

逐步拓展数字人民币应用场景

在今年4月数字人民币业务运营机构扩容至22家后，近日，数字人民币迎来金融服务的新场景。兴业银行在数字人民币APP内推出了银行积存金产品，金融消费者能够使用数字人民币参与贵金属投资。这一小变化，却是数字人民币金融服务场景扩展的重要一步。数字人民币正加大多元普惠的数字金融服务供给，加速扩展金融服务生态，为数字人民币2.0时代生态扩容注入新动能。

这是数字人民币与金融产品深度融合的创新实践。市场上缺乏以数字人民币计价的金融产品，这是数字人民币应用场景比较受限的原因之一。虽然数字人民币钱包的开立数量不少——截至去年11月末，数字人民币APP开立的个人钱包达2.3亿个，单位钱包1884万个，但其实际使用场景仍然较为有

限。对个人用户来说，钱包余额无处可投，资金难以沉淀，更难以留住金融消费者。

按照中国人民银行《关于进一步加强数字人民币管理服务体系和相关金融基础设施建设的行动方案》部署，今年1月1日起正式启动实施新一代数字人民币计量框架、管理体系、运行机制和生态体系，数字人民币从“数字现金”1.0版迈入“数字存款货币”2.0版。数字人民币货币定位的提升标志着数字人民币从单纯的数字现金转变为具有完整功能的数字存款货币，具有价值尺度、价值储藏和跨境支付三大核心职能。数字人民币由电子支付进入数字支付时代，具备全场景货币能力。这也意味着其应用场景将更加丰富多元，可广泛用于批发零售、公共服务、社会治理、跨境结

算等领域，有效区别于其他移动支付工具。这一重大变化，为此次数字人民币与金融产品的融合打下了坚实基础。

此次在数字人民币APP内引入积存金场景，有助于满足大众投资交易需求。这一业务上线后，金融消费者可使用兴业银行数字人民币钱包，在线上便捷完成产品签约、购买、赎回、查询全流程操作。产品支持1克起投，用户赎回资金可留存钱包获取活期利息收益。这将有助于提升用户持有数字人民币意愿与钱包活跃度，激活数字人民币钱包存量价值，推动数字人民币从支付工具向综合数字金融工具升级。

当前，数字人民币已逐步进入应用场景拓展和制度规则完善的新阶段。接下来，仍需依托数字人民币2.0体系优势，持续创新应

用场景，探索理财、基金、保险等更多财富产品应用场景，丰富完善数字人民币金融服务生态，不断提高数字金融服务水平。

现在，金融消费者可以使用的支付工具较多，数字人民币要增强场景黏性，可在拓展场景数量的同时，多增加金融消费者日常高频使用、刚需的应用场景，进一步提高场景连续性和用户留存度，实现由体验式使用向习惯性使用的转变，让数字人民币更好地服务实体经济和百姓生活。

数字人民币由可用走向好用，更需提升商户受理便利度、用户支付便捷性和系统运行效率。各方协同发力，共同构建包容互促的生态体系，各行业场景相互开放协作、形成强大合力，让数字人民币创新红利进一步惠及广大人民群众。

5月21日，由中国人寿再保险有限责任公司与上海镁信健康科技集团股份有限公司联合编写，由中国人民大学和南开大学提供学术支持，共同研究形成的《中国创新药械多元支付白皮书（2026）》（以下简称“白皮书”）发布。

白皮书披露的数据显示，2025年创新药市场销售规模达1950亿元，较2024年实现显著增长，其中基本医保作为国内创新药械支付的主要来源，支出金额约905亿元。2025年商业健康险对创新药械支付规模达152亿元，同比增长23%，其中医疗保险支付82亿元，重大疾病保险支付70亿元。

近年来，我国创新药械产业从“跟跑者”蜕变为“并跑者”，在多个前沿领域甚至实现了领跑，中国已成为全球最活跃的创新药械研发中心之一。2025年，我国获批上市的创新药达119个，较2020年增长248%，其中4个本土自主研发的“首创新药”成功落地。与此同时，2025年中国创新药“出海”交易总金额达1366.8亿美元，同比增长192.2%，本土创新的全球价值得到广泛认可。

据了解，治疗范式的突破在显著提升临床疗效的同时，也大幅推高了疾病治疗成本的上限。恶性肿瘤、罕见病、阿尔茨海默病等领域的创新疗法价格已攀升至数十万元甚至百万元级别。基本医保难以全面覆盖这些高值创新药械，这导致部分生物医药企业因国内市场支付能力不足，被迫在早期对外授权核心资产，陷入“卖青苗”的困境。业内人士表示，在这样的背景下，构建以商业健康险为重要支柱的多元支付体系，已不再是产业发展的选择题，而是支撑创新药械可持续发展、提升患者用药可及性的必答题。

