

■ 金融风向标

央行等四部门发文强化体育金融服务

鼓励发展股权融资，提升体育产业直接融资比重

◎ 记者 张琼斯

中国人民银行4月11日发布的消息显示，中国人民银行、体育总局、金融监管总局、中国证监会等四部门联合印发《关于金融支持体育产业高质量发展的指导意见》（下称《意见》），从加大体育产业发展重点领域的金融支持力度、着力提升金融服务体育产业发展的专业化能力、强化组织实施保障等三方面提出16项具体举措，强化体育金融服务，支持体育产业高质量发展。

加大金融支持力度

围绕加大金融支持力度，《意见》要求，强化体育基础设施建设金融保障，加大体育用品制造业、体育服务业等领域金融供给力度，发挥金融促进体育消费增长功能，支持金融赋能职业体育、冰雪经济发展。

在体育基础设施建设金融保障方面，《意见》明确，积极支持体育领域重大工程、重点项目建设，加大对体育场馆、体育服务综合体、冰雪运动场地、高质量户外运动目的地等体育基础设施建设和运营的支持力度，支持发展体育与文化、旅游、康养相融合的新模式、新业态，切实满足相关经营主体合理融资需求。

针对体育用品制造业、体育服务业等领域，《意见》要求，聚焦体育用品制造业企业在研发、采购、生产、销售、运输等环节的金融服务需求，提供多层次、综合性金融支持，助力培育一批细分领域的“专精特新”中小企业、“瞪羚”企业和“隐形冠军”企业，促进体育制造业转型升级。

为发挥金融促进体育消费增长功能，《意见》提出，持续加大对体育消费领域信贷支持力度，丰富适应全生命周期体育消费新业态发展需要的金融产品，围绕体育消费场景，联合打造一系列“体育+商业”的主题消费场景、主题营销活动，在体育消费券、积分奖励等方面开展合作，拓展体育健身、体育观赛、体育培训、体育旅游等消费新空间。推广数字人民币在体育消费领域应用，鼓励有条件的地区派发数字人民币体育消费券。

《意见》还支持金融赋能职业体育、冰雪经济发展。《意见》围绕足球、篮球、排球、乒乓球、羽毛球等职业体育俱乐部建设和发展需求，健全职业体育俱乐部多元化投融资体系，为职业体育俱乐部设施改造升级和配套服务提供金融支持；支持冰雪运动重点场地场馆建设，支持冰雪装备产业扩容升级，支持冰雪文化产业链和旅游产业发展，积极满足冰雪运动领域和冰雪经济相关产业资金需求。

提升金融服务专业化能力

围绕提升金融服务专业化能力，《意见》要求，建立健全多层次、广覆盖、差异化的金融服务体系，充分发挥债券市场融资功能，构建对接精准、资金配置高效的股权融资模式，提高体育产业发展保险保障水平，发挥融资租赁服务体育产业发展的潜能，做好支持优势企业、优势品牌和优势项目“走出去”金融服务工作。

在信贷服务上，《意见》明确，鼓励支持银行业金融机构在风险可控、商业可持续的基础上结合体育产业和企业特点探索创新特色化、差异化金融产品，重点丰富适合中小微企业企业的信贷品种，加大首贷、信用贷、无还本续贷、随借随还循环贷等支持力度。

在货币政策上，《意见》提出，鼓励用好足再贷款再贴现政策，将政策优惠通过低成本信贷资金传导至体育产业相关经营主体，稳步降低综合融资成本。

在债券融资上，《意见》要求，引导金融机构运用小微企业专项金融债募集资金支持体育企业发展；支持运营模式相对成熟、市场竞争力强、认可度高的体育企业选择不同期限、不同规模的债务融资品种进行信用融资；支持符合条件的体育企业发行公司债券，用于体育基础设施、大型体育场馆、体育公园、健身步道等投资规模大、回报周期长的体育产业项目；支持符合条件的体育企业运用债券融资支持工具等多种增信方式提升融资主体债务信用等级、增强债务履约保障水平、提高融资可得性、降低融资成本。

