

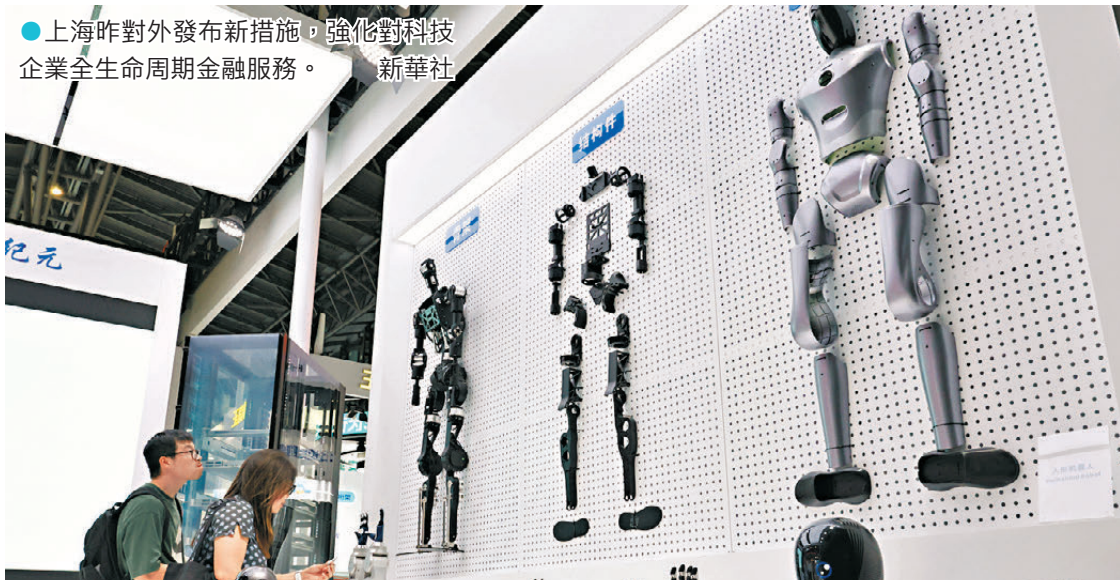
滬籌建直接融資試驗區

20措施打通科創融資鏈

推進國際金融與科創聯動 鼓勵高效利用外資

●上海昨對外發布新措施，強化對科技企業全生命周期金融服務。

新華社



上海昨對外發布《上海市充分發揮直接融資功能 進一步加強科技金融服務的若干措施》（下稱《若干措施》），提出5大方面共20條措施，充分發揮上海直接融資功能優勢，強化對科技企業全生命周期金融服務，扎實推進上海國際金融中心和科技創新中心聯動發展。該文件提出，率先探索「合格天使投資人」認定標準，探索國有資本、社會資本以慈善捐贈形式支持早期科創項目，來解決科技創新早期投資不足與定價難的問題，並規劃建設直接融資試驗區。文件還提到鼓勵高效利用外資，探索引入境外離岸人民幣資金支持境內科技創新。

●香港文匯報記者 孔雯瓊 上海報道

此份由上海市委金融辦等九部門聯合發布的文件，聚焦科技企業全生命周期，涵蓋提升早期領投定價、構建股權接續機制、發揮資本市場樞紐作用、豐富長期資本供給、優化制度環境五大方面共20項舉措。最大亮點是將政策重心從單純擴大融資規模，轉向解決早期科技項目定價難、投資接續難和長期資本不敢投等深層問題，構建覆蓋科技企業的融資接力體系。

提升早期投資領投定價能力

上海市委金融辦副主任曹艷文昨在新聞通氣會上表示，下一步，上海將以提升早期投資領投定價能力、構建完善股權投資接續機制、發揮資本市場關鍵樞紐作用等為發力重點，不斷豐富多元長期資本供給、優化配套制度環境，打造全國科創投融资標杆高地。

研究設立S母基金吸引出資

為提升早期投資領投定價能力，《若干措施》提出，率先探索形成「合格天使投資人」認定標準，綜合運用份額轉讓、S基金交易、企業掛牌等多種手段建立天使投資流通機制。並強化國有資金引領功能，加快設立上海社保科創基金，遴選專業市場化投資機構組建專項子基金，打造領投定價「風向標」。在早期科技企業估值方面，鼓勵證券公司等專業研究隊伍研究領域向一級市場延伸覆蓋，提升針對早期科創項目的價值發現、估值定價能力。

