

“9·24”新政一周年 新旧动能转型提速



中青报·中青网记者 朱彩云

曾亲历金融监管发展的原银保监会副主席陈文辉近一年多次为股权投资基金发声。

去年“9·24”新政后，他在出席一场全球财富管理论坛时说，股权投资基金助力我国企业完成海外并购。当时他以调研中发现的企业“SHEIN（希音）”为例，分析股权投资基金如何全周期培育跨境电商出口平台，为我国中小制造企业集群“走出去”搭建渠道。

最近这些天，陈文辉又有了新案例：中国第一汽车股份有限公司通过增资和股权收购的方式，获得卓驭科技 35.80% 的股权，成为其第一大股东。

“中国一汽通过 CVC（企业风险投资）布局自动驾驶赛道，最终实现股权收购与产业转型。”在 9 月 26 日举行的 2025·青岛创投风投大会上，陈文辉强调，金融对于整个经济社会的发展非常重要，但不同时期金融服务的形式有所不同。“当下要推动新质生产力发展，股权投资基金这一金融服务形式起到越来越重要的作用。”

今年也是“9·24”新政一周年，彼时推出的一揽子金融支持政策，如创设支持资本市场的货币政策工具、中长期资金入市政策、并购六条等，被业内视为资本市场格

在政策的东风之下，并购重组很活跃。其目的是鼓励并购重组服务新质生产力发展、科技创新，支持新旧动能转型。

并购重组助力新旧动能转换

“2024 年以来我们颁布一系列政策，包括新‘国九条’‘科创板八条’‘并购六条’等，修改的总基调都是鼓励并购重组。”在上述大会，华东政法大学教授徐明用一组数据解释政策支持带来的效果：A 股 2024 年全年共披露 131 单重大资产重组项目，有 58 单出现在“并购六条”发布之后，从受理涉及发行股份的并购重组项目上看，在“并购六条”发布之前为 29 单，9 月 24 日之后两个月，已有 38 单，超过前 3 个季度的总和。

更具体的数据是，一年以来，上交所、深交所、北交所共受理涉及发行股份的并购重组 72 单，相当于 2023 年、2024 年两个完整年度受理数量之和。证监会数据显示，“并购六条”发布以来，已披露 230 单重大资产重组。据同花顺 iFinD 数据统计，今年前 7 个月，累计已有 2037 家上市公司披露 3151 单并购重组（以首次公告日统计），同比增长 9.9%。其中，重大资产重组 129 单，同比增长 148.08%。

“在政策的东风之下，并购重组很活

跃，我们不但要鼓励重组，还要提升审核效率，丰富支付方式，提高重组估值包容性。”在徐明看来，这些政策都在鼓励并购重组服务新质生产力发展、科技创新，支持新旧动能转型。

发布于 2024 年 9 月 24 日的“并购六条”在第一条就明确指出，支持运作规范的上市公司围绕产业转型升级、寻求第二增长曲线等需求开展符合商业逻辑的跨行业并购，加快向新质生产力转型升级。

“这次并购重组业态比较丰富，效率更高，并购重组重点是布局科技创新领域，主要是加速企业向新质生产力转型升级。”对于我国并购重组现状，徐明用“重点突出，方式多样”概括。他注意到，国有资本正加速整合，央企和地方企业加快重组、整合资源，同时境外并购活动呈现出显著增长趋势。

证监会统计的数据显示，一年来，国企发布的重大资产重组近 70 单，占比约三成。

“政策层面，国资委要求央企加大对战略性新兴产业的投资力度，目前央企设立的创投基金总规模已接近千亿元。”陈文辉注意到，这些基金聚焦科技属性、技术价值、新兴领域，积极投早、投小、投长期、投硬科技，形成了产融结合的新模式。

他还提到，我国改革开放几十年来，整个经济发展的内生要求已经发生变化，“大量的存量资产需要通过并购来解决，未来股权投资基金的退出渠道还会得到更大拓宽。”

私募基金成收购上市公司的新生力量

伴随上市公司并购重组交易活跃度的提升，不少业内人士发现，在经济结构调整和产业升级的关键阶段，上市公司通过并购重组优化资源配置的需求越发迫切，私募基金正成为收购上市公司的新生力量。

此前“并购六条”提出，支持私募投资基金以促进产业整合为目的依法收购上市公司。今年 5 月，证监会发布修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》，明确私募基金重组锁定期“反向挂钩”安排，鼓励私募基金积极参与上市公司并购重组。

