,为外资企业提供更为充裕的境外信贷支持。

此次印发的《行动方案》则聚焦上市通道,明确支持重点外资企业在境内上市融资,并提出“为重点外资企业提供跨境融资便利化额度”。中国上市公司协会学术顾问委员会委员、中关村国睿金融与产业委员会会长程凤朝在接受《证券日报》记者采访时表示,此次政策以优化上市预审沟通机制、支持外资企业境内上

市为重要抓手,背后有三重深层战略考量:其一,破除外资股权投资障碍;其二,聚焦先进制造、绿色低碳等重点赛道支持合规外资企业境内上市,依托资本市场完善产业链布局;其三,依托上市预审沟通机制打通外资产管退金链条,减少制度沟通成本,稳定预期。

中国首席经济学家论坛理事陈雳对《证券日报》记者表示,相关政策将持续优化外资在华资本配置结构。从短期来看,能够进一步畅通跨境资本双向流通渠道,提升我国资本市场对外开放的便利性与国际化水平;从中长期来看,将持续吸引高端产业外资主体登陆A股,丰富市场优质上市标的,为资本市场高质量发展注入持续动力。

## 开放成效不断显现

在世界经济发展和全球金融运行面临考验的背景下,如何继续稳步扩大我国金融领域制度型开放,成为一个重要课题。而支持外资企业深度参与A股市场,正是推动我国金融高水平对外开放的重要抓手之一。

从年内外资企业借助A股市场融资情况来看,在首次公开发行领域,截至6月23日,年内共有3家境内外资企业成功登陆A股市场,合计募资规模达到55.37亿元,金额超过了2025年全年外资企业在A股市场IPO募资总额。

在再融资领域,外资企业在A股市场的再融资活动主要集中于定向增发和可转债两大渠道。截至6月23日,年内有5家外资企业参与的定向增发项目顺利完成,累计募资36.79亿元;有2家外资企业通过发行可转债募集资金,募资总额达18.75亿元。相比之下,配股渠道仅有一家企业披露了预案,计划募资不超过6.5亿元。

从募集资金使用情况来看,5个定向增项目的资金均明确投向具体的实体项目,用于产能扩张、技术改造或研发中心建设;2单可转债项目募集资金同样聚焦实体经济,但更侧重于高技术含量的制造项目与消费服务领域。

在日前举办的2026陆家嘴论坛上,金融监管部门密集发声,纷纷表示将进一步推动金融领域制度型开放,并先后宣布将推出一系列政策举措。可以预见,未来外资企业依托境内资本市场发展的通道将持续拓宽。

程凤朝认为,综合政策导向与市场发展趋势,我国资本市场对外开放未来将呈现四大趋势。一是搭建分层上市渠道并配套差异化并表机制;二是优化股权投资、并购支付、股权激励等场景人民币工具应用,形成募、投、融、管、退一体化在岸人民币资金闭环;三是科技、绿色为双主线,开辟专项上市及再融资通道,助力重点产业升级;四是推进国际规则互认,在会计标准、ESG披露、医药临床数据、产品注册等方面对标国际通用规范。

# 美元指数升破101点 创2025年5月份以来新高

■本报记者 韩昱

近期,美元指数重拾升势,接连突破100点、101点整数关口。Wind数据显示,截至6月22日收盘,美元指数报101.0039点,创下2025年5月份以来新高。今年5月1日至6月22日,美元指数已上涨2.96%。

“本轮美元指数上涨,核心原因是美联储超预期的‘鹰派’信号彻底扭转了市场降息预期。”中国商业经济学会

副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,6月份美联储议息会议点阵图显示,近半数委员支持年内加息,这彻底改变了市场预期,美债债端与实际收益率快速上行,美元资产配置收益显著提升。同时,美国就业数据较为稳健,核心通胀回落偏慢带来通胀黏性,给美联储维持高利率甚至重启加息提供基本支撑。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问宋华雷对《证券日报》记

者表示,美欧、美日利差持续扩大等因素,导致全球资金回流美元资产,套息交易集中平仓进一步助推美元买盘,叠加国际地缘冲突不确定性带来的美元避险需求,多重因素共同推动美元指数持续走高。

