

500亿京津冀创投基金聚焦新质生产力

3月19日,国家创业投资引导基金京津冀基金“创投赋能,领新未来”宣讲暨融资对接系列活动正式启动,标志着这只总规模达500亿元的国家级“耐心资本”已扬帆启航、深入区域创新腹地,以市场化运作为京津冀新质生产力发展注入强劲资本动能。



作为京津冀协同发展的重要金融支撑,该基金的落地破解了传统创投领域区域资源分散、资金期限偏短等难题。险资等长期资金的加入,为基金提供了稳定的“耐心资本”,而市场化运作、专业化管理模式,确保资金精准投向关键领域。

对于该基金投向哪、怎么投和如何用等问题,北京市发展和改革委员会党组副书记、副主任林剑华表示,京津冀基金作为国家创业投资引导基金首批落地的区域基金,一方面在企业阶段上聚焦投早、投小、投长期、投硬科技,在具体产业领域上聚焦于新质生产力的培育,围绕战略性新兴产业和未来产业的一些细分方向,比如集成电路、人工智能、要素科技、生物医药、商业航天等领域。

参与投资的英诺基金创始合伙人李竹在接受北京商报记者采访时表示,该基金公司主要瞄准初创企业,一般来说是投企业的第一轮。在投资方向上,主要包括人工智能和未来产业,如具身智能的基座模型、太空计算、量子计算、生物制造、半导体关键设备、脑

机接口等。“基本上都是瞄准最前沿的科技创新方向,尤其关注前沿科技的成果转化。”李竹说。

“为了实现产业撬动作用,基金在运作上做了很多特别安排。例如:对每一只子基金的出资都不会超过30%,推动与其他央企基金的联动,以形成更大的协同效应,从而更好地发挥撬动作用。初步测算,1000亿元的基金规模,最终能够撬动1万多亿元的总投资量。”林剑华对基金投放和运作进行补充说明。

中金资本运营有限公司相关负责人表示,原则上应采取有限合伙制,且应为直投项目基金(不得再投资于子基金)。子基金应积极吸引地方、央企、金融机构、民间资本出资,其中京津冀基金出资比例不超过基金总规模30%,且不承担第一大出资人。子基金不得设置返投约定。京津冀基金可参与子基金新设,也可增资进入存续基金。子基金应设定某一具体战略新兴产业或未来产业领域,并将其60%及以上可投资金投资于该领域。最后,子基金应以种子期、初创期企业

为主要投资对象,投资规模不低于投资总规模70%。具体标准为单笔投资金额5000万元以下且估值5亿元以下,或为首轮机构投资。

京津冀基金首笔直投项目——华毅源(北京)光电科技有限公司技术中心副总经理游瑞川向北京商报记者表示,本轮融资可以加大研发上的投资,主要包括3.2T速率AI光芯片、6G光载射频芯片和星屋光互联的薄膜铌酸锂芯片研发。这些技术研发成功可以实现与国外先进厂家并跑的水平。

据悉,京津冀创投基金是国家创业投资引导基金首批设立的三只区域基金之一,于2025年12月底正式启动,首批设立的京津冀、长三角、粤港澳大湾区三只区域基金规模均为500亿元。截至目前,京津冀基金已完成首批资金实缴到位,并在中国证券投资基金业协会完成私募基金备案,具备全面投资运营条件。

林剑华表示,立足京津冀协同发展12年丰硕成果,北京将发挥基金区域纽带作用,推动创新链、产业链、资金链、人才链深度融合。紧盯三地“六链五群”产业布局,聚焦智能网联新能源汽车、机器人等重点产业链,打通协同创新堵点、破解产业升级卡点,强化跨区域协同创新平台建设,引导资本流动和创新要素优化配置,助力构建优势互补、协同高效的区域产业生态。

北京商报记者 和岳

X 西街观察 Xijie observation

Token涨价 AI供需关系变了

张绪旺

AI竞争的价格策略彻底翻牌。3月18日,阿里云与百度智能云同时发布调价公告,AI算力相关产品涨幅最高超过30%。在全球视野这并非孤立事件,亚马逊AWS、谷歌、腾讯云今年以来均完成了价格上调。

