

“十五五”能源重点项目 和新业态投资将超20万亿元

●本报记者 刘杨

6月26日，国家能源局局长王宏志在国新办新闻发布会上表示，预计“十五五”能源重点项目和新业态投资保持稳步增长态势，总规模超过20万亿元。本次发布会围绕拓宽民营企业能源投资渠道、推进算力电力双向协同、扩大非化石能源供给三大核心方向释放重磅政策信号，明确将通过放开重大能源项目准入、完善算电统筹布局等多重抓手，提速能源绿色低碳转型。

支持民营企业大展身手

国家能源局副局长万劲松表示，“十五五”期间，将坚持开门搞建设、服务促投资，加力支持民营企业投身新型能源体系建设。民营企业创新活力强，一直以来都是推动能源高质量发展的生力军。当前，我国能源绿

色低碳转型步伐加快，新模式新业态加速涌现，为民营企业发展提供了新蓝海。

在能源重大项目上，扩大民营企业投资空间。对具有一定收益的核电、水电、油气储运设施等重大项目，逐一论证民营企业参与的可行性。当前，民营企业已参与12个核电项目，股比最高达20%。“十五五”期间，将继续推动能源项目敞开大门，出台民营企业参与大中型水电等项目投资指引，让企业投资有方向、收益有保障。

在新模式新业态上，支持民营企业大展身手。在目前已审批的105个绿电直连项目中，民营企业的项目占一半。当前，多用户绿电直连政策已经出台，进一步激发民营企业投资零碳园区、工业绿色微电网和综合能源服务的积极性。将进一步完善电力市场和价格机制，支持民营企业投资虚拟电厂、充电设施、新型储能等项目。

在优化营商环境上，为民营企业提供更

好服务。集中整治招投标乱象、光伏行业无序竞争、强制产业配套等行为，持续推进电网、油气管网等基础设施对民营企业公平开放。简化项目审批流程，推行“一网通办、一窗受理”，提升“获得电力”服务水平，让企业少跑腿、好办事。定期开展政企对话、评估政策效果、回应发展诉求，当好企业贴心人。

扩大非化石能源供给

王宏志指出，人工智能爆发式增长带动用电量激增，每让人工智能生成5秒高清视频，用电量相当于充满10部手机。国家能源局将按照“以电强算、以算促电”的要求，多维度推进算电协同。

在落地举措上，西部地区统筹算力枢纽与新能源基地协同建设；东部推进分布式算力与分布式电源、微电网协同布局。政策层面鼓励数据中心直连绿电、参与绿证交易，将算

力负荷纳入电力调节资源。根据不同算力任务用电特征和调节潜力，优化算力负荷安排。

供给端方面，“十四五”我国能源消费增量的45%由非化石能源保障，“十五五”这一比例将会进一步提升。王宏志强调，我国将坚持风光水核多能并举，促进新能源大规模高比例开发利用，加快推动新增用电量由清洁能源供应。按照《新型能源体系建设“十五五”规划》，到2030年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系。为实现这一目标，国家能源局将强化工程项目带动支撑，一方面，实施一批重大战略工程；另一方面，积极建设新产业新业态项目。推动电动汽车充电设施网络提质升级，布局建设风光氢氨醇一体化基地，建设光热发电工程，推进绿电直连和智能微电网发展，建成一批零碳园区。预计“十五五”能源重点项目和新业态投资保持稳步增长态势，总规模超过20万亿元。

第四届链博会多项数据表现亮眼

数据见证开放引力 数智激活链条活力

●本报记者 熊彦莎 连润 王舒媛

6月26日，第四届链博会圆满落下帷幕。中国贸促会副会长李兴乾在第四届链博会闭幕新闻发布会上表示，本届链博会国际化专业化水平进一步提高。共有676家中外链主企业、专精特新企业和相关机构参展，来自85个国家、地区和国际组织，其中外方企业和机构占比达36.5%，较上届均有提升。世界500强和行业龙头企业占比达到65%。专程组团来华观展洽谈的境外团组223个，比上届增长29.7%。

开启“数智链博”元年

李兴乾介绍，第四届链博会亮点纷呈，展现了新质生产力的蓬勃动力，呈现出链式逻辑的最佳实践，汇聚起产业链国际合作的强大合力。

本届链博会开启“数智链博”元年。李兴乾表示，“数字科技链”升级为“数智科技链”，首次设立人工智能专区。展期首发首展新产品新技术新服务新场景161项，其中“链博首发站”共举办37场首发活动。展期正式发布2026版《全球供应链促进报告》和全球供应链韧性指数矩阵。