美元指数的强势会持续吗?宋向清认为,短期看,美联储加息预期持续,会支撑美元指数在101点附近运行,但持续大幅上行空间有限;中期要看美国通胀回落节奏与美国经济是否

出现降温信号,若美国通胀明显下行、美国就业走弱,“鹰派”预期会逐步改变,美元大概率震荡回落。

值得一提的是,近期美元的强势,也压制了黄金等资产的表现。截至6月22日收盘,国际金价(以伦敦金现货价格为例)自5月1日以来已下跌9.53%。

“短期来看,美元指数大概率延续偏强震荡态势,这将抬升全球融资成本,压制黄金、大宗商品等资产价格,利好美元资产。”宋华雷分析。

(上接A1版)

在链博会的舞台上,“链主”企业展示出的竞争力不再单单是一项技术、一款产品,而是一种把上下游、跨行业、跨国界的资源编织成一张网的能力。

央企龙头同样主动担当“链主”企业责任,助力全球供应链稳定畅通。在本届链博会上,中国中化控股有限责任公司(以下简称“中国中化”)携旗下先正达集团股份有限公司分别亮相先进制造链和绿色农业链展区。中国中化下属中蓝晨光化工研究院有限公司商务部主任李龙锐对《证券日报》记者表示,此次亮相链博会,既是

展示位于西非的西芒杜铁矿项目的最新进展,以及低碳转型背景下金属材料的应用实践。

力拓集团中国区首席执行官许峰对记者说:“当前,全球产业格局正在加速调整,开放合作的重要性愈发凸显。我们将继续与中国合作伙伴深化合作,更好地发挥本地产业在创新和工程建设方面的优势,助力力拓集团实现增长,提升供应链的韧性与效率,共同为产业升级和低碳转型作出贡献。”

## 跨链交融强韧性

如果说打通单链闭环筑牢了产业发展根基,“链主”集群激活了产业内生动力,那么跨链融合则为产业链提质增效、增强抗风险能力提供了核心支撑。

本届链博会“六链一区”的布局,为跨链协作搭好了舞台,数智科技链与先进制造链在智能装备领域深度联动,清洁能源链与智能汽车链在充电基础设施上相互合作。企业因链而

聚,跨链寻求合作已成常态。

在低空经济产业链(浙江)展区,杭州市贸促会会长张鸿斌向《证券日报》记者介绍,此次有12家企业集中亮相,展品覆盖整机、器件、系统三大板块,带来32件创新产品及系统解决方案,重点呈现关键感知雷达、低空飞行保障体系、大型无人机等领域的自主突破成果。

《证券日报》记者在展区内注意到,浙江纵横无人机科技带来的“云龙-3”2吨级中空长航时无人机系统格外吸睛;浙江华盛雷达推出的低空飞行气象服务“三步走”方案内容详细展出;器件类展品同样丰富,测风雷达、天巡观测系统等一应俱全,还延伸至汽车智能座舱与摩托车毫米波雷达等领域。

为进一步推动跨链交融,链博会在展台规划上也颇有巧思。由广汽集团孵化的低空出行科技企业广东高域科技展出的低空飞行器(以下简称“高域”),展位设在智能汽车链展区。因此,在一众汽车展品中,高域旗下首款量产飞行汽车GOVY AirCab尤为抢眼。

高域公关部总监李淑莉对《证券日报》记者表示,作为高域首款面向市场的量产机型,真机完整呈现了规模化生产工艺、内饰座舱与安全架构,传递的是“从研发到落地”的成熟度。通过实物真机展示加沉浸式交互视频,立体呈现其全产业链布局与核心优势,突出供应链本地化与产业韧性两大亮点。

中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英在接受《证券日报》记者采访时分析,跨链合作正在重构制造业资源配置逻辑,重塑价值创造方式。从成本博弈走向价值共生,跨链协作强韧性,成为产业链韧性的重要体现。展会的每一次升级演进,都生动印证了一个核心道理:单一主体的优势终有边界,万物相“链”、协同共生才是产业发展的长久

之计。