国家金融监督管理总局数据显示，2025年，我国商业健康险保费规模达9973亿元，近10年复合增长率为15.3%，成为仅次于基本医保的重要医疗支付方。这一趋势在白皮书披露的典型案例中得到了验证。截至2025年第三季度，国内首款CAR-T产品奕凯达累计惠及超1000位患者，其中保险赔付覆盖人数已超过50%；治疗胶质母细胞瘤的器械爱普盾近3年中国区收入中，商业保险患者购药支出占比约50%。这些数据表明，商业健康险已成为高值自费创新药械商业化落地的关键支撑，有效衔接了患者需求、产业发展与支付能力。

中再寿险产品开发部总经理王明彦表示，随着人口结构变化、治疗范式的突破和临床可及性政策体系不断完善，保险公司必须摒弃“既往平稳即未来安全”的惯性思维，对未来医疗费用上涨和风险管控形成共识，进而加大对行业基建的投入，提升精细化管理能力。

白皮书同时提出，商业保险当前在目录管理、精算定价、处方流转、数据互通及风险共担机制等方面仍存在精细化管理痛点和现实堵点。一是保障清单管理粗放，多数产品仍以药品数量为竞争导向，缺乏基于临床价值与药物经济学的科学准入评估。二是精算定价基础薄弱，新兴药械缺乏历史理赔数据，风险测算不够精准。三是保险与医药产业合作机制不清晰，数据互通、费用结算、风险共担等环节仍存在堵点。

业内人士建议，为实现商业保险与医药产业的深度协同目标，经营主体亟需搭建中立、可监管的商保创新药信息运营平台。运营平台将承担四方核心功能：一是信息共享，实现药品临床数据、市场使用数据与保险理赔数据的双向互通；二是风险测算与定价辅助，为新兴药械提供精算定价参考；三是统一费用结算，解决药企与多家保险公司对账分散、结算繁琐的痛点；四是全流程风险管理，对不合理用药、欺诈骗付等行为进行动态监测。

中再寿险总经理李奇表示，未来，再保险机构可通过风险分散与精算技术支持，为商业健康险提供稳定的承保能力；平台化运营方可作为连接药企、保险公司与患者的枢纽，打通数据、支付与服务全链路。随着产业协同基建不断完善，商业健康险将在创新药支付体系中发挥更大作用，为患者减负、为创新药稳市场，推动形成“研发—支付—创新”的良性循环。

本版编辑 曾金华 武亚东 美编 高妍

财金纵横

□ 本报记者 祝惠春

聚焦高质量发展“确定性坐标”

时至年中，如何研判下半年宏观经济走势？如何把握资本市场的投资脉搏？近日，中信证券2026年资本市场论坛在上海举行。作为业内备受瞩目的资本市场半年度策略会，本届论坛以“韧性强基，科创自立”为主题，深入探讨地缘政治复杂化下的全球产业链重构、新质生产力培育以及重点赛道投资机会。与会专家普遍认为，下半年我国经济将继续“波动中复苏”的韧性特征，资本市场服务科技创新和实体经济的功能将进一步放大。

AI产业发展成主线

“当前全球地缘冲突频发，技术封锁与贸易壁垒交织，大国博弈更趋复杂。外部环境的不确定性，更加凸显了做强国内大循环、提升自主可控能力的紧迫性。”中信证券执行委员、中信证券国际董事长李春波在论坛上表示，我国科技自立自强多点突破，人工智能、高端制造、新能源等产业走向全球，正在重塑产业竞争新优势。在“韧性强基”夯实安全底座、“科创自立”打开发展空间的双重驱动下，资本市场服务新质生产力的功能定位将更加突出，价值投资的新机遇将加速形成。

“韧性强基”，就是要筑牢产业链供应链根基，增强关键领域自主可控能力，这是统筹发展与安全、提升经济体系抗冲击能力的重要支撑。人工智能、生物科技、先进材料、战略资源等重点领域有望持续获得政策支持，成为中国经济、产业与市场韧性的关键支撑。