“数智科技链”是本届链博会展览面积最大、参展企业最多、现场人气最高的展区。中展集团董事长林舜杰说，在人工智能专区，英伟达携手国内生态合作伙伴，完整呈现从能源、芯片、基础设施、模型到应用的AI产业“五层蛋糕”；再加上英特尔、高通、



美光、科大讯飞、阿里巴巴等国内外领军企业同台亮相，国内各地组团同步搭建特色AI展示矩阵，人工智能技术体系与产业化落地路径清晰展现。

继续推动链博会不断进化

“经过四届精心培育，链博会的链味儿更浓了。”林舜杰表示，据不完全统计，参展单位与4.3万家上下游企业建立联系，超过

上届。链博会进化论的背后，是在当前世界形势复杂多变，全球供应链碎片化风险增加背景下，中国经济坚韧向前、蓬勃向好的大势所趋。“接下来，我们还将继续推动链博会不断进化，带动中外企业共同成长。”

本届链博会展示交流规模进一步扩大。李兴乾介绍，参展单位及供应链上下游合作伙伴超过1200家联袂亮相，参与展示企业数量创历史新高。专业观众数量进一步提升，比上届增长22%。展期共举办70场主题工商

交流活动及2场“链博之夜”展商交流会，包括世界500强企业和国际组织负责人等在内的1.22万人次参会交流，主题活动和发布活动线上直播总观看量超过6200万人次。

2027年的第五届链博会举办时间将保持基本稳定。李兴乾透露，6月26日上午，共有115家中外企业和机构签署第五届链博会参展意向，提前锁定链博会“入场券”，比上届增长12.7%。其中，20家企业签署3年或5年参展意向协议。

算力随取随用 词元超市降低企业AI应用门槛

●本报记者 王舒媛 连润 程雪儿

走进无锡词元超市运营中心，工作人员快速敲击键盘、熟练操作，一行行代码在屏幕上不断刷新。“目前词元超市已从‘平台建成’阶段迈入实际运营与市场推广阶段。从当前运营数据来看，平台日均词元调用量约10亿次。”平台运营方无锡市数字新基建有限公司副总经理朱依青向中国证券报记者介绍。

当前，词元已成为数字经济领域的新型生产要素。依托词元超市，AI算力像水电一样可实现随取随用，有效降低了企业AI应用落地门槛与运营成本。伴随行业需求集中爆发，国内多地加紧布局词元服务产业生态。不过，在推动AI产业普惠发展的过程中，还需要通过发展绿色算力、升级多元化商业模式，补齐产业发展短板。

从“卖算力”转向“卖能力”

“平台能够实现模型、算力、企业需求与计量结算一体化统筹，为企业打造更便捷、可管控的大模型统一使用入口。”朱依青介绍，现阶段词元超市已接入通义千问、DeepSeek、Kimi、豆包、智谱等30余款市场主流大模型。

她表示，不同于企业单独对接AI模型厂商的传统合作模式，词元超市采取平台统一接入、统一适配、统一计量、统一结算的运营方式。对模型厂商而言，词元超市是稳定的产业流量入口；对企业用户来说，以往需要分头对接多家厂商、签署多份合作协议、调试多套API接口，如今只需凭借一个密钥、一套标准接口、一张结算账单，就能调用多款大模型，大幅压缩技术对接与采购成本。

朱依青现场向记者演示AI模型智能调度机制：“系统会结合任务类型、模型性能、调用成本、响应速度、服务可用率、安全规范等多维度因素综合研判。例如部分业务场景

优先保障识别精度，部分侧重推理响应速度，还有部分以成本管控为核心，平台会根据业务诉求自动匹配最优服务通道。一旦某一模型出现限流、故障或响应异常，系统可自动切换到备用通道，保障企业业务连续稳定运行。”

平台落地运营以来，产业生态持续完善。据悉，无锡词元超市目前已服务30家以上重点企业事业单位，客户覆盖模型厂商、科研院所、AI应用企业、政府部门、开发者及创业团队，落地智慧城市、安防、软件开发、政务研判等多个应用场景，上下游产业生态已初步构建成型。

