

政府投資基金投向國家首劃「紅線」

投早投小投長期投硬科技 專家：有效引導社會資本精準跟進

國家發展改革委等四部門12日聯合發布《關於加強政府投資基金布局規劃和投向指導的工作辦法》，這是首次在國家層面對政府投資基金的布局和投向作出系統規範。文件明確基金要着力培育新興支柱產業，堅持投早、投小、投長期、投硬科技。國家級基金要重點支持國家現代化產業體系建設、關鍵核心技術攻關等重點領域。地方基金要支持小微民營企業和科技型企業孵化，帶動社會資本有效參與。專家認為，文件出台標誌着中國政府投資基金從粗放式管理向精細化管理轉變，對於提升財政資金使用效率和效益、有效引導社會資本、更好服務國家戰略具有重要的現實意義和深遠戰略意義。

●香港文匯報記者 任芳頤 北京報道

「十五五」規劃建議提到，完善民營企業參與重大項目建設長效機制，發揮政府投資基金引導帶動作用，激發民間投資活力、提高民間投資比重，增強市場主導的有效投資增長動力。

文件圍繞政府投資基金「投向哪、怎麼投、誰來管」三方面提出14項政策舉措。在優化基金布局方面，要求基金支持重大戰略、重點領域和市場難以有效配置資源的薄弱環節，推動科技創新和產業創新深度融合，着力培育新興支柱產業，堅持投早、投小、投長期、投硬科技。

不得投向明令禁止產業領域等

在加強投向指導方面，要求基金投向須符合國家重大規劃和國家級產業目錄中的鼓勵類產業，不得投向限制類、淘汰類以及政策明令禁止的產業領域。其中特別提到，政府投資基金不得通過名股實債等方式變相增加地方政府隱性債務、不得直接或間接從事期貨等衍生品類交易、不得對外擔保、不得開展承擔無限責任的投資等。

專家：守住財政資金政策初心

「風險防控是政府投資基金規範健康發展的生命線，明確政府投資基金必須遵守的原則以及禁止投資的領域和行為，這對於有效防止政府投資基金偏離政策導向具有極強的剛性約束力。」國家發展改革委宏觀經濟研究院研究員賈若祥對香港文匯報表示，在當前防範化解金融風險與地方債務風險的關鍵階段，相關系列規定為政府投資基金精準劃定了界限清晰、不可逾越的「紅線」。這些禁令既直指名股實債變相增債、衍生品類交易等以往基金運作中的突出違規亂象，又構建起全鏈條、全流程、閉環式的風險防控體系。



●文件明確基金要着力培育新興支柱產業，堅持投早、投小、投長期、投硬科技。圖為早前技術工人在寧波江豐同芯半導體材料有限公司的智能生產車間工作。

資料圖片



●10日，長三角（德清）具身智能數據採集訓練場，人形機器人在物流應用場景訓練放取貨物。中新社



●早前在中關村展示中心低空技術展台展出的無人機產品。

資料圖片

系，不僅是築牢防範金融風險的關鍵防火牆，更能牢牢守住財政資金的政策初心，確保政府投資基金始終在規範軌道上安全高效健康運行。

為更好地發揮政府投資基金的引導作用，形成資金合力、實現政策目標，文件對國家級基金與地方基金的功能定位和重點投資方向分別進行梳理，明確國家級基金要立足全局，圍繞基金定位，重點支持國家現代化產業體系建設和關鍵核心技術攻關，着力補齊產業短板、突破發展瓶頸。同時，要求地方基金結合本地產業基礎和發展實際選擇投資方向，在項目投資中落實全國統一大市場要求，重點支持產業升級、創新能力提升，以及小微民營企業和科技型企業孵化，引導社會資本有效參與。

構建央地優勢互補格局

賈若祥認為，這種分級分類、協同發展的思路，精準契合「十五五」規劃建議中提出的發揮政府投資基金引導帶動作用的要求，這種定位劃分既避免了央地基金功能重疊與低水平重複建設，又能形成上下聯動的資金合力，有效引導社會資本精準跟進，最終構建起央地優勢互補、協

同賦能的高質量發展格局，助力優化全國重大生產力布局。

正面引導與負面約束相結合

此外，國家發展改革委同步制定了《政府投資基金投向評價管理辦法》，按照「正面引導與負面約束相結合」的思路，建立覆蓋基金運營管理全過程、定量與定性相結合的投向評價體系，進一步強化政策導向和規範管理。其中政策符合性指標（權重60%），優化生產力布局指標（權重30%），政策執行能力指標（權重10%）（見表）。