圍繞科技企業成長全周期融資接續問題，打造閉環融資生態，構建完善股權投資接續機制。《若干措施》提出，加快與全國社保基金會合作設立優選項目基金。研究設立S母基金，吸引保險公司、金融資產投資公司、金融資產管理公司等多種主體出資設立S基金或參與份額交易。增強上海私募股權與創業投資份額轉讓平台功能，探索將份額轉讓平台轉讓服務範圍擴大至全國。

《若干措施》提到鼓勵高效利用外資，深化合格境外有限夥人（QFLP）試點，發揮國資基金管理人的本土資源優勢，推廣「外資內管」模式（即外資入境後交由境內專業基金管理人進行投資運作和管理），吸引境外優質資金。探索引入境外離岸人民幣資金支持境內科技創新。

另外，文件強調優化配套制度環境，提出依託上海股權投資集聚區及張江科學城、大零號灣等高能級科創集聚區，規劃建設直接融資試驗區，推動在試驗區內構建覆蓋從「0到1」概念驗證，到「1到10」孵化加速，再到「10到100」產業放大的全鏈條融資服務體系，總結形成可複製推廣的經驗做法。

形成一站式資本服務體系

天使投資人、資深人工智能專家郭濤在接受媒體訪問時指出，傳統模式下，概念驗證、中試擴產、產業放大涉及不同主管部門，企業需多次對接各類部門和機構，融資鏈條長、效率低。如果建設直接融資試驗區，落地全周期融資閉環，將有望統一整合天使基金、S基金、產業資本及券商投行資源，同步試點合格天使投資人、慈善出資、一級市場估值等配套政策，形成從實驗室成果到上市的一站式資本服務體系，最終實現政策試點容錯與跨部門資源聯動。

郭濤認為，若成功落地，將帶來兩層示範價值。對早期投資領域，試驗區可逐漸形成標準化的早期項目估值、國資投早退出及天使流通交易機制，解決估值混亂、退出渠道狹窄等行業痛點；對全國科創金融生態，試驗區形成可複製的「科創園區+直接融資」樣板，打通科技成果轉化與資本市場的通道，為其他城市提供統籌科創與金融資源的完整操作範式。

發揮資本市場關鍵樞紐作用

香港文匯報訊 聚焦發揮資本市場關鍵樞紐作用，上海此次出台文件提出，推動可控核聚變、具身智能、大模型、量子計算、腦機接口等新興產業和未來產業領域企業在科創板上市，持續擴大科創板第五套上市標準的適用範圍。

同時，便利科技企業再融資，優化再融資審核流程和再融資時間間隔，允許按照未盈利標準上市且尚未盈利的企業及存在破發情形的企業再融資。深化債券市場「科技板」建設。推動科技創新與民營企業債券風險分擔工具、國家融資擔保基金等政策工具在上海落地，鼓勵金融機構創設信用風險緩釋工具，形成央地協同的增信體系。深化科技創新債券產品創新，支持更多科技企業發行科創可轉債等股債關聯產品。

據了解，截至今年6月底，上海科創板企業

累計首發募集資金2,376.36億元（人民幣，下同），總市值3.99萬億元，均居全國首位。深化債券市場「科技板」建設，上海企業發行科創債156隻，總規模2,281.95億元。

積極打造金融創新「試驗田」

上海證監局副局長王登勇表示，將推動股債融資、併購重組、機構發展、離岸金融等方面重大改革開放措施上海先行先試，積極打造上海金融創新「試驗田」，促進資本市場更好服務經濟高質量發展。

國泰海通證券相關負責人表示，下一步將緊跟政策，結合科創企業不同階段開展全周期服務。發揮國泰海通的私募股權平台優勢，更好地發揮股權投資的生力軍作用。主動融入上海科創金融改革大局，全方位助力上海科技金融生態。