中央财经大学中国互联网经济研究院副院长欧阳日辉在接受本报采访时表示，传统算力中心主要对外出租GPU整机、云服务器等底层硬件资源，用户需要自主完成模型部署、运行环境搭建等工作，本质属于“卖算力”“卖硬件”；而词元超市将AI服务标准化、模块化封装，用户按照实际Token消耗量付费，无需关注底层算力调度细节。“简单来说，词元超市实现了商业模式从‘卖算力’向‘卖能力’的升级。”欧阳日辉说。

压降企业AI应用成本

作为无锡词元超市试运行首批试点企业，江苏西维斯安防科技有限公司接入平台运营已有一个多月。

江苏西维斯安防科技有限公司软件部主管李涛告诉记者，在接入平台前，企业虽自主搭建AI算法体系，但多模型适配流程繁琐，资金投入成本居高不下。“接入词元超市后，平台能力全面融入公司两大核心业务：软件开发环节，依托大模型快速搭建项目原型、辅助代码编写、自动化程序测试，研发流程显著精简；智能安防场景下，借助平台算力对监控视频数据二次分析研判，无效预警大幅过滤，安防识别误报率下降30%。同时

企业可申领平台优惠券、享受Token阶梯计费折扣，有效压低了AI技术落地与常态化应用的成本。”

各项数据直观印证平台降本增效价值：接入平台后，企业研发、人力、运维三大板块综合成本同比下降30%，整体项目研发效率提升50%，单月软件开发费用控制在1万元以内，人力运维投入缩减近半数。

“一站式多模型调用、统一标准化接口服务，正是平台最贴合中小企业发展的核心优势。过去对接不同大模型，要反复调试接口、搭建专属对接体系，费时费力。词元超市凭借单一账号、统一接口即可调用全部入驻主流大模型，有效破解多场景多模型适配难、对接流程繁杂、技术落地门槛高的行业痛点。叠加平台词元计费优惠，大幅降低了中小企业常态化使用大模型的门槛，让AI轻量化落地成为可能。”李涛表示。

无论对运营平台还是入驻企业，词元超市都实现双向共赢。朱依青从产业运营角度介绍，平台采用轻资产、需求导向的运营模式；通过集中采购、集中议价、按量计费、平台运维服务获取收益，同时依托规模化集采、智能算力调度、精细化运营压缩上游合作成本。

“长期来看，词元行业发展潜力巨大。未来企业使用AI服务，会如同用水、用电、上云一样常态化。谁能做好模型接入、Token计量、成本管控、统一结算与安全合规运营，谁就能牢牢占据AI能力流通的核心入口。词元超市的发展边界并不局限于模型调用，还可延伸至企业智能体、行业垂直应用、产业生态运营等领域。随着入驻企业持续增多，调用规模不断扩大、行业应用持续深耕，平台的收入结构与盈利能力也将稳步优化。”朱依青说。

多地同步布局词元基础设施

国家数据局公开数据显示，2024年初国

证监会严肃查处 私募基金违法违规案件

（上接A01版）四是严肃惩治和教育引导、推动整改并重。中国证券报记者获悉，在2025年累计开展宣传教育活动1000余次，组织1.75万家机构开展自查评估和问题整改的基础上，2026年证监会将继续深化宣传教育工作，督促私募基金自查自纠、抓紧整改通道化、违规代持等各类不规范行为，促进行业规范健康发展，切实保护投资者合法权益。

政策面上，严监管信号持续释放。6月3日，国务院办公厅印发了《关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》，明确要求严厉打击违规募集、侵占挪用、自融自用、利益输送等违法违规行为。

证监会表示，将坚决贯彻落实文件要求，明底线、立红线，清除“害群之马”，持续加大重点领域违法违规行为的查处和打击力度，提高违法违规成本，净化行业环境，切实保护投资者合法权益，促进行业规范健康发展。

第二批公募业绩比较基准 调整落地

（上接A01版）从投资者端看，对于普通投资者而言，业绩比较基准是理解基金的重要入口。更加精准、透明的基准，有助于投资者判断一只基金究竟主要投向哪些资产、承担怎样的风险、追求怎样的收益，也有助于投资者更加客观地评价基金经理是否创造了稳定的超额收益。

招商基金首席经济学家李湛分析，从首批195只产品平稳落地，到第二批千余只产品接续推进，公募基金业绩比较基准调整正在由点及面、由浅入深，成为行业高质量发展进程中的一项重要基础工程，意味着公募基金业绩比较基准改革已由“试点探路”转入“全面铺开”的新阶段。