“PE（私募股权投资）、VC（风险投资）伴随着资本市场产生，或者本身就是资本市场的一部分，从过去 20 多年我国 PE、VC 的发展历程看，基本上资本市场活跃的时候 PE、VC 肯定活跃。”中泰证券董事、总经理冯艺东注意到，今年前 7 个月，中基协数据显示 PE、VC 新注册的规模数超过了去

制度红利持续释放

对于今后并购重组市场的发展，不少专家认为，“并购六条”及配套改革措施将持续释放制度红利。

“产业整合将成为主流，以高端装备、生物医药、新能源等为代表的先进制造领域企业通过并购重组实现产业链上下游的整合，完善产业矩阵，打造新的增长曲线。”安永大中华区审计服务市场联席主管合伙人汤哲辉分析，一些“链主”型企业会积极推动并购，“这类企业凭借对产业的深度理解和资金实力，围绕产业升级与资源整合实施并购重组，能快速形成示范效应，带动相关产业转型升级，优化市场生态。”

中泰国际首席经济学家、中国首席经济学家论坛副理事长李迅雷也在探讨“金融开放与投资新机遇”的圆桌对话中表达自己对“中国并购市场做大”的信心。

在他看来，从资本市场本身来讲，目前并购次数还是太少，国内头部科技公司的并购次数相对较少，产业整合能力仍显不足。

他以“9·24”新政之前的数据为例说，2020 年到 2023 年，我国企业通过并购退出的规模占比较小，“过度依赖 IPO 会对我们的一级市场，对私募股权基金，风投创投基金发展不太有利。”

他尤其提到当下所处的科技浪潮，“我国科技企业具备走向资本市场、实现产业做大的基础，科技企业如何能够做大做强，如何提升高质量发展水平，这需要通过并购来实现。”

徐明则建议，接下来应当进一步优化并购重组估值逻辑，提高估值质量，完善制度合理性，提高政策适配度，严格责任追究，打击违法违规等。“要关注并购重组当中的板块定位，对并购重组的必要性进行探讨，不要‘为并购而并购’。”他提到，要关注跨界并购的风险性，审慎对待跨界并购，实践证明跨界并购当中业绩对赌并不是“灵丹妙药”。

本报讯（中青报·

中青网见习记者**赵丽梅** 记者**张均斌**）9月28日，在国新办举行的新闻发布会上，交通运输部副部长李扬介绍，据交通运输部分析和预测，今年国庆、中秋8天假期，全社会跨区域人员流动量将达到23.6亿人次，平均每天大概2.95亿人次，比去年同期增长3.2%左右。

自驾仍然是这次国庆、中秋假期出行的主要方式，预计自驾出行将达到18.7亿人次，占出行总量的八成左右。高峰时段，高速公路车流量可能会突破日均7000万辆，其中新能源车有可能会达到1400万辆。

交通运输部预计，假期首末两端出现高峰，假期本身出行就是在高位运行，预计第一个高峰将出现在10月1日，单日客流量可能会超3.4亿人次，再次出现历史峰值。第二个高峰预计将出现在中秋节后，即7日、8日这两天。

假期天气好、景色美，中长距离出行会快速释放。李扬提到，特别是在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等重点城市群进出城高速公路、热门景区国省道路，车流量会比平时大很多，车辆流量大容易引发交通事故，出现拥堵。

国内、国际旅游出行势头比较强劲，预计国内一些热门城市，比如上海、成都、北京、广州、西安、杭州、南京、重庆等城市的旅游热度会突破去年高位。出境游方面，预计到日本、韩国、东南亚等国家和地区的旅游人数将会大幅度增加。

此外，假期货运总体保持平稳。预计假期日均货车流量会在550万—580万辆，和去年同期基本持平，比平日的货运量可能会下降30%左右。对于能源、粮食、矿石、民生等重点物资需求会比较稳定，铁路、港口、航空货物运输整体波动不大。

李扬表示，针对这次国庆、中秋假期，交通运输行业上下已经提前做好准备，全力保障大家平安出行。

图片新闻



9月22日，江苏盐城，江苏农垦新洋农场职工操纵搭载有北斗导航系统的植保无人机，对水稻进行秋季田管作业。

视觉中国供图

第四届数贸会观察——

“人工智能+”正在改变全球数字贸易

中青报·中青网记者 贾骥业

某种程度上，“在数贸会看到创新未来”——第四届全球数字贸易博览会（以下简称“数贸会”）的这个年度主题，是 AI（人工智能）率先破了题。

9月25日至29日，第四届数贸会在浙江杭州举行。在这场聚焦数字贸易创新发展的博览会上，人工智能元素几乎无处不在。比如，宇树科技把人形机器人拳击比赛搬到会场，这次机器人学会了跳舞、翻滚等新技能；浙江大学杭州国际科创中心带来全球最快的四足机器人“黑豹”，它的速度可以达到10米/秒；DeepSeek的生成式 AI 在展会现场写诗，灵伴科技的智能眼镜则吸引大批外商驻足咨询。

