2026年11月13日 星期五
本版主编：吴 珊 责 编：石 柳 制 作：王敬涛
证券日报

全球投资者为中国资产投下“信任票”

本报记者 毛艺融

黄浦江畔，全球机构投资者代表再度聚首。11月12日至11月13日，2026年上海证券交易所国际投资者大会在上海举行。

本届国际投资者大会以“交互融通 互利共赢——全球投资者共话中国资产安全、韧性、创新价值”为主题，吸引来自全球五大洲的近400位机构代表参会，与会嘉宾围绕中国经济发展与科技创新、中国资产配置价值以及资本市场各领域改革发展等议题展开深入交流。

在全球经济金融格局深刻调整的背景下，中国资本市场吸引力持续增强，看多中国资产正成为越来越多国际投资者的共识。在现场，多家外资机构在分享中提到，中国资产的长期价值，既来自中国经济高质量发展的坚实基础，也来自企业创新、产业升级与资本市场开放所孕育的广阔空间。

基本面支撑长期信心

中国资本市场的吸引力取决于经济的基本面。在近年来持续动荡的全球局势下，中国的经济韧性与改革举措正持续增强国际投资者的长期配置信心。

数据显示，今年前三季度，国内生产总值超107万亿元，同比增长4.6%。境外资金配置中国资产的力度稳步提升。截至今年三季度末，境外投资者持有沪市流通市值超2万亿元，较上年同期增长8.7%。“长钱长投”市场生态加快形成。截至今年三季度末，公募基金、银行理财、社保等中长期资金持有沪市ETF（交易型开放式指数基金）超1.7万亿元，较2025年底增长13%。

淡马锡控股（私人）有限公司首席投资官罗锡德在会上表示，淡马锡在中国投资已经超过20年，始终致力于投资中国的成长与创新产业。中国的创新优势来自综合的产业基础、工程人才、协调的供应链和大规模的国内市场。对于长期投资者而言，创新至关重要，但最终的价值创造取决于企业能否将科技优势转化为营收、现金流和股东回报。中国企业不仅需要具备技术能力，更需要拥有创新商业化、可持续盈利、产品定价以及全球市场扩张的能力。

安联投资亚太区股票产品专家主管威廉·拉塞尔（William Russell）表示，目前，中国股票市场已经出现估值修复机会。全球投资者认可中国经济转型的机遇，但权益投资者需要持续可靠的收益转化。健康的权益市场需要进一步引导资金投入上市公司，让公司持续增长、加快创新，为投资者创造更有吸引力的投资收益。

配置价值成普遍共识

经济基本面是构成国际投资者对资本市场信心来源的基础。在大会现场，多家机构围绕中国资产安全性、韧性与创新价值进行讨论。

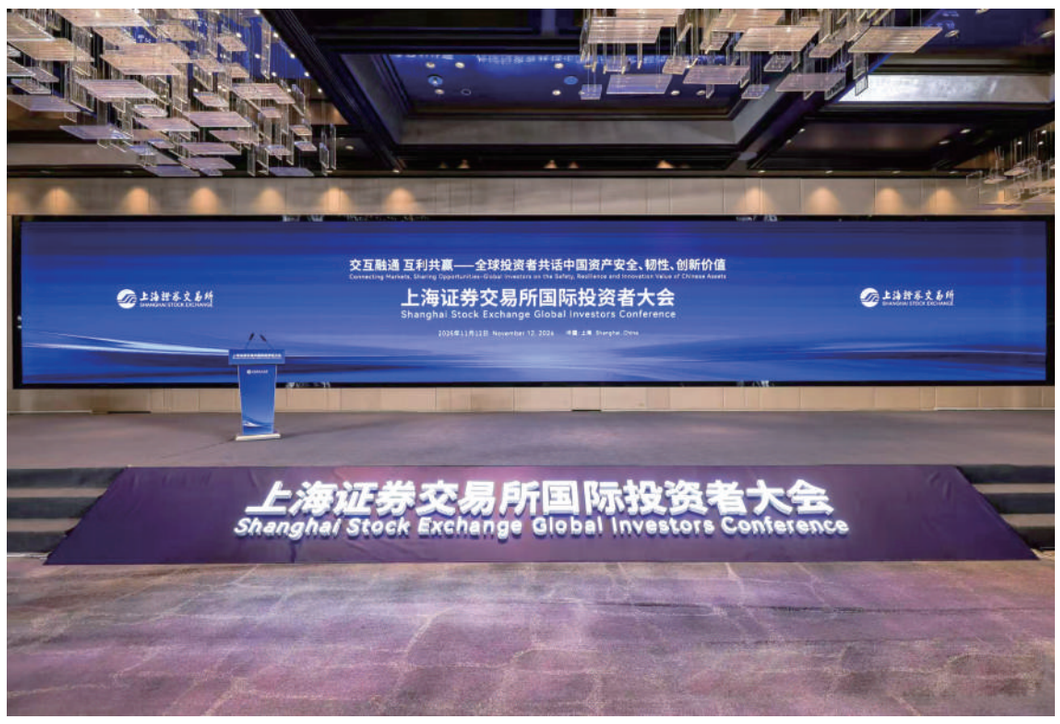
澳大利亚恩吉斯养老金首席投资官本·斯奎尔斯（Ben Squires）介绍，公司投资中国已经超过16年。人民币国际化持续推进，让海外投资者在不同经济体之间进行资产配置和交易变得更加便利，也增强了海外机构投资者进一步布局中国的信心。