“科创自立”，就是要聚焦国家战略引领和科技革命推动下的关键核心技术突破，重塑宏观经济、产业体系和资本市场的运行范式。从全球视角来看，发达国家正面临刚性债务和利息支出的双重拖累，长期增长动能受损。中信证券首席经济学家明明指出，受中东局势等地缘政治因素影响，国际油价中枢上行，预计将滞后性地推升海外通胀压力，进而压缩美联储的降息空间。在此背景下，海外主要经济体温和增长但面临高利率挑战，美债利率短期内预计维持高位运行。

相较之下，我国经济展现出鲜明的抗冲击能力与转型韧性。目前，国内市场流动性保持合理充裕，货币政策保持定力，降准降

息的必要性及紧迫性相对较低。

值得关注的是，新动能对宏观经济的牵引支撑作用正加速显现。以算力、AI、新能源等为代表的新产业新业态，已成为稳增长、调结构、促转型的重要抓手。数据显示，今年以来，我国算力AI产业链以及新能源产业链相关产品出口增速超过50%，对出口的贡献率达到了7.6个百分点。同时，在全球绿色低碳转型的背景下，储能、电动汽车等绿色产品的市场需求增长潜力正在持续释放。“A股市场中，AI产业发展和大宗商品价格上涨将成为市场定价的重要主线。”明明表示。

呈现K型分化趋势

面对宏观环境的变化，下半年A股市场的投资逻辑正在发生深刻演变。中信证券首席A股策略师裴翔提出，投资者需淡化传统“大盘牛熊思维”，建立“K型分化”结构思维。

所谓“K型分化”，形象地说就是市场不再像过去那样“水涨船高”或“潮落万船沉”，而是像字母“K”一样向上下两个方向劈叉——少数头部公司一路向上，大量尾部公司持续向下。在这样的格局里，再用“大盘涨不涨”来论断输赢，已经失之粗糙。指数也许平淡，但结构暗流汹涌。代表高质量发展方向、具备核心竞争力的优质头部资产持续向上拓宽空间；而缺乏技术壁垒和供需优势的尾部企业则面临边缘化压力。因此，单纯以大盘指数涨跌论输赢的时代已经过去，把握结构暗流、寻找确定性“上升支”，成为下半年投资的关键。

从产业演进路径来看，技术正从点状突破走向全域赋能。裴翔认为，前期围绕“建设AI”（如算力、设备等硬件基础设施）的投资机会已被市场充分挖掘；下一步“适应AI”，即更广泛的经济与市场参与者如何利用AI放大自身的比较优势，将逐步成为下一阶段的主旋律和机会所在。

不过，对于中信证券这一预判，市场有不同声音。银河证券近日发布的报告指出，以Token（代币）为核心的算力基建决定AI时代经济新形态，上游硬件作为“卖铲人”，决定Token供给效率、成本上限与质量，并约束中游算力规模；中游算力将硬件性能转化为标准化算力供给，支撑下游Token应用



爆发，形成“上游硬件约束、中游算力承载、下游需求牵引”的闭环产业逻辑。

从配置层面来看，AI+能化构成今年新的“杠铃结构”。“杠铃结构”是一个生动的投资比喻：像举重的杠铃一样，把仓位集中在风险收益特征迥异的两端，而刻意回避不上不下的中间地带——一端是高弹性、高成长的进攻型资产，另一端是稳健、确定的防御型资产。裴翔表示，下半年配置应当构建一个新的“杠铃结构”。杠铃的两端，被锁定为AI与能源化工。其内在逻辑环环相扣：在“K型分化”加剧的全球环境里，真正具备可持续供需缺口和超预期利润的领域并不多，而AI和能化恰好分别从需求端和供给端提供了这种稀缺性。一个是需求的“加号”，一个是供给的“减号”，两端共同撑起了今年最确定的利润缺口。

“AI投资的底层逻辑，归根结底是中国优势制造业定价权的重估。”裴翔认为，新能源、化工、有色、电力设备这些中国具备全球竞争力的环节，正是定价权重最具代表性的舞台。中信证券宏观与政策首席分析师杨帆表示，中国经济发展的新动力正在快速崛起。政策聚焦更多转向结构性改革，以“反内卷”和“碳中和”优化供给，以财税改革引导需求。

沿着“科创自立”图谱捕捉

“科创自立”如何落实到具体的赛道上？中信证券科技产业首席分析师许英博

与多位行业分析师，为下半年勾勒出一张相当密集的产业地图——国产算力、光通信、半导体、大模型、电力、创新药、金属、化工、房地产，几乎覆盖了硬科技与周期周期的关键节点。

