

金融“加速器”赋能科技创新如何更“给力”

——来自2025陆家嘴论坛的声音

新兴科技企业 境内外都开花

当前，新一轮科技革命和产业变革加速演进，以人工智能、生物科技、量子技术、商业航天等为代表的前沿技术蓬勃发展，全球科技创新进入密集活跃期。

新能源、新材料等新兴产业发展壮大，机器人、低空经济等未来产业超前布局……中国不仅创新成果层出不穷，也实现从“跟跑”到“领跑”的跨越。

在深入实施创新驱动发展战略、加快构建现代化产业体系的引领下，科技创新正在从点状突破向系统集成加快推进，技术突破向市场应用加快转化，诸多领域都迎来激动人心的“DeepSeek时刻”，出现了一批生而全球化的新兴科技企业，境内境外都开花。

作为推动中国制造走向世界的重要金融力量，中国进出口银行在我国由贸易大国向贸易强国转变过程中，大力推动大型技术装备、“新三样”等优势产品出口，支持跨境电商、海外仓等外贸新模式新业态，为新质生产力参与国际竞争与合作搭建广阔舞台。

中国进出口银行行长王春英介绍，作为高质量共建“一带一路”的领军银行，进出口银行支持的项目累计带动投资超过4000亿美元，打造了乌兹别克斯坦光伏电站、埃塞阿达玛风电、中老铁路、孟加拉国帕德玛大桥等一批标志性工程。大量中国企业以重点项目为依托，促进国际产能合作与产业链深度融合，推动了新质生产力在国内国际双循环中的开放发展。

当前，新质生产力发展不断加速。中国在科技前沿领域不断突破，航空航天、量子科技、人工智能等创新成果层出不穷，成为全球最活跃的创新高地之一。科技创新从实验室到产品化，再到商业化，最后到产业化，需要不断跨越。如何更好发挥金融体系功能，优化融资结构，构建新质生产力发展所需的金融模式？2025陆家嘴论坛与会嘉宾对此进行了探讨。

亟待金融“孵化器”“加速器”支持

从近年国内外实践看，无论是大而强的科技巨头，还是小而美的科创新秀，都离不开金融的有力支持。然而，与科技创新“十年磨一剑”的坚守相比，我国的金融供给仍存在资金短期化、风险容忍度低，长期资本、耐心资本不够等问题。

中国证监会主席吴清指出，科技企业不仅需要融资，还需要市场资源整合、商业模式创新、公司治理提升等服务，帮助科技成果加快转化，跨越“死亡之谷”。而我国对创新的激励约束机制不完善，如何健全人力资本、知识产权等无形资产的估值定价体系，促进创新

链、产业链、资金链、人才链有效衔接，还亟待优化制度机制。

中国银行副董事长、行长张辉也表示，在实践中要想做好科技金融这篇大文章，还需要解决很多问题。比如，科技成果转化从实验室实现产业化，在“0到1”“1到N”中存在很大不确定性，但是金融往往追求的是预期确定性，预期差异容易导致金融资源的错配。

传统金融更注重现金流、财务指标，科技企业的核心价值技术评估对专业性提出更高的要求。另外，金融机构往往提供的金融产品、金融服务较为单一，需要打通资金供给渠道。

中国人寿保险（集团）公司董事长蔡希良表示，保险资金是老百姓的养老金、救命钱，对资金运用的安全性要求比较高，科技企业早期风险高不确定性大，所以保险资金投早、投小存在天然障碍。

为破解这一难题，中国人寿积极探索创新S基金接力投资的模式，通过政府产业引导基金完成重点领域科技企业孵化，保险资金在相对成熟阶段进入，既帮助政府基金“腾笼换鸟”，又满足保险基金的稳健投资原则，实现政府引导扶持产业从“0到1”，市场化基金从“1到100”的投资接力，实现投早、投小的突破。

政府市场共建科技金融生态圈

当今世界正在经历百年未有之大变局，新质生产力的发展也面临更加严峻的外部环境与现实挑战，呼唤着更高质量的金融服务。

在新质生产力发展过程中，有为政府必不可少。王春英认为，政府在这个过程中，如果通过顶层设计给予政策的引导和体制机制的多元保障，撬动财税杠杆精准激励，为科技创新指明方向，可以协同产业链上下游形成合力，为产业转型升级提供动力。

加速打造科技金融生态圈，提供接力式综合金融服务也至关重要。张辉认为，科技型企业从初创、成长到成熟，需要的是直投、投行、商行、保险、担保等众多金融机构，多个金融品种接续发力。