除制度层面的变化外，本·斯奎尔斯表示，中国经济韧性较强，与中国已形成的深厚产业基础密切相关。从上游供应商、工程师资源，到制造能力和产品的商业化落地，中国已拥有较为完整的产业生态，这种产业链深度不仅能够支撑企业持续发展，也使经济在面对外部冲击时拥有更强的调整和适应能力。

除了宏观经济层面的韧性，企业自身的抗风险能力同样值得关注。本·斯奎尔斯表示，对于追求长期回报的养老金而言，这也是判断企业投资价值的重要依据。

从人民币汇率角度切入，德意志银行中国首席经济学家熊奕介绍，投资人民币资产在考虑汇率因素后的回报率是最高的，持有过程也最令人放心。预计国际金融市场对人民币大类资产的配置需求还会上升。同时，伴随内需进一步恢复、企业竞争行为更加理性，更多企业通过经营获得合理利润，中国资产对国际投资者的吸引力有望进一步提升。

来自沙特、马来西亚等新兴市场机构代表认为，中国市场在全球资产组合中具有重要地位。



2026年上海证券交易所国际投资者大会现场 上海证券交易所供图

马来西亚国家银行相关负责人介绍，马来西亚国家银行与中国保持着长期合作关系。该行自2009年起通过国际储备投资中国市场，双方在货币和金融领域开展了广泛的双边合作，并持续深化至今。“作为全球投资者，中国市场不容忽视，理应在全球投资组合中占有一席之地。对中国的投资决策应着眼于其整体经济结构和长期发展趋势。长远来看，投资中国需要韧性、纪律和耐心，还要保持灵活应变的能力。”

沙特国家银行资本公司相关负责人表示，从长期来看，国际投资者对中国资产的配置仍有很大的提升空间。当前，中国与沙特在产业结构方面具有较强的互补性，双方应进一步开放市场，推动资本流动，让更多资金进入具有吸引力的新兴产业。

更多开放举措可期

与会的机构代表在肯定中国资本市场韧性与信心的基础上，围绕进一步扩大对外开放、优化制度环境等提出具体建议。

罗锡德建议，资本市场要持续提供确定性和可预期性，特别是在跨境交易和结算安排中，要进一步支持国际投资者参与资本市场投资。

熊奕表示：“人民币的国际化也会带来海外投资者对人民币资产的新增配置，使得海外投资者持有的人民币资产规模不断扩张，这些资金最终会回流人民币金融资产，这将是未来国际投资者配置中国资产的增量部分。”

对于ETF开放，中证指数有限公司副总经理陈祁表示，下一步，将加快ETF境外产品落地，以宽基科创板指数作为国际化推广的旗舰指数，提升境外产品的数量和规模。深化指数编制合作，与恒生指数公司、标普道琼斯指数公司等国际指数机构合作进一步丰富跨境指数编制；丰富跨境指数合作的供给，以共建“一带一路”倡议为抓手，打造具有国际竞争力的全球指数体系。

ETF发展也迎来多重合作机遇。上述沙特国家银行资本公司相关负责人提到，未来中国、沙特双方应继续完善ETF互联互通、跨境融资及跨境上市等合作机制，推动中国、沙特两国资本市场进一步互联互通。