“龙虾热”席卷千行百业,把AI产品付费的可行性从B端企业、机构广泛延伸至C端普通用户。AI商业化最难的付费墙倒了,算力供需的旧平衡也开始被打破,那个靠补贴换用户的“免费午餐”时代,正以肉眼可见的速度退场。

涨价的直接推手并不复杂。大厂的措辞高度一致:全球AI需求爆发,核心硬件及基础设施成本显著上涨。

但成本只是表象,云服务向来是大额投入、长期投资、短期难以盈利的产业格局。亚马逊、阿里、腾讯都曾连亏多年,动辄成百上千亿的基础设施付出,但往往会拿出更凶猛的价格优惠策略。

转变更深层的驱动力藏在“Token调用量”这个技术名词背后。当AI开始执行复杂任务,从单次问答转向自主调用工具的智能体,Token消耗量从线性增长跃升至指数级井喷。IDC预测,到2030年,全球年度Token消耗量将从2025年的0.0005 Peta激增至15.2万Peta,增长超3亿倍。

“龙虾热”只是Token需求核聚变的一个引子。AI的技术涌现充满不确定性,AI的变现能力也充满不确定性。只不过,以前不确定的是商业前景可能没有那么大、没有那么快。而现在的确定性在于,我们万万想象不到,它的商业前景究竟会有多大!

但与传统IT资源不同,AI算力供给的速度远远不及需求的指数级增速,其边际成本也不是简单的随GPU规模扩大而摊薄,显卡供应紧张、存储芯片短缺、先进制程产能受限,AI供给侧的成本压力持续攀升。

当成本曲线与需求曲线不再并行,涨价成了调节供需的阀门。

算力账单开始敲门,敲了“龙虾”用户的门,也敲了做基础设施服务大厂的门。大厂试图在“卖模型”与“卖算力”之间寻找平衡,拉高单位Token成本,将紧缺资源向高价值客户倾斜。这种“以价补量”的精细化运营,标志着行业正从规模扩张转向价值定价。

更难受的,应该是那些依赖API和Token调用的AI中小公司和创业团队,在直面成本暴涨考验之后,缺乏真实价值的“套壳”应用将加速出清。

产能、需求、价格,火热的赛道永远存在变幻的戏码。过去大厂挥舞价格战镰刀争夺市场,如今算力井喷迫使供需关系重构,涨价看上去略显刺激,通常是所有行业走向成熟的阵痛。

算力,是AI时代的“水电煤”,是需求层面的公共品,又是供给维度的稀缺资源。人人可用,但想用得好,单价可能不高,长期和规模化需求又必须精打细算。

好钢用在刀刃上,Token亦如是。

央行:坚定维护股债汇市场平稳运行

维护金融稳定,人民银行再度发声。3月19日,据人民银行官网,人民银行党委召开扩大会议,深入学习贯彻习近平总书记在全国两会期间的重要讲话精神,贯彻国务院第十一次全体会议要求,研究部署具体落实举措。

会议指出,继续实施好适度宽松的货币政策。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量,发挥增量政策和存量政策、货币政策与财政政策的集成效应。综合运用存款准备金率、买卖国债、中期借贷便利(MLF)、逆回购等中长期货币政策工具,保持流动性充裕,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

值得一提的是,人民银行围绕“积极稳妥化解重点领域金融风险”的部署引人关注。其中强调,充分发挥中央银行宏观审慎管理和维护金融稳定功能,坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行。研究建立特定情景下对非银金融机构的流动性支持机制。

今年以来,我国金融市场整体呈现稳中向好的运行态势。股票市场显著回暖,上证指数在1月末收于4118.0点,环比上涨3.8%,市场成交活跃度明显提升。债券市场运行平稳,1月政府债券净融资同比增长超2800亿元,10年期国债收益率为1.81%,市场流动性合理充裕。外汇市场韧性凸显,人民币汇率保持在合理均衡水平,1月末人民币对美元汇率收盘较上月升值0.58%,跨境资金流动总体稳定。