上海交通大学上海高级金融学院金融学讲席教授汪勇祥认为，中国金融行业需要逐步提高股权融资比例。

“在新的形势下，构建以资本市场为枢纽的创新生态、提升创新资本形成效率，对于加快科技创新和产业创新融合发

展意义重大。”吴清说，一方面，资本市场具有独特的风险共担、利益共享的激励相容机制，能够提供从风险投资到上市融资、并购重组的全链条、接力式服务，满足初创期、成长期、成熟期等不同阶段企业需求；另一方面，资本市场通过对关键要素和资产定价，可以激发企业家精神和人才创新创造活力，带动人才、技术、数据等生产要素有机融合、协同集聚，不断提高全要素生产率，更好服务传统产业升级、新兴产业壮大和未来产业培育。（新华）

消费新风口 “情绪经济”为啥这么火

潮流手办成交翻倍增长、虚拟商品销售火爆、宠物消费快速增长……这些品类跨越式增长的背后，是当代消费者将情绪价值转化为消费动能的集体投射。

业内专家指出，年中大促“618”期间，上述品类成交大幅增长，显示“情绪经济”正成为消费新风口。对于企业来说，商家在挖掘“情绪经济”的同时，还应注重产品品质、供应链、渠道建设等方面的长期投入。



情绪消费产品 “618”迎来爆发式增长

淘宝天猫的数据显示，今年“618”，453个品牌成交额破亿元，玩具潮玩、宠物、户外运动等行业迎来爆发式增长。5月13日至6月12日，玩具潮玩行业6个商家成交额破亿元，近百个商家成交额破千万元，超2400家店铺实现同比三位数增长。

消费平台“什么值得买”的数据显示，对精神世界的追逐推动“兴趣消费”成为年轻人新刚需，“618”期间，宠物、潮玩、摄影、运动户外等兴趣相关消费呈现百花齐放的局面。自“LABUBU 初代玩偶108万拍卖”的新闻爆发后，“什么值得买”平台内LABUBU热度同比增长高达231.91%，充分证明了情绪经济的爆发力。

中国消费者协会发布的《中国消费者权益保护状况年度报告（2023）》指出，消费者除了追求性价比之外，情绪释放将影响年轻一代消费者决策的重要因素，有望打造今后一个时期的新的消费热点。

“潮玩、动漫等产品能带来愉悦和放松，成为情绪寄托。虚拟商品能提供心理安慰和鼓励，满足情感需求。”中国信息协会常务副理事、国研新经济研究院创始院长朱克力指出，现代社会节奏快，人们对情绪调节的需求持续存在，“情绪经济”有望成为新增长点。同时，随着技术进步和消费观念变化，“情绪经济”的形式和内容也将不断创新，满足更多元化的需求。

企业“掘金”情绪消费新增长点

记者了解到，当前有不少企业已开始“掘金”情绪消费新增长点。

苏州创美佳金属制品制造有限公司业务负责人丁娜表示，情绪已成为当前年轻人的消费需求，企业后续产品的设计也迎合了该消费趋势。“比如，我们新推出的一款洞洞板产品，有各种颜色，可以搭配各种小挂件，能够为客户提供情绪价值。”

福建省漳州市先果鲜到供应链管理有限公司负责人林文海说，去年，企业尝试顺着年轻人的情绪做产品，推出

“禁止蕉绿”“摆脱蕉虑”“蕉友，不蕉虑”字样水培香蕉，成为网络爆款产品。这款产品的走红直接拉动了福建漳州天宝香蕉和广东徐闻苹果蕉产地收购价的上涨。

“在情绪价值对消费决策影响越来越大的当下，设计出让年轻消费者产生情感共鸣的产品成为企业的新增长点。”山东益好定制品牌管理有限公司电商总监杨秀杰说，“我们设计的样子丑萌的‘无边抱枕’和略带调侃语气的‘打工人生立牌’均成为网络爆款。”无边

抱枕这样具有独特外观和幽默元素的产品，能给年轻人提供情感慰藉；而‘打工人生立牌’忧伤又励志的文案能够引起职场共鸣。近几年，年轻人愈发注重情绪的宣泄和表达，形成了这种独特的产品。”

值得买科技集团相关负责人表示，Switch2、LABUBU等兴趣消费的爆发式增长印证了消费者为热爱买单的强劲意愿，也充分展现了能够满足兴趣消费的新型业态仍保有持续的增长空间。企业也将积极把握市场需求侧变化。

专家热议企业把握“情绪经济”商业机遇

业内专家指出，“情绪经济”对企业的市场洞察、设计、柔性生产等能力提出更高要求。

长江商学院市场营销学副教授、MBA项目负责人李洋表示，“情绪经济”的生意比较难规模化、长期化，商家在挖掘“情绪经济”商机的同时，还应注重产品品质、供应链、渠道建设等方面长期投入。

朱克力指出，企业把握“情绪经济”

消费趋势，需从多方面着手。首先，要深入洞察消费者情绪需求，了解不同群体在不同场景下的情绪诉求，这是开发针对性产品的前提。其次，注重产品创新，避免产品同质化。虽然情绪消费产品易复制，但企业可通过独特设计、文化内涵等方式赋予产品独特价值，延长生命周期。再次，企业应加强品牌建设，通过优质服务和良好口碑，提升消费者对品牌的认同感和忠诚度。最后，针对“情绪