摩根资产管理（中国）副总经理兼投资总监杜猛表示，未来，希望主动管理型ETF纳入互联互通机制，为境外投资者配置中国资产提供更多选择。

新加坡交易所首席执行官罗文才表示，中国在先进制造业、人工智能、新能源、医疗等领域影响力持续提升，将重塑全球产业、公司和投资格局。当前上交所与新交所的合作已从产品互通扩展至指数开发。未来，双方计划围绕先进制造、能源转型和人工智能等领域推出新投资产品，持续扩大投资者对ETF及相关产品的参与度，并将相关产品推向全球市场。

“下一步，我们将持续深化投融资综合改革，坚持投资端与融资端协同发力，持之以恒推动上市公司质量提升；持续增强市场制度的包容性与适应性，优化基础制度安排，发挥科创板改革试验田作用，更好助力促进科技—产业—金融良性循环；坚定不移稳步推动资本市场高水平对外开放，迭代优化互联互通机制，丰富国际化产品供给，持续增强中国资产对全球投资者的吸引力。”上海证券交易所理事长邱勇表示。

具身智能产业加速商业化落地

本报记者 寇佳丽

今年以来，具身智能产业顶层设计密集落地，上海、贵州、湖北等多地同步加码布局，央地协同发力正推动这一产业从技术验证加快迈向商业落地。11月11日，北京市经济和信息化局发布《北京市具身智能机器人产业高质量发展行动方案（2026—2028年）》，为各地提供了具身智能产业发展实践样本。

工业和信息化部信息通信经济专家委员会委员盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，我国具身智能产业正处于从技术验证向商业验证过渡的关键阶段，政策出台将进一步增强产业发展的确定性预期，更好地吸引各路资本投向这一领域，从而加速技术成果从实验室走向真实场景。

政策导向清晰

产业的蓬勃发展，离不开顶层设计的指引与政策体系的支撑。

今年5月份，国家互联网信息办公室、国家发展改革委、工业和信息化部联合印发《智能体规范应用与创新发展实施意见》，提出“发展导引、清洁、仓储、配售等具身智能体”“探索通过具身智能体提供低成本家政、养老、托育、助残等服务”。

6月份，工业和信息化部办公厅、国务院国资委办公厅联合发布《关于联合开展2026年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动的通知》，要求“到2026年底，人形机器人等重点产品在一批代表性场景中率先完成应用验证和常态部署，开启‘作业模式’；凝练形成百个以上高价值应用场景，进一步丰富具身智能应用谱系，带动形成万台级规模落地能力”。

10月份，商务部等九部门公开发布《关于加快推进科技兴商的意见》，强调“提升人工智能、大数据、物联网、云计算、区块链、数字孪生、具身智能等新技术应用水平”“推动具身智能技术在商贸领域落地，拓展家庭服务、商贸物流等应用场景”。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示，政策导向十分清晰，即推动具身智能打通“技术迭代—产品创新—应用普惠落地”循环，以加快实现产业化落地的目标。

在顶层设计的指引下，上海、贵州、湖北、湖南、河南、安徽等地加码布局具身智能赛道，以出台增量政策、举办产业对接活动、上线专业化创新载体等方式，为具身智能规模化应用落地提供支撑。

“中央和地方协同发力，进一步优化了具身智能产业发展的外部环境，对培育高质量增长动能、发展新质生产力意义重大。”郭涛说。

投融资持续活跃

在政策支持下，具身智能领域的投融资活动持续活跃。IT桔子数据显示，截至11月12日，年内具身智能领域一级市场已发生投融资事件648起，金额共计1237.11亿元，远超2025年全年表现（387起，399.51亿元）。

“投融资规模快速扩张、投资主体更加多元，进一步打开了具身智能市场的成长空间。”陕西巨丰投资高级投资顾问于晓明告诉《证券日报》记者。

中商产业研究院发布的《2025—2030年中国具身智能市场调研分析及投资前景研究预测报告》显示，2025年中国具身智能市场规模约9150亿元，同比增长20.4%。中商产业研究院分析师预测，2026年中国具身智能市场规模将达到10904亿元。

谈及后续发力重点，深度科技研究院院长张孝荣对《证券日报》记者表示，为进一步推动我国具身智能产业化落地，各方需做好以下几项工作：强化关键核心技术攻关，超前布局前沿技术；加快场景培育和开放，用政务服务、养老、特种巡检等真实场景牵引具身智能技术、产品的迭代升级；鼓励并支持更多社会资本投向具身智能领域；发展壮大耐心资本，夯实企业扩容扩产、研发项目攻坚提速的基础；推动具身智能产品“出海”，用海外真实场景反哺国内技术迭代。