走出会场，人工智能的影子也是随处可见：在义乌，小商品卖家借助 AI 工具，一分钟生成多语种商品展示视频；在杭州，跨境电商卖家利用 DeepSeek 生成产品介绍和海报，大大提高工作效率；在深圳华强北，AI 主播深夜直播带货，自动报型号、比价、下单……可以说，“人工智能+”已经成为全球数字贸易发展的一条重要主线。

今年数贸会期间发布的《全球数字贸易发展报告 2025》（以下简称《报告》）显示，2020 年至 2024 年，全球数字贸易出口规模稳步提升，从 4.59 万亿美元增长至 7.23 万亿美元，年均增速达到 12.1%。关于数字贸易强势增长的背后原因，这份报告特别提到：人工智能已成为全球数字生态变革的核心动能。

AI降低数字贸易门槛

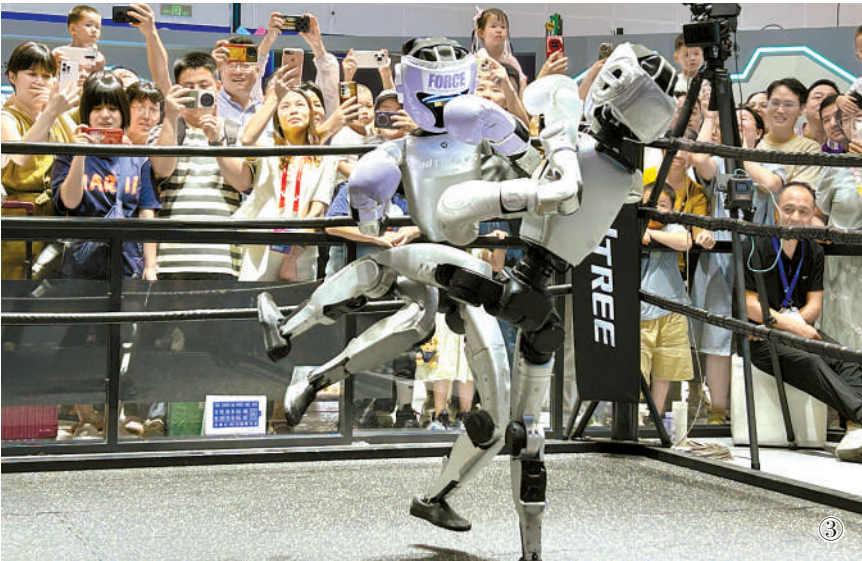
“技术重在赋能。”世界经济论坛数字贸易项目负责人薛博洋认为，人工智能技术正在让中小企业更方便地开展贸易。“比如，AI 在逻辑推理、视频生成、文本制作等多方面的能力，可以帮助企业更好地进入国际市场。”他说，这些企业曾经面临语言、规则等多方面障碍，有了 AI 的助力，它们了解国际市场的风险和机遇，可以与世界各地的合作伙伴更顺畅地合作，“这些都是赋能中小企业的发展”。

《报告》指出，当前人工智能大模型性能不断优化，多模态融合与具身智能创新发展，这些技术迭代既拓展了人工智能的能力边界，也重塑了其与现实世界的交互逻辑。“得益于算力、数据中进等方面的投入，人工智能技术加速演进并在各个领域实现应用，特别是在数字贸易方面。”薛博洋对记者说。

以跨境电商为例，市场研究机构 Statista 的数据显示，10 年间，全球零售电子商务销售额年均增速达到 17.9%；2027 年，全球电商占零售总额比重将达到 23%。《报告》指出，预计到 2032 年，全球人工智能在电商领域的市场规模将达到 457.2 亿美元，这一增长将主要得益于 AI 技术在客户服务、个性化推荐、供应链优化等场景的深度应用。