经济”消费变化快的趋势，企业需及时调整策略，保持市场敏锐度。

杨秀杰指出，“情绪经济”生意对企业的设计和柔性化生产能力提出了更高要求。“越来越多的‘情绪经济’商品将产生定制化需求，这就需要企业根据订单要求快速排产。未来，企业将不断提高产能的数字化程度。此外，在销售方面，企业还将引入AI工具，以便于更好地理解用户需求。”（新华）

商务部：
中方为加入CPTPP
作好了充分准备

据新华社电 商务部新闻发言人何亚东19日表示，中方为加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）作好了充分准备。

商务部当天举行例行新闻发布会，何亚东在回应有关中国申请加入CPTPP准备情况的记者提问时作出上述回应。何亚东介绍，自2021年9月正式提出申请加入CPTPP以来，中方对协定内容进行了深入分析评估，就货物贸易、服务贸易、投资、政府采购等领域市场准入作好了出价准备，并与各成员进行了广泛交流，全面展示中方达到协定高标准的决心、能力和行动。同时，中方还在有条件的自贸试验区、自由贸易港，对照CPTPP有关规则开展先行先试。“可以说，中方为加入协定作好了充分准备。”

何亚东说，下一步，中方将主动对接CPTPP等国际高标准经贸规则，稳步推进制度型开放。同时，继续按照有关程序，与各成员开展深入沟通交流，积极推动加入进程。希望CPTPP成员能加快中国加入进程，以实际行动支持多边主义和自由贸易，为全球经济注入更多确定性和动力。

美联储决定 维持利率不变

据新华社电 尽管面临特朗普政府不断要求降息的压力，美国联邦储备委员会在18日结束的货币政策会议上仍然决定继续维持联邦基金利率不变，同时上调对2025年至2027年的通胀预期。分析认为，关税等因素对通货膨胀的影响将在很大程度上决定美联储何时再度降息。

这是美联储货币政策会议连续第四次决定维持利率不变。美联储在2024年9月启动本轮降息周期，经过三次降息把联邦基金利率累计下调100个基点后，于今年1月开始保持利率不变，并持续至今。

观察人士认为，美联储今年年初选择观望是出于对美国新一届政府关税政策不确定性的考量，而当前选择继续观望则更多是在等待和评估今年以来政府所实施关税政策对物价的实际影响。

美联储发布的经济预测摘要显示，其对2025年至2027年美国通胀和失业率预期均有所提高。其中，对今年个人消费支出价格指数涨幅的预测中值从3月份的2.7%升至3%，显著高于美联储2%的长期通胀目标。

美联储主席鲍威尔在18日下午举行的新闻发布会上表示，最近几个月，短期通胀预期走高，消费者、商界人士和专业人士均认为关税是其中驱动因素。“降息方面，我们要考虑关税对通胀的影响，这方面有很多不确定性。”

鲍威尔说，特朗普政府的关税政策既可能导致物价出现一次性上涨，也可能对通胀带来持续更久的冲击。关税影响到终端消费者需要一些时间。现在关税影响已开始显现，预计今后数月影响将更为明显。

美联储理事阿德里安娜·库格勒日前表示，绝大多数货币政策制定者现在最担忧的是通胀，其次是经济增长放缓。

尽管美联储官员整体预期今年可能两次降息，但分析人士认为，在关税对通胀影响预计更加明显、地缘政治冲突推高油价的情况下，美联储短期内恐怕难以降息。

高盛集团资产管理部门固定收益宏观策略师西蒙·丹古尔预计，美联储在7月议息会议上将继续维持利率不变，但如果就业市场继续走弱，今年晚些时候美联储可能降息。

证券情报站

三大指数集体回调

本报讯 A股三大指数昨日集体回调，截至收盘，沪指跌0.79%，收报3362.11点；深证成指跌1.21%，收报10051.97点；创业板指跌1.36%，收报2026.82点。沪深两市成交额达到12506亿，较前日放量596亿。

行业板块呈现普跌态势，采掘行业、石油行业、燃气行业逆市走强，多元金融、珠宝首饰、家用轻工、小金属、计算机设备、化学制药、通信服务板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量超过700只，近40只股票涨停。油气股逆势大涨，山东墨龙、准油股份、首华燃气等多股涨停。短剧概念股午后走强，百纳千成、慈文传媒、掌阅科技封板。创新药概念股走低，常山药业跌停。

机构观点

华西证券：整体来看，地缘冲突造成的情绪波动缓和后，市场再度回归震荡格局，向上有一定的兑现压力，而向下有做多思维作为支撑。结合近期行情来看，市场已经开始交易政策预期，体现在金融科技、稳定币概念大涨，意味着相关品种的获利筹码可能存在兑现倾向。而证券、保险等非银品种小幅上涨，若相关行业出现超预期利好政策，有望推动其走强。（东财）