



中国人民银行行长潘功胜：

中国人民银行将持续推进货币政策框架转型

本报讯（记者刘琪）9月2日，中国人民银行发布消息，2026年8月31日至9月1日，二十国集团(Group of Twenty,以下简称“G20”)在美国阿什维尔召开今年第二次财长和央行行长会议。会议讨论了全球经济形势与前景、促进经济增长、全球失衡、发展中国家主权债务等议题。中国人民银行行长潘功胜出席会议并发言。

与会各方认为全球经济增长面临多重风险挑战但仍保持韧性。为实现稳定、可预期的经济增长环境，各国应加强政策协调，降低市场主体面临的不确定性。各方支持G20财

金渠道加强经验互鉴，应对经济增长障碍。各方呼吁G20加强合作，支持发展中国家解决债务问题，呼吁顺差国和逆差国携手共同缓解全球失衡。

潘功胜指出，贸易摩擦和保护主义通过影响供应链、推升通胀、扰乱市场预期等因素拖累全球经济。各方应坚定维护多边主义，充分用好G20财金合作平台，强化宏观经济政策协同，携手应对全球性风险挑战。解决主权债务问题应坚持“共同行动、公平负担”原则。G20应发挥引领作用，确保各方在共同框架下有效落实“待遇可比”原则。经济增长是

化解发展中国家债务问题、恢复债务可持续性的根本出路。国际上，贸易保护主义上升、国家安全问题泛化、政策环境不可预期是近年来全球失衡问题加剧的重要原因。解决全球失衡，需要各国推动自身结构性改革。逆差国削减财政赤字，提高本国储蓄率，顺差国适度推动消费和投资增长。同时，要坚持多边主义，加强国际合作。解决全球失衡应着眼于中期承诺。各国都应制定中长期政策方案，做出明确承诺并坚定执行，避免来回“翻烧饼”。

潘功胜表示，中国经济运行总体平稳向

好，结构持续优化，高质量发展不断取得新进展，金融市场平稳运行，经济长期向好的基本面与支撑条件没有改变。中国政府坚持并持续推进经济结构的转型升级，并将此作为“十五五”规划的战略重点。中方从不刻意追求贸易顺差，坚持扩大内需、坚持高水平对外开放，以中国大市场为各方提供新机遇，为新一轮全球经济动态平衡贡献力量。中国人民银行将持续推进货币政策框架转型，完善利率体系，继续实施好适度宽松的货币政策，为中国经济稳定增长和金融市场的平稳运行营造良好的货币金融环境。

金融深一度

资本做“合伙人” 保单当“安全垫”

“投保联动”解锁科技金融新范式

■本报记者 冷翠华

从医院的CT检测设备，到出行场景的智能安检机，再到功能各异的智能机器人，不少看似寻常的国产智能装备，背后都经历了艰辛的自主研发。

一项科技成果从实验室走向成熟量产，不仅要经历漫长的研发周期，还要面临研发失败、市场化落地受阻等多重风险。科创企业如何在成长过程中跨越一道道难关？

在建设科技强国、发展新质生产力的背景下，以中国人寿为代表的金融机构探索出一条“投保联动”的赋能路径：以耐心资本充当科创企业的“陪跑人”，以专业保险产品筑牢风险“安全垫”，通过一体化服务，助力科创企业穿越技术攻关的深水区、实现产品或技术的产业化落地，为其提供全链条保障，推动新质生产力稳健发展。

耐心资本长久陪伴

硬科技的突破非一日之功。对于主攻关键技术的科创企业来说，长期稳定的资本支持，是科研人员潜心钻研、啃下技术硬骨头的重要底气。险资天然具备长期资金属性，作为优质的耐心资本，可以跳出短期逐利思维，锚定国家战略刚需赛道，精准布局潜力科创企业，陪伴企业穿越漫长的技术迭代周期，聚力攻克重点难题。

在位于上海市松江区的上海超群检测科技股份有限公司(下称“超群检测”)生产车间内，一台拆开的CT设备，其内部构造一览无余。据该公司董事长唐志宏介绍，看似不起眼的CT球管，正是整套设备的“心脏”。长期以来，高端CT球管的核心工艺——液态轴承制造工艺被海外企业垄