在今年数贸会现场，跨境电商产业链上的企业也纷纷亮出了“AI 新武器”。

“商户只需上传产品的网页链接，并选定目标语种，我们的平台就能自动分析网页内容，并生成产品介绍文案，再录一段真人说话的视频，哪怕用户只念‘123456’，也能快速生成一条数字人带货视频。”在丝路电商展区，Chinagoods 展



9月25日至29日，第四届全球数字贸易博览会在浙江杭州举行。①数智未来主题展区，“杭州六小龙”在这里齐聚。

②观众正在观展。

③在宇树科技展区，两台人形机器人正在进行拳击比赛。



④丝路电商展区。



本组图片由中青报·中青网记者贾骥业拍摄

台工作人员告诉记者，目前，上述平台已经覆盖了 40 多种语言，AI 工具的加入，有效降低了商户的品牌营销成本。

类似案例在行业内也屡见不鲜。在市场研究与广告优化上，亚马逊德国站卖家利用卖家助手 Amelia，将广告 ROI（投资回报率）提升了 40%；在客服领域，TikTok Shop 的 Tako 和 Lazada 的 Lazzie-Chat，为商家提供 7×24 小时多语言智能客服与聊天机器人服务；在数字供应链方面，AliExpress（速卖通）在全托管模式下，单季度订单增长率超过 60%……

“人工智能正在重构国际贸易的基础和竞争逻辑。”中国国际经济交流中心美欧研究部副部长张莱楠表示，在国际贸易中，商家的优势要来自劳动力、资本等因素。“但现在，谁拥有更多技术、拥有更多数据，在未来的国际贸易当中可能会有更大的竞争力。”

世界贸易组织日前发布的《2025 世界贸易报告》预测，在正确的政策支持下，到 2040 年，人工智能的应用有望推动全球贸易增长近 40%，全球 GDP 将增长 12% 至 13%。“要知道，2024 年全球货物贸易的增速是 2%，全球服务贸易的增速约为 9%。可以说，人工智能对国际贸易的赋能是革命性的。”张莱楠说。

了大量新兴服务形态和交易场景。张莱楠表示，从货物贸易到服务贸易再到数字贸易，未来全球可能会迎来一场智能贸易的大变革，“比如，数据贸易、云服务、远程部署或大模型等，未来都可能会成为智能贸易的重要组成部分。”

全球治理合作成关键议题

人工智能在推动全球数字贸易创新与变革的同时，也带来了不少挑战。

工作中，中国信息通信研究院政策与经济研究所数字经济研究部副主任岳云嵩经常同外贸企业交流，他发现，面对人工智能的快速发展，很多企业还是“不知道”“不信任”。

“一方面，很多外贸企业还是 AI 领域的‘门外汉’，到底怎么用、怎么才能用得好，需要更多理解和认识；另一方面，不少做 AI 服务的初创企业，懂技术但不知道如何开展经贸交往活动，也就无法更好地将自己的服务提供给不同国家和地区的企业。”此外，岳云嵩还提到，当前各国在 AI 监管和治理方面有不同的要求，只有在相互信任的状态下实现贸易互通，AI 服务才能真正突破贸易壁垒和局限性。

业内将岳云嵩提到的这一点称为全球人工智能治理的“碎片化”，实际上这已是一个重要趋势。“比如，欧盟已经出台

了《人工智能法案》，这是全球首部全面监管人工智能的法规，美国坚持技术优先，中国则更强调安全与创新并重。”张莱楠认为，不同国家对人工智能治理的立场和标准都不一致，这将增加人工智能技术合作的合规成本。同时，不同国家和地区对数据的安全监管有不同要求，也会给未来的合作带来不确定性。

“对不同的政府、区域来说，围绕人工智能治理的方方面面都达成一致‘几乎不可能’，但是至少主要框架或最低标准要达成共识。”薛博洋说，不同行业、不同国家和地区需要进行沟通、协调，解决人工智能治理标准和法律法规不一致等问题，以此来帮助中小企业更好地参与到数字贸易中。

如何在人工智能治理的差异化中寻找合作空间？张莱楠提到了 5 个关键词：多边、信任、互通、开放、透明。她说，人工智能是人类面临的共同挑战，也是共同机会，“我们必须重返以多边为基础的全球人工智能合作，无论是官方的还是民间的，都需要各方参与、形成共识，避免走向人工智能的‘新冷战’。”

张莱楠特别强调了“透明”的作用。她说，安全是必须关注的议题，但是如果安全被泛化或被武器化，就会使人工智能合作变得更加不安全。“所以各国在有关人工智能安全治理或出口管制相应的规则上，一定要