广发基金相关人士表示，调整部分公募产品的业绩比较基准，旨在让业绩基准更加适配基金的实际定位和实际持仓，更好地发挥业绩比较基准明确产品定位的作用，有助于强化对基金投资行为的约束。长期来看，基金行业优化业绩比较基准让基金评价更客观公允，培育更注重长期的行业生态。

基准调整不是市场波动、板块调整诱因

首批业绩比较基准调整发布后，曾有过观点将基准调整简单理解为基金经理需要按照新基准立即调整仓位，甚至把部分板块波动、市场下跌与基准调整直接挂钩。在市场人士看来，这类理解偏离了业绩比较基准调整的本意，也不符合基金投资运作的实际逻辑。

业内人士分析，业绩比较基准调整，调的是“评价标尺”，不是“交易指令”；校准的是“产品坐标”，不是要求基金经理限期买卖资产。业绩比较基准的作用，是为基金产品提供长期、稳定、可比较的业绩评价参照。此次存量产品基准调整，本质上是对过去一段时间产品实际投资特征的规范表达和优化呈现，从而更好地用来评价基金经理的投资管理水平，也方便投资者作为购买基金的“参照系”。

从市场运行规律看，股票市场和债券市场的波动受到宏观经济预期、产业景气变化、流动性环境、资金风险偏好、外部市场扰动、板块估值水平等多重因素影响。把某一阶段市场波动简单归因于基金业绩比较基准调整，既忽视了市场运行的复杂性，也高估了基准调整对短期交易行为的影响。对于基金经理而言，具体投资决策仍然要依据基金合同约定、市场基本面、估值水平、流动性状况、组合风险收益特征以及持有人利益最大化原则审慎作出，并不会因为业绩比较基准调整而被要求集中买入或卖出某一类资产。

“基准中某类资产或某类指数权重发生变化，并不意味着基金组合必须同步、同幅度调整。业绩比较基准不是仓位比例表，也不是每日交易清单，更不是短期市场信号。它是基金长期投资运作和业绩评价的参照体系，核心功能在于明确产品定位、约束投资风格、衡量长期表现。”业内人士分析。

有基金公司人士分析，市场把基准调整误读为“调仓令”和“砸盘信号”，这是对政策逻辑的误读。本次改革的核心是“标尺校准”，而非“持仓重构”——是让基准去匹配基金已有的实际配置，而不是反过来要求基金经理追着新基准跑。这是制度规范，不是交易指令。第二批调整依托更成熟的机制和更充分的市场预期，不仅不会扰动市场，反而因提升了产品透明度和投资纪律性，为市场的长期稳健运行夯实了制度根基。

买基金不再是“开盲盒”

此前，部分基金产品存在基准失真、名实不符、风格漂移等问题，基金产品一度沦为投资者难以辨识的“投资盲盒”，不仅侵蚀投资者持有体验，也不断消耗行业公信力。业绩比较基准调整，正是破解这一问题的关键抓手。

一方面，更精准的基准有助于投资者看清产品。通过业绩比较基准，投资者可以更直观地了解基金是偏向权益资产、债券资产，还是多资产配置；是跟随宽基市场表现，还是聚焦某一行业、主题或风格；是追求相对稳健收益，还是承担更高波动以获取更高弹性。基准越清楚，产品画像就越清晰，投资者的选择也就越理性。

另一方面，更精准的基准有助于约束投资行为。业绩比较基准发挥“锚”的作用后，基金经理和基金公司需要更加重视投资策略的一致性和稳定性，不能轻易偏离产品定位、追逐短期热点、进行与产品特征不匹配的投资。对于基金公司而言，基准也将成为内部投资管理、风险监控、合规监督和绩效评价的重要依据。

更进一步看，基准调整有助于改善投资者持有体验。投资者之所以容易追涨杀跌，很大程度上源于对产品风险收益特征理解不足，对短期波动缺乏合理预期。当产品基准更加清晰，投资者就更容易形成与产品特征相匹配的收益预期和风险认知，也更有可能以长期视角看待基金表现。

“预计后续行业将持续健全基准全链条管理机制，把持有人长期收益放在首位，推动公募由规模扩张转向高质量发展，切实守护居民财富，助力资本市场平稳健康发展。”鹏扬基金高级策略分析师魏枫说。