

锚定“沿链布局+龙头牵引”

政府引导基金力促产融结合

■本报记者 郭之宸

8月6日,广东省战略性新兴产业投资引导基金(以下简称“广东战新引导基金”)发布6只行业基金管理机构的遴选公告,这6只基金分别为:新能源产业投资基金、创新药产业投资基金、医疗器械产业投资基金、新材料产业投资基金、海洋新兴产业投资基金、智能家居产业投资基金。根据申报指南,这6只基金的存续期最长可达15年。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,过去政府引导基金参股的合伙制子基金,普遍采用“5+2”(5年投资期+2年退出期)或“7+2”的有限合伙存续架构,这往往导致资本周期和产业周期期限错配,基金到期被迫催促项目退出,很多处在技术攻坚期的初创企业被过早减持。

子基金存续期延长背后,是母基金对于自身周期、考核导向、风险容错、出资逻辑的系统性重构。近年来,政府引导基金存续期明显延长,进一步适配硬科技成长规律。例如,今年6月份成立的江西省创智未来科技创新产业引导基金存续期20年,是专门面向早期硬科技企业的省级科创基金;8月初成立的辽宁创新发展引导母基金存续期20

年,作为长期资本、耐心资本,其着力投早、投小、投长期、投硬科技,推动辽宁新质生产力发展。

董忠云表示,考虑到科技创新风险高、周期长的特点,政府引导基金放弃短期收益诉求、化身产业发展的长期压舱石资本,有助于支持长期性技术攻关。

从投资策略上看,政府引导基金的资金投向高度聚焦战略性新兴产业、未来产业,并呈现“沿链布局”和“龙头牵引”的特点。比如,在广东战新引导基金申报指南中,专门针对链主企业参与子基金设置了鼓励条款,且以可抬高母基金出资份额上限的方式给出了真金白银的支持。申报指南提到,鼓励链主企业或龙头企业参与合作,对于引入链主企业或龙头企业合作且其出资比例不低于10%的基金,基金管理机构可申请提高广东战新引导基金出资比例,原则上不超过基金规模的40%。

在董忠云看来,政府引导基金的投资逻辑正从“投单个优质项目”升级为“投整条产业链”,以链主为支点,投资上下游生态,塑造供应链竞争优势。

事实上,年内政府引导基金“沿链布局”的投资逻辑已有成功实践。比如,四川产业振兴基金投资集团有



图片素材来源:新华社

限公司招引模式从“投项目”变为“引产业”,其旗下自贡通航基金推动西安羚控电子科技有限公司落地自贡市,实现川南通航装备制造领域“从零到一”的转变;旗下南充嘉川新动能基金为南充市引入人格陆博科技有限公司,使当地汽车零部件产业向智能化方向升级。

与此同时,产业链龙头公司也积极出资参与,加强产业链上下游布局。例如,今年6月份,东风汽

从投资策略上看

政府引导基金的资金投向聚焦战略性新兴产业、未来产业,并呈现“沿链布局”和“龙头牵引”特点

车集团有限公司、湖北宏泰集团有限公司与武汉军山新城科技投资集团有限公司共同发起设立东虹宏泰军山产业投资基金,该基金总规模10亿元,重点投向智能网联汽车产业链及相关前沿领域。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表

示,龙头企业对供应链上的痛点环节更为敏锐,其主动参与地方引导基金旗下子基金,有助于引导资金精准流向上游关键材料、核心部件等薄弱环节,实现补链强链;同时,这有助于提升项目吸引力,带动创投机构、产业资本、险资跟进出资,放大母基金杠杆效应。

上半年人形机器人领域新设企业11.6万户

人形机器人产业加速迈入量产爆发期

■本报记者 寇佳丽

8月8日,国家市场监督管理总局发布数据显示,上半年,人形机器人领域新设企业11.6万户,同比增长9.5%,正加速形成新的经济增长点。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛在接受《证券日报》记者采访时表示,我国人形机器人产业整体正处于快速扩容阶段,大量新设企业涌入行业细分赛道,与存量企业共同推动产业生态和创新生态不断完善,有助于加快产品迭代升级,助力探索可持续盈利的商业模式。