賈若祥表示，兩項文件一「規」一「評」形成完整管理閉環：規劃明確的重點方向為評價提供基準，評價結果反饋促進規劃動態優化。其協同實施具有現實和長遠意義，可進一步提升財政資金使用效能，促進金融資源精準對接實體經濟急需領域，為基金運作提供明確的操作規範和公開透明的穩定預期，同時也是精準落實國家戰略、推進國家治理體系和治理能力現代化的重要舉措，標誌着中國政府投資基金進入「規範發展、精準賦能、提質增效」新階段。

兩岸合資企研微型OLED面板 破AI眼鏡產業瓶頸

特稿

被視為「下一代智能終端」的AI眼鏡產業2025年開始爆發，中外科技巨頭爭相加速布局。但AI眼鏡所需的核心顯示器件微型OLED面板因製造難度極高、良率過低，導致成本居高不下，成為限制產業發展的一大瓶頸。位於南京市江寧區的兩岸合資企業——南京昀光科技有限公司結合兩岸研發和產業優勢，成功研製出新一代微型OLED面板，良率達到此前行業先進水平的五倍，成本則相應降低約80%，一舉打破AI眼鏡以及相關產業發展瓶頸。

昀光科技成立於2019年，由台灣潘氏控股集團與南京邁智芯微光電科技合資建設，專注於微型OLED顯示器屏體製造、硅基微顯示驅動芯片自主研發以及近眼顯示產品整合與銷售服務。潘氏控股集團在顯示面板領域具有豐富的投資經驗，曾創辦全球最大的顯示器製造商冠捷科技，而邁智芯科技由大陸硅基微顯示與集成電路領域領軍專家季淵博士創立，其團隊開發的微型顯示器件在響應速度、功耗控制等核心指標上達到國際先進水平。

良率提升至日企產品五倍

「台灣在顯示面板的硬件製造方面是全球領先的，而大陸在算法和智能製造方面具備優勢，我們通過兩岸企業合作，第一次跨越了日本企業面臨的瓶頸。」潘氏集團總裁、昀光科技董事長潘仲光表示，微型OLED面板是AI眼鏡終端的最重要的核心部件，此前日本生產的AI眼鏡面板的良率都在15%以下。昀光科技基於兩岸軟硬件領域的強強聯合，將微型OLED面板的良率提升至日本企業的五倍，相應的生產成本也降至日本企業的五分之一，從而大幅降低了下游的AI眼鏡以及VR（虛擬現實）、AR（增強現實）、MR

（混合現實）和XR（擴展現實）等近眼顯示終端的成本，為這些產品的大規模普及應用創造了條件。

據潘仲光介紹，昀光科技已於2021年以行業內領先速度建成完整的8英寸硅基OLED生產線，並形成從驅動芯片自主設計到高品質微型OLED面板量產的全棧能力，成為全球最早實現「數字驅動架構+硅基OLED面板製造」雙技術路線貫通的企業之一。當前，公司硅基OLED系列產品已進入量產階段，產品尺寸覆蓋0.13至1.32英寸，橫跨單色高亮、全彩高分辨率等多條規格線，形成面向AI+AR、AR、VR/MR三大核心賽道的矩陣式布局，並在專業觀瞄、頭盔顯示、取景器、無人機遠程遙控、醫療&工業與教育&展覽等場景持續拓展落地。

啟建12英寸產線 產能翻兩倍

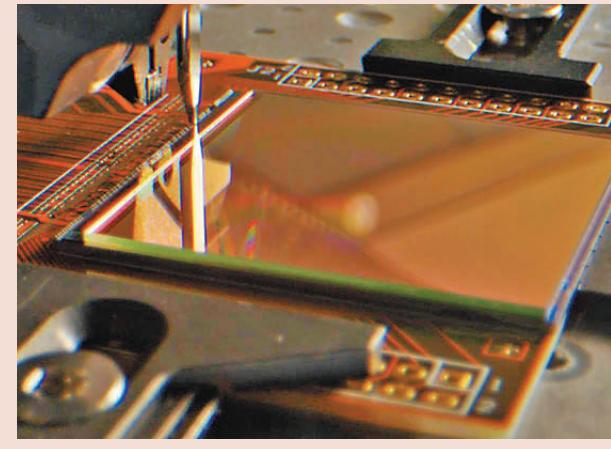
2025年底，昀光科技正式啟動12英寸產線建設，進一步打通驅動芯片設計、硅基OLED面板製造與模組集成的全流程能力。12英寸產線規劃建築面積約4萬平方米，建成後預計可形成年產約6萬片12英寸晶圓的能力，對應產出可達約8,000萬片0.13英寸OLED微顯示器，或約400萬片1.32英寸微顯示器，可支持千萬級AI眼鏡和百萬級VR/MR頭顯的年度需求，為硅基OLED的大規模產業化提供關鍵支撐。「12英寸產線建成後，可以讓我們的產能翻兩倍。」潘仲光說，目前昀光科技正在南京市江寧區購買土地，計劃在今年建成12英寸的晶圓廠。新產線將具備更高的製程能力、更穩定的良率和更具競爭力的成本結構，從而進一步推動近眼顯示進入更成熟的大規模應用階段，助力中國新型顯示產業邁向全球價值鏈高端。