在股权融资上，《意见》明确，鼓励发展股权融资，提升体育产业直接融资比重；以全面实行股票发行注册制为契机，支持符合条件的、产品有竞争力的体育企业通过发行上市、再融资、并购重组、新三板挂牌等方式融资发展；健全风险投资引导机制，鼓励私募股权机构对创新性强、业态新颖、群众基础好、具有快速增长潜力的体育产业加大投入。

在保险保障上，《意见》提出，鼓励保险业进一步发挥保险工具风险补偿和保障功能，针对体育产业风险保障需求，开展体育赛事等保险业务；完善专业运动员和参与体育运动群众的保险保障体系，在生命健康、财产安全、创业发展、财富管理等方面提供优质金融服务。



金融监管总局要求金融资产管理公司：稳妥有序开展问题企业纾困业务

◎ 记者 张琼斯

金融监管总局4月11日发布的信息显示，日前印发了《关于促进金融资产管理公司高质量发展提升监管质效的指导意见》（下称《指导意见》），以进一步强化金融资产管理公司监管，提升金融资产管理公司服务化解金融和实体经济风险的质效。《指导意见》从总体要求、完善公司治理、坚守主责主业、强化风险防控、提升监管质效等方面，提出促进金融资产管理公司高质量发展的16条意见措施。

在总体要求部分，《指导意见》明确，引导金融资产管理公司聚焦主责主业，深化改革转型发展，平衡好功能性和营利性的关系，坚持把功能性放在首位，不断提升服务化解金融和实体经济风险的质效。

专注主责主业是《指导意见》提出的一项基本要求。《指导意见》明确，要引导金融资产管理公司立足功能定位，做优做强不良资产业务，规范有序开展问题企业纾困业务，探索新形势下服务化解金融和实体经济风险的模式，促进经济社会资源优化配置。

在完善公司治理方面，《指导意见》要求，金融资产管理公司不断强化党的领导和党的建设，完善公司治理机制建设，建立健全

全激励约束机制。

其中，针对建立健全激励约束机制，《指导意见》要求，建立健全与公司发展战略、业务特征相适应的激励约束机制，激发自身坚守定位、稳健经营的内生动力，坚决避免盲目追求规模、无序扩张和偏离主业。注重长期、逆周期考核，突出合规经营和风险管理，加强对服务化解金融和实体经济风险成效的评价。

为促进化解金融和实体经济风险，《指导意见》提出，做优做强不良资产收购处置业务，服务化解中小金融机构、房地产等领域风险，促进实体经济健康发展；发挥风险化解和资产处置专长，促进实体经济健康发展。

围绕中小金融机构、房地产等领域风险化解，《指导意见》要求，在风险可控、商业可持续前提下，积极加大商业银行、非银行金融机构不良资产收购、管理和处置力度，服务地方中小金融机构改革化险；稳妥审慎开展以结构化交易方式收购不良资产，坚持资产真实洁净转让，不得为金融机构利用结构化交易违规掩盖不良、美化报表等提供支持；鼓励金融资产管理公司发挥知识、技术、法律等专业优势，探索采取多种方式参与中小金融机构风险化解；积极落实国家有关房

地产政策，支持受困房企项目纾困化险，促进房地产市场平稳健康发展。

针对问题企业纾困，《指导意见》提出，依法依规、稳妥有序开展问题企业纾困业务，聚焦问题企业有效金融需求，通过过桥融资、共益债投资、夹层投资、阶段性持股等方式实施纾困，促进优化资产负债结构，恢复企业生产经营能力和偿债能力，实现经济效益和社会效益的有机统一。

《指导意见》还提出，结合金融资产管理公司自身定位、资源禀赋等，因地制宜做好金融“五篇大文章”，促进科技创新和新质生产力发展壮大，支持资本市场高质量发展。

为强化监管、守住风险底线，《指导意见》要求，要持续加强风险管理和内控机制建设，强化存量风险资产处置，严控增量业务风险，加强资产负债和流动性管理，推进瘦身健体。《指导意见》还提出，严格落实地方政府融资平台相关监管政策，严禁金融资产管理公司以任何形式新增地方政府隐性债务。