投融资火热

上半年,人形机器人领域新设企业数量增多,是多重因素同频共振的结果。

政策层面,伴随着存量政策效能不断发挥,中央和地方协同发力,以务实管用的增量政策为人形机器人产业加速实现规模化发展提供稳定、可预期的环境。

例如,6月份,工业和信息化部办公厅、国务院国资委办公厅发布的《关于开展2026年度人形机器人产业与具身智能实景实训专项行动的通知》提出“打造实景实训空间”“组建创新应用联合体”“攻关实用化作业技能”等主要任务。同月,北京市经济和信息化局发布《关于开展2026年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动申报材料征集工作的通知》。

技术层面,上半年,核心零部件国产化进程稳步推进,传感器、减速器、行星滚柱丝杠等零部件结构、耐久性进一步优化,部分关键技术基

本可控;人形机器人产品运动控制能力大幅跃升,部分产品已能够自主应对复杂崎岖路面;感知、交互算法继续升级,为人形机器人场景适配能力的增强提供了有力支撑。

在投融资层面,IT桔子数据显示,截至6月30日,年内人形机器人领域一级市场共发生投融资事件125起,金额共计445.32亿元,远超2025年全年水平(259.87亿元)。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示,充足的资金支持将有效缩短关键核心技术攻关时间,进一步提高人形机器人企业的商业化能力。

多维度破解痛点

中商产业研究院发布的《2026—

2031年中国人形机器人行业分析及发展前景研究预测报告》显示,2025年中国人形机器人出货量已达1.44万台,占全球的84.7%。中商产业研究院分析师预测,2026年中国人形机器人出货量将达3.8万台,2030年有望达到38万台,全球占比进一步提升至约88%。

我国人形机器人产业正加速迈入量产爆发期,但也要看到,成本高企、应用场景培育不足、责任边界不清晰等核心卡点仍有待打通。

针对成本高企问题,受访专家认为,各方可从政策牵引、产业链协同、技术进步等多维度入手,构建系统性解决方案。其中,人形机器人产业链上下游企业可组建研发联盟,集中资源攻坚关键核心零部件量产工艺,以

分摊研发成本,提升整机产品国产化率。

郭涛表示,相关部门应通过完善法律规范来明确人形机器人的法律地位、人形机器人作业安全责任划分、人机协作安全生产标准等具体问题,以降低企业、消费者在购买使用人形机器人时所面临的

风险。应用场景培育是撬动人形机器人发展新空间的重要支点。深度科技研究院院长张孝荣告诉《证券日报》记者,各方应加快场景培育和开放,从中寻找并确定刚需场景以及用户采购需求,进而对产业链供应链进行调整,研发、生产与场景高度适配的人形机器人产品,

最终跑通“场景驱动—数据反哺—技术迭代—产品优化”的良性循环。

人民币“朋友圈”持续扩大释放多重效能

■ 刘 琪

近日,中国人民银行与马来西亚国家银行续签了双边本币互换协议,互换规模由原来的1800亿元人民币/1100亿马来西亚林吉特扩大至2200亿元人民币/1300亿马来西亚林吉特,协议有效期五年,经双方同意可以展期。

这已是中国人民银行与马来西亚国家银行第5次续签双边本币互换协议。2009年2月份,双方签署了3年期、规模800亿元人民币的双边本币互换协议,自此开启长期金融合作。此次,双方再度续签双边本币互换协议并扩大规模,既是对过往合作成效的充分认可,也有

助于进一步深化两国货币金融合作,促进双边贸易和投资便利化,维护金融市场稳定。

所谓双边本币互换,是指两个国家(地区)的中央银行(货币当局)签订协议,约定在一定条件下,任何一方可以一定数量的本币互换等值的对方货币,用于双边贸易投资结算或为金融市场提供短期流动性支持,到期后双方换回本币,并支付相应利息。