“老地方”焕发“新气象”

小县城撬动大消费

（上接A1版）

在中国服务贸易协会可持续商业与创新工作委员会主任、北京工商大学经济学院教授洪涛看来，优质商品必须与县域实际消费能力、使用场景相匹配。脱离县域收入水平和需求的过度供给，反而可能造成资源错配。这也是强调“因地制宜”“分类施策”的原因。

存量场景焕新

激活县域消费不只是“把商品卖出去”，还需要靠场景把人气聚起来、把体验做出来。对不少县城而言，与其大拆大建，不如盘活存量商业空间，推动既有设施改造升级，以更低成本、更快见效补齐商业短板。

在宁夏回族自治区西吉县，曾闲置近10年的西吉中心，如今已是西吉县居民购物休闲的热门打卡地。这座建于2014年、总面积1.5万平方米的商业体，曾经仅运营一年便陷入停业状态，成为低效闲置的商业存量。直到2025年，西吉县引入宁夏乐浩商贸有限公司，由后者出资1000万元，对这座1.5万平方米的闲置商业体实施改造，同时引进品牌服饰、特色餐饮、儿童游乐等商户，丰富了商场的业态结构，重新唤醒了这座沉睡多年的商业空间。2025年9月29日，改造完成的西吉中心开启试营业。

“以连锁品牌‘马有鱼’为例，其开业首周单日最高营业额近8万元，整月销售额超52万元，每日都有顾客排队等位。”宁夏乐浩商贸有限公司总经理黄继勇向《证券日报》记者介绍，试营业以来，商场日均客流稳定在2000人次以上，开业一年来累计销售额突破3000万元。

县域商业体系的完善，不只发生在县城内的商场，也延伸到了乡村里的日常角落。在浙江省杭州市余杭区黄湖镇青山村，一座名为“塔边市场”的村级公共市场，近来成为村民生活与游客停留的新去处。

改造前的塔边市场是一个冷清的街边场地，虽然一侧配套了菜市场，但是鲜有人来。改造后的塔边市场，则变成一个热闹的共享场所：用钢索与竹材搭建的连续屋盖像一把撑开的巨型竹伞，每天清晨，菜贩在这里摆摊营业，早市结束后，这里又变成村民乘凉闲坐、举办展览市集和露天演出的公共空间。

“随着近年来返乡青年及新村民的加入，青山村的生活方式日益多样，村民对公共空间也提出了新的需求。”塔边市场建筑设计团队久舍营造工作室相关负责人翟文婷在接受《证券日报》记者采访时表示，改造的关键不是建一座新市场，而是在留住原有菜场功能的基础上，让空间在一天中不同时段都能被使用。共享的理念让村民和游客愿意停留、交流，聚拢的人气也转化成了实际的消费。乡村消费的潜力就在这样的日常场景中被持续激发。

商务部今年8月份披露的数据显示，自2021年推进县域商业体系建设以来，建设改造县城综合商贸服务中心3159个，乡镇商贸中心1.5万个，村级便民商店16.8万个，全国已基本实现县乡村三级商业网点全覆盖。

为进一步畅通县域消费渠道，《意见》明确提出，要“支持传统百货、老旧购物中心等升级改造”“深化‘千集万店’改造提升，支持乡镇商贸中心、集（农）贸市场、乡镇特色大集等建设升级”。

洪涛对《证券日报》记者表示，推进老旧购物中心、传统百货、乡镇集市等存量商业设施改造升级，核心价值在于以较低成本补齐县域消费场景短板，把“沉睡资产”转化为扩大内需的增量空间。他进一步表示，存量商业改造不是盲目铺摊子，应避免“刷墙式”浅层翻新和照搬城市商圈模式，只有立足本土实际，在业态迭代、长效运营、特色创新和多元参与上下功夫，才能真正形成长期活力。

服务消费打开增量空间

商务部数据显示，今年1月份至7月份，乡村消费品零售额累计同比增长2.4%，高于城镇1.3个百分点，已连续55个月高于城镇或基本持平，县乡消费品零售额占社零总额比重已经达到39.1%，较去年同期提高0.3个百分点。县乡消费占社会消费品零售总额的比重稳步提升，已成为扩消费最重要的潜力来源。