图①保险为凯世通研制的离子注入机增信，助力其市场化推广

图②在险资等耐心资本支持下，超群检测成功攻克CT球管关键制造技术

图③作为一家成立不久的科创企业，苏度科技获得了国寿股权的坚定领投

断，成为掣肘我国医疗影像设备实现自主可控的一大瓶颈。

CT球管国产化，一头连着高端医疗装备产业链安全，另一头则关系着普通患者的就医成本。然而，高端医疗器械的技术突围没有捷径，很难一蹴而就。唐志宏坦言：“CT球管研发周期长，技术突破依赖长期积累，必须有足够的耐心。”

这份对漫长研发周期的坚守，非常需要耐心资本的托底，让企业没有后顾之忧。2025年，超群检测完成超5亿元战略

融资，由中国人寿集团旗下国寿健投公司所属国寿股权投资有限公司(以下简称“国寿股权”)领投，以耐心资本为企业技术攻关保驾护航。依托稳定的资本支撑，超群检测全力攻坚核心工艺，成功自主研发液态金属轴承制作技术，实现CT球管从研发到量产的自主可控，打破海外技术垄断，广阔的进口替代市场空间逐步释放。

国寿股权医疗投资中心总监王凯表示，投资超群检测的核心原因是瞄准国家

战略刚需，看中的是该公司在多个赛道的成长潜力。

除了医疗装备赛道，在代表未来发展方向的人工智能领域，国寿股权同样坚持长期主义理念，提前布局前沿硬科技项目。

记者走进上海苏度科技有限公司(以下简称“苏度科技”)看到，该公司的智能机器人可以适配多种作业场景，灵活完成小件抓取、精密装配、多机协同等复杂任务，展现出很强的泛化作业能力。(下转A3版)

冷翠华/摄

社保基金实践证明 价值投资可以穿越周期

■ 吴晓璐

近日，全国社会保障基金理事会发布的《全国社会保障基金2025年度报告》显示，2025年，基金投资收益率为13.22%，创下2021年以来新高；基金投资收益额3906.72亿元，创单年度收益额历史新高。这份亮眼的年度“成绩单”吸引了市场广泛关注。

相较于单一年份的优异表现，全国社会保障基金(以下简称“社保基金”)的长期业绩更值得深究。成立二十余年来，社保基金年均投资收益率为7.62%，累计投资收益额已达22916.79亿元，接近同期财政性拨入资金和股票总额的1.8倍。也就是说，社保基金经过长期投资运营形成的增值部分，已超过累计财政性净拨入规模，投资增值成为基金积累的重要来源。

回顾社保基金历年投资收益率，在过去二十余年间，其仅有3个年度账面投资收益率为负。而在实现正收益的年份中，有8个年度的投资收益率达到了两位数，2006年和2007年更是高达29.01%、43.19%。整体来看，社保

基金用二十余年的实践，为“如何穿越周期”给出了清晰答案，即长期投资、价值投资理念。

首先，长周期考核赋予基金战略定力。作为国家社会保障战略储备基金，社保基金短期内没有大规模支付压力，是最典型的长期资金。业绩考核方面，社保基金理事会采取三年至五年的长周期考核，减少短期市场波动对投资的干扰，使管理人能够从容布局，不必因季度或年度的涨跌而进退失据。其次，多元化资产配置平衡风险与收益。社保基金投资覆盖了股票、私募股权、固定收益产品、现金等多类资产，深挖并长期持有优质投资标的，个别组合持有单只股票的时间最长达到二十年。社保基金理事会副理事长金荣介绍，社保基金投资范围涵盖股票、债券等多个领域，构建起全球化、多元化、分散化的资产配置体系。上述投资结构，让社保基金有底气应对短期市场波动的冲击，在长期维度上实现较为稳健的收益。

最后，专业委托管理实现“管资产”与“管资金”分离。投资运作方面，社保基金会采取

直接投资与委托投资相结合的方式，截至2025年末，直接投资资产和委托投资资产占比分别为26.81%、73.19%。社保基金会负责顶层战略决策和管理人监督，具体的个股选择、债券择时、交易执行大多由专业的投资机构完成。这种运作模式，既发挥了社保基金会的宏观把控优势，也借力了市场机构的专业能力。

另外，经过多年实践，社保基金会形成了“战略资产配置—战术资产配置—资产再平衡”三层资产配置体系。战略层面确定各类资产配置比例和范围，是基金中长期投资管理的“锚”；战术层面是在战略框架内，根据市场环境确定各类资产中短期配置比例和阈值；再平衡层面是恪守投资纪律开展调仓操作，在资产占比偏离目标区间时及时调整，在市场高涨时兑现部分收益，在恐慌下跌时适度逆向布局，将风险控制合理水平。