自2009年1月份中国人民银行与香港金管局签署首份双边本币互换协议以来,人民币跨境货币合作网络持续织密、版图持续拓宽。截至目前,中国人民银行已与32个国家(地区)的中央银行(货币当局)签署双边

本币互换协议,既包括英国央行等发达经济体央行,也涵盖巴西央行等众多新兴市场央行,形成了一个广泛、多元的全球货币合作体系。

笔者认为,人民币“朋友圈”持续扩大,是我国金融开放稳步推进、跨境经贸韧性持续增强、全球金融话语权稳步提升的生动体现,对我国经济高质量发展具有多重积极意义。

其一,赋能实体经济,推动贸易投资便利化。此前我国企业开展跨境经贸活动,往往需要通过美元等第三方货币完成兑换,企业既要承担额外汇兑手续费,还要承受第三方货币汇率波动带来的利润风险。而双边本币互换为双边本币结算提供稳定流动性保障,支持

企业直接使用本币结算,能够有效降低汇率波动风险、节约汇兑成本,推动双边贸易投资稳定增长。

其二,推动人民币国际化走深走实。货币的国际化从来不是单纯的金融概念,而是依托真实经贸需求、市场认可逐步实现的过程。一份份双边本币互换协议构建起稳定的人民币流动性“蓄水池”,让更多海外央行、金融机构和市场主体便捷获取、使用人民币,持续拓宽人民币跨境结算、投融资应用场景。随着双边本币互换的拓展、深化,人民币的国际认可度和市场影响力将持续提升,为我国金融高水平对外开放提供坚实支撑。

其三,增强我国金融体系韧

性,筑牢金融安全屏障。当前外部环境复杂多变,国际金融市场波动增加,人民币双边本币互换已成为全球金融安全网的重要组成部分,其可以在外部流动性冲击出现时提供稳定的本币流动性支持,增强市场信心,为国内金融高质量发展创造稳定的环境。

展望未来,随着我国金融高水平对外开放持续推进,双边本币互换的合作广度与深度有望进一步提升。扎根于真实经贸需求的货币合作,将持续为人民币国际化注入内生动力,不断夯实人民币跨境使用的市场基础,并为全球货币体系多元化发展、国际金融市场稳定贡献更多的中国力量。

一家老商场如何成为“零售+”新样本

(上接A1版)

“友谊商店的超级转轮是北京首店,也是转转集团传达‘旧物新生’理念的作品。”转转集团创始人、CEO黄炜在接受《证券日报》记者采访时表示,对于二手交易而言,最好的方式是让消费者来到线下,亲眼看到、亲手触摸二手商品,从而建立信任。“因此,我们决定打造一个更大的线下空间,承接这部分需求。之所以选择友谊商店,是考虑到它是‘有历史记忆’的商店,其改造‘新生’的理念与转转集团非常契合,同时交通也非常便利。”黄炜说。

“超级转转开业以来,实际经营状况是超预期的,客流量和成交额都处于持续增长的状态。”黄炜表示,超级转转和友谊商店形成了良性互补、相互带动的关系。

“我们鼓励品牌在改建的过程中加入自己的想法,同时尽量保持空间原貌。我们选择入驻商家时也比较看重这一点,希望他们做出来的不是一个标准化产品,而是为友谊商店量身打造、个性化的经营方案。”刘杰说。

向新：为消费市场注入新活力

如今,更多新品牌、新业态正陆续进驻友谊商店。多元化新品牌与年轻化新业态的持续落地,精准契合年轻消费群体的需求,为友谊商店的转型升级、长效发展注入源源不断的活力。

友谊商店的转型,折射出中国零售业正在经历的深刻变化。

国家统计局数据显示,2026年上半年,我国商品零售额220467亿元,同比增长1.1%;按零售业业态分,限额以上零售业单位中集合店、购物中心零售额增速持续加快,限额以上仓储会员店、无人值守商店零售额同比增速均超过25%;专业店、百货店、品牌专卖店零售额分别下降1.5%、2.1%、8.7%。