“当前三大市场运行呈现出明显的‘外部扰动加剧、内部韧性凸显’特征。”招商局首席经济学家、上海金融与发展实验室副主任董希淼评价道。从股票市场看,短期情绪受挫,但基本面支撑未变。虽然3月19日上证指数盘中失守4000点,但支撑市场的核心逻辑并未发生根本性逆转。从债券市场看,资金充裕,结构性机会显现。在货币政策“适度宽松”



的基调下,利率上行风险可控,更多呈现结构性机会。从外汇市场看,韧性较强,双向波动加强。出口的超预期表现和资本项下净流入为汇率提供了有力支撑。

在分析人士看来,人民银行再次强调维护金融市场平稳运行,旨在为“十五五”开好局、起好步营造良好的货币金融环境,通过稳定资产价格和市场的预期,有效传导适度宽松的货币政策,防范化解重点领域金融风险,从而支持经济结构调整和转型升级。

事实上,针对三大市场,人民银行近期已经“出手”。例如人民银行决定自3月2日起,将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0。这表明在人民币过快升值、外汇市场存在一定顺周期行为的情况下,人民银行已开始采取措施平衡外汇市场供需,同时支持实体企业管理汇率风险。

“人民银行的立场始终是清晰的,坚持市场在汇率形成之中的决定性作用,保持汇率弹性,加强预期引导,保持人民币汇率在合理均衡水平上的

基本稳定。在特定情景下,使用宏观审慎管理工具校正市场的‘羊群效应’和负向的自我强化。”人民银行行长潘功胜出席十四届全国人大四次会议经济主题记者会时如是谈道。在债券市场方面,从宏观审慎的角度监测、评估债市运行情况,加强监管协同,及时弱化和阻断风险的累积。在资本市场方面,将会同证监会实施好支持资本市场的结构性货币政策工具,支持中央汇金公司发挥类“平准基金”作用,增强资本市场的内在稳定性和活力。

展望未来,人民银行维护股债汇等金融市场稳定拥有充足的货币政策工具储备。董希淼指出,针对不同市场的风险特征,人民银行已建立或正在完善一套“长短结合、总量与结构并重”的工具箱。从会议精神和近期操作来看,当前政策实施将以预防为主。但如果市场出现非理性下跌或流动性枯竭等“特定情景”,人民银行将适时启用支持资本市场的结构性工具,或启动正在研究建立的非银机构流动性支持机制,有力稳定市场。

北京商报记者 董晗萱

工信部:探索人工智能典型场景应用

3月19日,工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开第十四次中小企业圆桌会,聚焦大力培育发展新材料领域中小企业、提升新材料创新发展水平,听取企业情况介绍和意见建议。

会上,来自新材料领域的8家中小企业负责人作交流发言,围绕新材料研发、中试验证、产业化应用等介绍企业基本情况,结合企业生产经营中遇到的困难和挑战,提出意见建议。李乐成认真听取大家发言,回应企业关切和诉求,并要求有关司局和单位认真研究吸纳、逐项推动解决。

李乐成指出,加快新材料产业提质升级,对推

进高质量发展具有重要战略意义。党的二十届四中全会提出,要完善新型举国体制,采取超常规措施,全链条推动先进材料等重点领域核心技术攻关取得决定性突破。工业和信息化部将深入贯彻党中央、国务院决策部署,以满足重点应用领域产业链供应链材料需求和实现材料先行的创新引领发展为目标,以先进基础材料、关键战略材料、前沿新材料、“人工智能+材料”为主攻方向,强化政策统筹、人才供给和要素保障,全链条推动上下游协同创新,持续优化新材料创新发展的良好生态。

李乐成强调,各位企业家要厚植家国情怀,主

动把企业发展融入国家战略,围绕制造业主战场加快发展新材料产业,瞄准急需关键材料及产业链薄弱环节,勇挑重担、担当作为,提升重点领域关键材料自主保障水平。要强化创新引领,持续加大研发投入,积极参与国家科技重大专项攻关任务,加大引领性科技攻关,加快产出更多标志性原创成果。要加强前瞻布局,紧盯国际科技前沿进展,把握新材料变革趋势,探索人工智能等在材料研发、中试、生产等典型场景应用,加速前沿新材料创制应用,打造竞争新优势。

北京商报综合报道