金融监管总局称，《指导意见》的发布实施，有利于引导金融资产管理公司聚焦主责主业，强化风险防控，深入推进高质量发展，提升监管质效，促进金融资产管理公司发挥特色功能，更好地服务化解金融和实体经济风险，助力经济社会高质量发展。

金融监管总局修订信托公司管理办法

◎ 记者 马嘉悦

4月11日，金融监管总局就《信托公司管理办法（修订征求意见稿）》（下称《征求意见稿》）向社会公开征求意见。具体来看，《征求意见稿》不仅督促信托公司建立全面风险管理体系，强化公司治理，还明确了风险处置机制。在业内人士看来，《征求意见稿》对于构建信托行业高质量发展的长效机制具有重要的现实意义，未来信托公司需进一步提升主动管理能力和风险防范意识，加速发展本源业务，为实体经济注入活水。

从修订内容来看，《征求意见稿》主要涉及四个方面：

一是聚焦主责主业，坚持回归本源。《征求意见稿》结合信托公司业务实践，突出信托主业，调整业务范围。明确立足受托人定位，规范开展资产服务信托、资产管理信托和公益慈善信托业务，并打破刚性兑付。

二是坚持目标导向，强化公司治理。《征求意见稿》明确信托公司要加强党的建设，发挥治理机制制衡作用。加强股东行为和关联交易管理，强化行为约束。按照收益与风险兼顾、长期与短期并重的原则，建立科学的内部考核机制和激励约束机制。推行受益人合法利益最大化的价值取向，培育和树立诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新的、依法合规的受托文化。

三是加强风险防控，规范重点业务环节。《征求意见稿》督促信托公司建立以受托履职合规性管理和操作风险为重点的全面风险管理体系。明确信托文件要求，信托目的合法性、风险揭示、销售推介、受益权登记、信息保密、报酬费用、失责赔偿、终止清算等系列要求，加强信托业务全过程管理。

四是强化信托监管要求，明确风险处置机制。《征求意见稿》提高了信托公司最低注册资本。强化信托公司资本和拨备管理，从受托履职和股权管理两个方面加强行为监管和穿透监管。落实分级分类监管要求，提升风险处置和市场退出的约束力和操作性。

四是强化信托监管要求，明确风险处置机制。

《征求意见稿》提高了信托公司最低注册资本。强化信托公司资本和拨备管理，从受托履职和股权管理两个方面加强行为监管和穿透监管。落实分级分类监管要求，提升风险处置和市场退出的约束力和操作性。

《征求意见稿》提高了信托公司最低注册资本。强化信托公司资本和拨备管理，从受托履职和股权管理两个方面加强行为监管和穿透监管。落实分级分类监管要求，提升风险处置和市场退出的约束力和操作性。

《征求意见稿》提高了信托公司最低注册资本。强化信托公司资本和拨备管理，从受托履职和股权管理两个方面加强行为监管和穿透监管。落实分级分类监管要求，提升风险处置和市场退出的约束力和操作性。

《征求意见稿》提高了信托公司最低注册资本。强化信托公司资本和拨备管理，从受托履职和股权管理两个方面加强行为监管和穿透监管。落实分级分类监管要求，提升风险处置和市场退出的约束力和操作性。

具身智能产业化发展座谈会举行 科技新贵与资本市场共谋 具身智能万亿级赛道新机遇

◎ 记者 时娜

4月10日，以“具身智能，生态赋能——共塑未来产业新图景”为主题的具身智能产业化发展座谈会在深交所举行。乐聚、众擎、优必选等具身智能产业链领军企业，华为、腾讯等科技巨头，美的集团、海康威视等上市公司，与国家人工智能产业投资基金、深创投等投资机构齐聚一堂，共谋具身智能万亿级赛道新机遇。

谈机遇：万亿级产业新赛道

今年政府工作报告明确提出“培育生物制造、量子科技、具身智能、6G等未来产业”，具身智能正成为人工智能领域的新热点。

“具身智能作为人工智能与机器人交叉融合的前沿领域，是拥有巨大发展潜力和空间的产业新赛道。”深圳市市长覃伟中表示，深圳正全力加快建设全球人工智能先锋城市，加快培育壮大人工智能、机器人等战略性新兴产业集群，前瞻布局具身智能未来产业。