●香港文匯報記者 賀鵬飛 南京報道



●昀光科技將微型OLED面板的良率提升至日本企業的五倍。圖為昀光科技8英寸硅基OLED生產線。

香港文匯報南京傳真



●昀光科技的微型OLED面板。

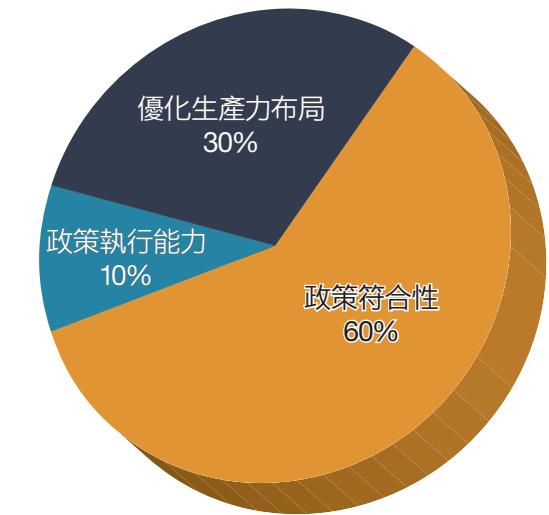
香港文匯報南京傳真

何立峰：歡迎外資擴對華投資
晤美華平集團主席蓋特納

香港文匯報訊 據新華社報道，中共中央政治局委員、國務院副總理何立峰12日在人民大會堂會見美國前財長、華平集團主席蓋特納時表示，中國正全面貫徹落實中共二十屆四中全會精神，按照「十五五」規劃建議部署，縱深推進全國統一大市場建設，堅定不移擴大高水平對外開放，促進經濟高質量發展。歡迎包括華平集團在內的外資企業和長期資本繼續擴大在華投資，深化對華互利合作。

蓋特納表示，看好中國經濟發展前景，華平集團願繼續深耕中國市場，推動深化中美經貿合作。

三指標佔比



政府投資基金投向評價指標

- 政策符合性指標：主要評價基金在支持新質生產力發展、支持科技創新和促進成果轉化、壯大耐心資本、帶動社會資本、服務社會民生等方面發揮的作用，推動基金立足政策性定位，更好服務國家發展大局。
- 優化生產力布局指標：主要評價基金落實國家區域戰略、重點投向領域契合度及產能有效利用情況等。
- 政策執行能力指標：主要評價資金效能情況及基金管理人專業水平等，推動實現政府引導、市場化運作和專業化管理的有機統一。

整理：香港文匯報記者 任芳頤

國家級基金和地方基金重點投向

國家級基金要立足全局：

- 重點支持國家現代化產業體系建設、關鍵核心技術攻關等重點領域。
- 支持符合條件的跨區域重大項目以及示範帶動效用強的民間投資項目，補齊產業發展短板，突破產業瓶頸，聚焦少數關鍵領域發揮示範引領作用。
- 加強與地方基金聯動，在前沿科技領域和產業鏈供應鏈關鍵環節，結合地方資源稟賦，通過聯合設立子基金或對地方基金出資方式，形成資金合力。

地方基金要找準定位：

- 統籌考慮本地區財力、產業資源基礎、債務風險等情況，因地制宜選擇投資領域。
- 結合基金定位及地方實際，嚴格落實全國統一大市場建設、規範招商引資行為等有關要求。
- 注重支持產業升級和創新能力提升，支持小微民營企業和科技型企業孵化，帶動社會資本有效參與。

整理：香港文匯報記者 任芳頤

話你知

微型OLED面板（硅基有機發光二極管顯示器，Micro OLED）是微顯示領域備受關注的技術之一，具有高效率、低能耗、高對比度、高亮度、響應快等特性，能滿足智能眼鏡等設備對高分辨率、低功耗、小尺寸的需求，可廣泛應用於智能眼鏡、虛擬現實（VR/AR）等穿戴設備，還可應用於數碼相機取景器、醫療內窺、夜視系統等領域，已在蘋果Vision Pro等高端產品中應用。

美國諮詢公司全球性企業增長諮詢公司的研究報告指出，全球Micro OLED顯示屏銷售額由2020年的3.9億元（人民幣，下同）增長至2024年的12.7億元，年均複合增長率達34.3%，預計將以94.11%的年複合增長率在2030年達到679.3億元；出貨量2024年為636.5萬塊，2030年預計出貨量為39,956.6萬塊，2024年至2030年均複合增長率達到99.36%。

●香港文匯報記者 賀鵬飛

什麼是微型OLED面板？