上海直接融資「20條」新措施要點

- 探索形成「合格天使投資人」認定標準，促進天使投資人群體在滬集聚
- 探索國有資本、社會資本等以慈善捐贈等形式對早期科創項目給予資金支持
- 鼓勵證券公司向一級市場延伸覆蓋，提升針對早期科創項目的價值定價
- 研究設立S母基金，吸引保險公司、金融資產投資公司等設立S基金或參與份額交易
- 支持政府投資基金、國資基金及其投資的企業股權通過份額轉讓平台退出
- 強化上市公司併購科技企業審核標準公開，支持多元化的評估方法協商確定交易作價
- 支持金融機構在集團內加強「信貸+理財子公司+AIC+投行」的協同
- 推動新興產業和未來產業領域企業在科創板上市，持續擴大科創板第五套上市標準的適用範圍
- 引導保險、養老金等長期資本參與早期科技企業融資的規模
- 推廣「外資內管」模式，吸引境外優質資金，探索引入境外離岸人民幣資金支持境內科技創新
- 規劃建設直接融資試驗區，建立政策評估與反饋機制，總結形成可複製推廣的經驗做法

整理：香港文匯報記者 孔雯瓊

騰訊雲：海外基建投入每年至少「翻番」

香港文匯報訊（記者 石華、實習記者 黃穗 深圳報道）美加墨世界盃決賽夜全球各平台最高在線人數突破5,000萬。其中，騰訊（0700）旗下騰訊雲負責超過17個國家及地區的直播，也是中國雲廠商支持世界盃以來技術覆蓋範圍最大、服務地區最廣的一次。騰訊雲國際產品技術負責人兼副總裁李郁韜昨接受訪問表示，公司每年在海外基礎設施上的投入持續增長，未來三年基本每年將維持至少「翻番」的投入規模，而過去三年的高速投入，使本次世界盃具備足夠服務容量支撐全球17個國家及地區的直播需求。

李郁韜在訪問中透露，今次在亞太地區，超過六成有互聯網直播需求的客戶使用騰訊雲直播服務，包括韓國頭部OTT（Over-The-Top，指透過網路向觀眾提供媒體、影音娛樂的服務商）客戶。他指，雖然亞太地區受時差影響，令直播時段的在線帶寬峰值面對一定挑戰，但



●騰訊雲李郁韜(左) 香港文匯報記者石華 攝

中東及南美國家的在線帶寬峰值符合預期，整體處於可控範圍。

按互聯網情況分類發展

在海外市場劃分方面，李郁韜將市場分為三類。第一類是互聯網發展先進的市場，如美國、日本及韓國，用戶應用豐富度與中國市場接近，

騰訊雲會將整套解決方案、雲服務及創新產品技術推廣至當地，滿足需求。

第二類是新興領域市場，特點是人口龐大、年輕用戶基數大，例如印尼、泰國、南亞及中東國家和地區，當地基礎設施不夠健全，需要優質雲服務商填補用戶與基建之間的差距，為騰訊雲的機會所在。

他舉例，印尼當地年輕人多用手機看直播，但作為千島之國，網路基礎設施挑戰極大，因此騰訊雲與當地頭部科技企業GoTo合作，並與當地最大電訊營運商採用「合建CDN（內容分發網路）」模式，由騰訊雲輸出技術，營運商提供本地網路資源，於世界盃期間展現極佳效果，用戶大幅增長。

第三類是欠發達的地區，如北非及中東部分地區，基礎設施建設仍在加快，特別在雲服務及AI算力發展方面，屬騰訊雲下一步有意拓展的區域。

AI出海打開跨境鏈路 中企與東南亞商貿互通

香港文匯報訊（記者 李薇 深圳報道）依託人工智能、區塊鏈、數字直播等前沿技術，東南亞跨境商貿正在擺脫信任缺失、運營薄弱、成本高昂的行業痛點。獅騰控股（2562）旗下數碼商務品牌Synagic打造的Geene 2.0智能生態近日正式發布，通過聯合多家國內頭部AI企業，搭建起完整的數字化商貿體系。一邊以全鏈路溯源技術讓東南亞優質商品可信走入中國市場，一邊憑借本土化數字直播方案助力中國品牌低成本、規模化深耕東南亞市場，構建起雙向流通、智能高效的跨境貿易新範式。

長期以來，東南亞進口消費品在中國市場深陷信任危機，例如，市面上大量泰國、越南低價榴槤通過篡改包裝、偽造產地證書冒充高端馬來西亞貓山王銷售，傳統紙質標籤、簡易溯源二維碼極易被破解篡改，不僅損害消費者權益，也讓東南亞優質農產品口碑受損。