乐聚机器人董事长冷晓琨分享的一组数据，展示了当下具身智能产业发展速度：今年1月，乐聚完成了第100台全尺寸人形机器人的交付。“现在我们订单已经排到了五六月份，基本上每下线一台，就交付一台，‘人形机器人一定会爆发’正日益成为共识。”冷晓琨说。

刚刚从华尔街归来的优必选首席财务官兼董秘张钊带来的感受则反映了投资界对这一产业新赛道的热情：在为期一周的路演中，优必选得到华尔街顶级机构密集约见，每个小时一场路演，一整周时间全部排满，午餐和晚餐时间也被“加塞”。

“总体上具身智能机器人产业的机遇是确定的。”深创投总裁刘苏华表示，2024年全年，中国人形机器人领域共发生56起融资事件，较2023年的30起大幅增长，总投资金额约50亿元至70亿元。截至2024年底，深创投累计投资机器人产业链项目48个，总投资额达14.3亿元，覆盖了机器人及其零部件的完整产业链。

谈赋能：耐心资本与资本市场合力托举

“人形机器人产业真正爆发还需要5至10年的时间，企业要做好打‘持久战’的准备。”冷晓琨说。与会人士普遍认为，具身智能机器人目前仍处于技术攻坚期，大多企业在这一赛道还未能形成稳定的盈利模式，需要多层次资本市场的赋能。

众擎机器人创始人、首席执行官赵同阳表示，人工智能产业是资金密集型行业，需要大量资源和资金投入研发和人才招聘，资本市场可以为人工智能相关企业提供丰富的融资渠道，帮助企业在技术研发和产业拓展中获得必要的资金支持。

“创业板的包容性和灵活性为具身智能企业的特点更匹配，可以通过IPO、再融资等，为具身智能企业提供全链条支持，加速科技创新及市场推广。除此之外，创业板可以组织开展具身智能公司与其他上下游产业、政府部门、专业机构的交流与合作，推动产业链协同发展。”优艾智合首席执行官梅婉菁表示。

作为创业板的一员，拓斯达董事长、总裁吴丰礼在接受采访时直言资本市场为企业创新发展提供了“弹药”。他表示，如果人才是企业的骨骼，那资金就是血液，好产品、好企业离不开资本的陪伴与反哺。

深交所负责人在会上表示，将切实做好资本市场服务，为具身智能企业提供上市融资、并购重组、债券产品、科技成果转化、投融资路演等全链条服务。据介绍，目前深市共有具身智能产业链上市公司102家，总市值5.5万亿元，已形成“核心零部件—本体制造及系统集成—场景开发应用”全产业链布局，拥有一批“龙头”和“链主”企业。

谈挑战：以自主可控应对外部不确定性

近期，美国“对等关税”引发全球股市震荡。面对美国“关税霸凌”，具身智能产业影响几何及如何应对备受关注。

冷晓琨表示，国内已形成较为完整的产业链、供应链和场景链，从核心零部件到场景落地基本实现闭环。比如人形机器人的电机、传感器甚至AI芯片，粤港澳大湾区都有成熟的本土供应商，不太依赖美国进口。加上行业还处于技术攻坚期，大规模出口美国的局面尚未形成，因此“对等关税”的伤害暂时不大。

“我们产品的软硬件百分之八九十都是自研，而且在国际上很有竞争力，目前美国的订单完全没有收缩的迹象。假如他们把我们排除在外，他们会错过很多机会。”赵同阳说。

“我们在积极探索供应链全国全产业链。”智平方创始人、首席执行官郭彦东表示，这场由关税引发的变局正在将具身智能技术推向更核心的战略地位，其发展不仅关乎单个产业的转型升级，更可能成为重塑全球制造业格局的关键变量。当前亟须在加快国产替代进程的同时，引导产业向智能感知、自主决策等核心技术领域突破。

“无论如何，做好自己。”张钊说，目前具身智能技术在感知、决策、控制等方面还存在一些技术瓶颈，需要各方合力支持企业加大研发投入，攻克技术难题。