不难看出,单一零售业态亟须寻找新的增长动能。如今,消费者出门不只是为了购买商品,更看重体验、社交和情绪价值。商业场所也不再只是交易空间,而是逐渐成为除家庭、职场外,承载社交、休闲和文化体验功能的城市“第三空间”。

随着消费需求升级和零售业业态迭代,不少建于二十世纪八九十年代的传统百货和老旧商业综合体,均面临设施老化、业态同质化、客流流失等挑战。这些项目大多位于城市核心区域,拥有成熟的区位优势 and 深厚的历史积淀。如何将区位优势和历史价值转化为新的消费吸引力,成为其共同面对的课题。

在中建文化遗产保护(北京)有限公司执行总工程师方蓬看来,城市商圈的改造要突出文化底色,统筹平衡文化遗产保护、传承与利用之间的关系,形成每个商区独有的差异化特色,创造场景化消费势能,以活化利用实现文化价值和商业价值的双向闭环。

政策层面也持续释放支持信号。在强化保障方面,《意见》提出,支持符合条件的新型优质零售企业上市。支持符合条件的零售经营主体发行资产支持证券和商业不动产投资信托基金。支持金融机构出台适合零售业特点的行业授信政策。推动符合条件的零售经营主体享受服务业经营主体贷款贴息政策。

证监会5月份召开的资本市场支持现代服务业和新型消费企业发展座谈会提到,在“十五五”时期进一步科学谋划、研究推出更多深化包容性改革、推动资本市场高质量发展的具体举措,更好支持包括服务和消费领域在内的各类实体经济企业发展壮大。

东源投资首席分析师刘祥东建议,未来可以对实施设施更新、业态重构的项目给予物业税减免或一定比例的财政补贴,并设立专项城市更新引导基金,以财政资金撬动社会资本。同时,健全市场准入与监管适配机制,针对“商旅文体”融合催生的剧场、展览等新业态,建立跨部门“一站式”审批许可清单,破除行业壁垒,在确保安全底线的前提下全面推行告知承诺制,让新业态“轻装上阵”。

友谊商店的实践表明,存量商业项目的更新不只是硬件改造,更是对消费需求、空间价值和运营能力的系统重构。如何将城市记忆转化为消费吸引力,让商业空间成为人们愿意停留、交流和反复到访的场所,或许才是“零售+”时代老商场焕新的关键所在。

(上接A1版)

从同比看,PPI上涨3.5%,涨幅比6月份回落0.6个百分点。

分行业看,价格上涨的主要行业中,石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业分别上涨3.2%、8.2%和9.1%,有色金属矿采选业、有色金属冶炼和压延加工业分别上涨22.6%和20.2%,黑色金属冶炼和压延加工业上涨2.7%,涨幅比6月份均回落,6个行业合计影响PPI同比上涨约2.55个百分点;煤炭开采和洗选业上涨27.1%,电气机械和器材制造业上涨5.7%,计算机通信和其他电子设备制造业上涨4.4%,涨幅比6月份均扩大,3个行业合计影响PPI同比上涨约1.53个百分点。上述9个行业对PPI的上拉影响较6月份减少0.56个百分点。价格下拉影响最大的5个行业为电力热力生产和供应业、汽车制造业、非金属矿物制品业、医药制造业、饮料和精制茶制造业,降幅在2.3%至5.7%之间,合计影响PPI同比下降约0.76个百分点,较6月份减少0.05个百分点。

庞溟表示,随着促消费政策的精准落地与产业转型升级的深入推进,物价中枢有望继续保持总体平稳、温和回升,持续为经济高质量发展构筑坚实的宏观价格屏障。