例如，在2025年，社保基金会制订“以进促稳”的配置策略。“积极开展动态配置，及时把握资本市场大幅回调的机会，开展动态配置加仓股票，在促进国内资本市场稳健发展

的同时有力增厚投资回报。”

社保基金的成功固然有其不可复制的制度优势，但其投资理念具有高度的可借鉴性。对于普通投资者而言，可在资产配置、操作频率、投资方式上汲取社保基金的有益经验。

例如，在资产配置上，投资者可以根据自身风险承受能力，合理布局权益类、固收类、现金类资产。固收类、现金类资产提供“安全垫”和稳定现金流，权益类资产贡献长期超额收益；在投资方式上，立足企业基本面挖掘优质资产，不盲目追逐热点题材，坚持与优质资产长期相伴；在操作频率上，要树立长期投资思维，摒弃追涨杀跌的短期博弈心态，避免频繁交易。最后，还可以拥抱指数工具，借助宽基ETF等指数产品实现分散化布局，降低个股选择难度，更稳妥地分享市场长期收益。

社保基金的投资实践证明，价值投资可以穿越周期。





信诺维
Biosciences

苏州信诺维医药科技股份有限公司
首次公开发行股票并在科创板上市
今日网上申购

申购简称：信诺申购 申购代码：787837

申购价格：27.60元/股

网上初始发行数量：1,045.1500万股

网上单一证券账户最高申购数量：10,000股

网上申购时间：2026年9月3日
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(联席主承销商)： 国泰君安证券
联席主承销商： 中国银河证券

投资者关系顾问： 东方财富证券

《发行公告》《投资风险特别公告》详见2026年9月2日
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、
经济参考网



三因素有望推动
8月份CPI同比温和上涨
.....A2版

MLCC还会再涨价吗？
.....B2版

国家能源局：加快输电通道等重大电网工程核准建设

■本报记者 杜雨萌

国家能源局9月2日发布消息，9月1日，国家能源局召开新型电网建设工作部署会。会议系统总结了我国电网发展成效，分析研判新形势新要求，全面部署新型电网建设重大任务。

会议指出，电网是国家重大网络基础设施，事关经济社会发展和能源安全。党的十八大以来，我国电网建设实现跨越式发展，基础设施不断完善，服务水平显著提升，技术优势持续累积，电网发展取得历史性成就。

会议强调，“十五五”期间，我国电力需求仍将保持年均5%左右的增长，新能源占比进一步提高，高端产业对绿色高质量电能需求稳步增长，新模式新业态加速涌现，核心技术竞争加剧，对新型电网建设提出更高要求。新型电网建设是新架构、新技术、新服务的深刻变革，必须统筹谋划、系统施策。一是着力夯实基础设施短板，构建提升大电网安全稳定水平、充分发挥配电网公共服务平台作用、促进智能微电网灵活多元互动的主配微协同电网新架构。二是着力发挥创新引领作用，加快研发应用人工智能+、柔性电网、智能调控、长时储能等电网新技术，发展新质生产力。三是着力加强多元支撑保障，升级新能源高效并网消纳、高品质供电、算电协同等新业态友好适配的电网新服务，更好满足产业发展和人民群众需求。四是着力守牢安全运行底线，确保大电网安全稳定运行，加强工程安全质量管理，提升电网防灾应急能力，增强安全韧性水平。

会议指出，新型电网建设一头连着新能源发电等上游项目建设，一头连着下游工商业、居民等用户用电，带动关联效应强、投资规模巨大，对于当前促投资和长远调结构具有重要的支撑作用。一是加快输电通道等重大电网工程核准建设。电网企业要精益化推进项目建设，充分发挥重大项目投资带动作用，地方能源主管部门要加快各项支持要件的办理。二是做好新型电网建设的总体统筹推进。地方能源主管部门要梳理省内新型电网项目和任务清单，层层压实责任，指导属地电网企业加大省内主干电网、配电网工程建设力度。三是加大政策支持和落实工作力度。国家能源局将会同有关部委和地方能源主管部门，发挥好重点能源项目定期监测调度和对接工作机制作用，协调解决工程实施中的重大问题。支持广大民营企业积极投资新型电网建设，共享新机遇、新红利。

本版主编：于南 责编：李正 制作：曹秉琛
本期校对：包兴安 曹原赫 美编：王琳 崔建波