“县域消费增长是三重因素累积的必然结果。”肖宏伟说，一是县乡居民消费能力稳步提升，为消费扩容奠定了物质基础；二是县乡村三级物流配送网络加快健全，电商仓储、冷链配送向下延伸，“快递进村”基本实现，长期制约县域消费的物流成本高、配送时效慢等问题得到有效解决；三是消费观念迭代升级，品牌化、品质化消费需求快速释放。

数据也提供了有力佐证。根据商务部今年8月份披露的数据，“十四五”时期，农村居民人均可支配收入累计增长超过42.8%，较城镇居民高13.9个百分点。2021年以来，我国物流配送体系日趋健全。累计支持升级改造县乡物流配送网点3600多个，每天有超过1亿件包裹进出农村，越来越多的居民享受到“家门口的便利”。

在商品供给短板加速补齐的同时也要看到，县域消费仍有明显的结构性落差——服务消费供给仍有待进一步提升。

当前，多数县域商圈仍以零售、餐饮为主，体验式、服务型消费场景明显不足，康养、文体、亲子、家政等高品质服务供给较为稀缺，与居民消费升级的需求不匹配。与此同时，县域丰富的农业产业、民俗文化和乡村文旅等资源，也长期面临“转化率低”的困境，即资源优势尚未转化为消费优势。

在肖宏伟看来，服务供给相对商品供给而言还有较大提升空间，这恰恰是县域消费的后发优势和增长潜力所在。

为此，《意见》强调，要加快完善“一老一小”等服务业态，促进商农文旅体融合发展。

商务部流通发展司司长李佳路在8月份国新办举行的新闻发布会上明确表示，县域服务消费短板比商品消费更加突出，商务部将以城市一刻钟便民生活圈建设经验为参照，在县城因地制宜打造便民生活圈，坚持“缺什么、补什么”，在餐饮住宿、休闲娱乐、文化旅游等领域扩大优质供给，培育多元融合消费场景，特别是聚焦“一老一小”群体需求，增加适老化、适幼化的服务设施和项目，让县域居民在家门口就能享受到就近便利、品质可靠的服务体验。

“补齐县域服务消费这块短板不只是多开几家店的问题，而是关系到内需结构能否从‘买商品’转向‘买体验’。”洪涛认为，长期以来，县域居民大量服务消费外流至大城市。补齐本地服务供给，能把这部分需求留在县域。同时，服务消费天然要求场景融合，能带动“文旅+”“农业+”“民俗+”等跨界业态，让县域消费从一次性买卖变成可持续的体验经济。

肖宏伟称，服务消费弹性大、链条长，能够带动就业增收、形成“消费—就业—收入—消费”的良性循环。总的来说，县域服务消费空间广阔、潜力巨大，是扩内需、优结构的重要增长点。

从优质商品加速下沉，到商业载体焕新，再到服务消费加快补短板，县域消费的潜力正在政策与市场的共振中加速释放。当优质供给“下得去”、消费场景“留得住”、服务体验“接得上”，广袤县域必将为中国经济行稳致远注入更持久的内需动能。

（上接A1版）

以曙光信息产业股份有限公司发行的“曙26转债”为例，该公司计划将80亿元募资全额投入面向人工智能的先进算力集群系统项目、下一代高性能AI训推一体机项目和国产化先进存储系统项目。三个募投项目投资总额与拟投入募集资金金额一致，均围绕公司核心主业，不涉及财务性投资。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，相较于定增，可转债不会立即稀释股权，更契合科创企业创始人、核心团队对于稳定控制权的诉求；同时，审核提速、发行成本下行，适配研发周期长的硬科技企业。

值得关注的是，可转债不仅是科创企业的直接融资工具，还逐步成为并购支付载体，助力企业依托并购重组加快创新布局。

例如，宁波长鸿高分子科技股份有限公司在重大资产重组方案中，将定向可转债纳入对价支付组合，与股份、现金搭配使用，在降低当期现金压力的同时，平缓股权稀释节奏，依托产业链并购完善业务版图。

田利辉认为，可转债嵌入重组对价，本质上是给科创产业并购装上了风险共担的缓冲垫。科创赛道标的技术迭代快、业绩不确定性偏高，买卖双方常常在估值、业绩承诺上难以达成一致。而可转债自带债底约束，若标的兑现成长预期，交易对方可通过转股分享产业整合红利；一旦业绩不及预期，又能依托债性拿回本金，大幅降低科创并购的谈判阻力，提升重组落地概率。