正品溯源方案建消費信心

針對這一跨境貿易核心痛點，Geene 2.0生態依託AI大數據分析+區塊鏈存證溯源雙重技術，打造可落地、可複製的正品溯源解決方案，馬來西亞高端榴槤品牌「亞宮榴槤」成為該生態首個商用標杆。據獅騰控股創辦人暨執行主席戴可欣介紹，該生態可整合銷售、客



●馬來西亞高端榴槤品牌「亞宮榴槤」成為該生態首個商用標杆。

戶、渠道數據分析等多維數據，精準預判國內市場需求，同時以區塊鏈技術建立單棵果樹數字化管理體系。國內消費者只需掃碼，即可一鍵查驗榴槤從種植到交到消費者手上的全部溯源信息，徹底杜絕假貨亂象。「目前，具備可信度的亞宮榴槤已在東南亞市場上線，計劃今年11月進入中國市場，讓中國消費者也吃到正宗馬來西亞貓山王。」

在馬來西亞彭亨州有榴槤種植園的第三代農業專家周志海告訴記者，目前彭亨州核心產區已有40萬棵榴槤果樹完成上鏈登記，每棵果樹的土

壤監測、施肥用藥、生長周期、採收時間、倉儲物流等全流程數據均加密上鏈、永久存證、不可篡改，同時這些數據亦有助於農戶標準化管控農資、精細化培育果樹。

AI直播帶貨協助產品出口

另外，當下東南亞直播電商高速崛起，但本土專業主播稀缺、多語種人才成本高昂、跨站點運營難度大等問題持續制約國貨品牌規模化出海。為此，Geene 2.0生態吸納國內頭部AI互動營銷企業「一知智能」（Yiwise）為核心合作夥伴，將國內成熟的AI直播技術與東南亞本地市場資源深度融合，為出海品牌打造低成本、全天候、多語種的直播帶貨解決方案。

傳統真人直播間每日12小時運營需3名至4名主播倒班，且需支付10%至15%的銷售佣金；而AI數字人可實現7×24小時不間斷開播，服務費率僅3%至5%。「在轉化效果上，美妝、3C、飲品等標品可實現AI數字人與真人1:1對等轉化，服裝等非標品類也能達到真人直播的八成效果。」一知智能創始人、CEO陳哲乾透露，目前企業已服務上千家國內出海品牌布局東南亞市場。「我們今年在東南亞市場的營收目標是5,000萬，但截至上半年，營收已突破3,000萬。」

輕資產出海 以數據決定產量

香港文匯報訊（記者 李薇 深圳報道）依託Geene 2.0生態內容層能力，美亞娛樂與獅騰Synagic落地了一套可復用的AI跨境品牌孵化體系，AI珠寶品牌MA-SYN作為首個試點品類，驗證「AI內容前置、數據決定產量、零庫存預售」的輕量化出海邏輯，未來可批量複製至全品類文化消費品。

美亞娛樂首席運營官李家俊介紹，傳統國貨出海需提前大批量備貨，不僅有倉儲滯銷損耗，多語種宣傳片拍攝也拉高整體成本。而本次雙方合作模式重構產銷鏈路：品牌僅提供產品設計圖紙，美亞聯合金像獎影視主創團隊搭配AI生成技術，一周即可產出適配東南亞市場的中英泰多語言電影級短視頻，全程無需製作實物樣品。

社媒投放視頻 搜集客戶反饋

「我們將品牌短視頻先行投放TikTok、YouTube等東南亞社媒後，平台依託Geene 2.0數據分析模塊，實時抓取客戶播放、互動、意向數據。數據反饋選標的新款產品，我們將對接深圳水貝供應鏈進行量產，並再次精準投放帶銷售鏈接的視頻給意向客戶。而已投產銷售的產品，則可根據數據動態調整各款式生產規模，規避庫存積壓問題。」李家俊認為，這套AI內容驅動的輕資產模型，適用於所有具備文化屬性的消費品。未來雙方將依託Geene 2.0生態持續拓展新品類，依託香港、新加坡雙支點，幫助內地製造品牌低成本打開東南亞市場，以AI內容講好亞洲品牌故事。