视野再放宽到全球，在“全球市场投资机会”圆桌上，与会嘉宾形成了一个鲜明的共识：美国正转入战略克制状态，而各国则在资源能源、现代产业、贸易航道、货币金融四大领域开启了一场“韧性竞赛”。未来一段时间，美国中期选举与中东地缘冲突，将是主导全球政策走向的两大变量。

在不确定的世界里，寻找确定的投资坐标，简言之就是以“AI+能化”为两端的“新杠铃”，一端攻、一端守；产业层面，则是沿着“科创自立”的图谱，去捕捉中国优势制造业定价权重估的长期红利。

对于近期资本市场的调整，国泰海通首席策略分析师方奕在接受记者采访时表示，近期调整是交易侧的问题，不是预期侧下修。前期监管抑制投机，有利于市场行稳致远。目前没有大规模风格切换的基础，新兴科技依然主线，新经济看高成长，制造选全球龙头，市场平衡在科技和制造之间。

下半年最大的看点，或许不在于指数能涨多高，而在于那些真正具备供需缺口、握有定价权并不断做实自身比较优势的企业，能否在“K型分化”的浪潮中，被市场识别、重新定价。

南宁职业技术大学

以“数智赋能 价值重塑”理念打造非遗传承新路径

非物质文化遗产承载着民族历史记忆与生活智慧，随着数字技术与人工智能深度发展，非遗传统“口传心授”模式面临传承断层、传播受限等难题，数智赋能成为破解非遗传承困境的关键路径。南宁职业技术大学依托专项研究项目“国家非物质文化遗产新技术研发及成果转化研究（以壮锦技艺为例）”，以“数智赋能 价值重塑”理念，打造壮锦技艺非遗传承新路径，构建“数智赋能筑基、价值重塑赋能”的传承模式，助力非遗焕发时代活力。

数智赋能与非遗价值重塑的内在逻辑

数智赋能与非遗价值重塑的关键，是数智技术与传统文化传承的双向适配，突破单一工具化赋能局限，实现从技术支撑到智慧协同的升级发展。

数智赋能是前提。数智技术兼具精准记录、高效传播与智能解析优势，能够深度挖掘

壮锦文化内涵，优化传统传承模式。针对壮锦传承地域、师徒资源限制、易出现技艺断层的问题，数智技术打破非遗小众传播壁垒，实现活态传承。南宁职业技术大学联合壮锦技艺非遗大师，创建AI非遗数字人，运用高清影像技术完整留存壮锦织造与纹样创作全过程，搭建专属“壮锦数字基因库”，筑牢技艺传承数字化根基。

价值重塑是目标。非遗现代化传承并非技术的简单叠加，而是在坚守文化本真的基础上，依托数智技术衔接传统非遗与现代生活，推动壮锦从静态文化标本、沉睡的资源财富，转化为贴合当代需求的生活元素与文化资本。学校搭建壮锦“非遗工坊”，引导学生依托AI技术创新改造传统壮锦纹样，应用于文创、服饰、家具设计，让非遗融入现代生活。

协同共生是路径。数智赋能的最终目的，是构建“数智赋能—价值重塑—传承升级”的

良性闭环，依托数智技术守护非遗本真，通过价值激发提升传承可持续性，实现文化保护与经济发展双赢。

数智赋能非遗现代化传承的实践路径

结合非遗传承发展需求，南宁职业技术大学依托数智技术优势，从四大维度搭建壮锦现代化传承体系，推动非遗传承数字化、创新化升级。

数智赋能存录，夯实价值重塑根基。学校以数智技术为核心工具，开展非遗资源系统性数字化保护。依托高清影像、AI深度学习技术，全方位采集壮锦工艺流程、工具细节与成品特征，构建标准化壮锦数字资源库。通过AI算法解析纹样与织造技艺规律，结合大数据、区块链技术等完成资源分类归档、安全确权与开放共享。目前已完成300余幅传统纹样语义标注和核心技艺数字记录，有效破解高龄非物质文化遗产代表性传

承人技艺失传难题，实现非遗资源集约化、永久化保存。

数智赋能传播，重塑非遗传播价值。学校依托数智传播技术重构非遗传播体系，重塑壮锦的大众传播价值与社会认同价值。立足数智传播优势，学校推动壮锦传播从静态展示转向沉浸式、社交化传播。依托AI生成技术制作非遗短视频、打造AI数字人与线上展厅，搭建多元化融媒体传播矩阵。同时建成壮锦文化VR虚拟体验馆，让大众沉浸式体验织造工艺，有效扩大壮锦文化的社会影响力与大众认同感。

数智赋能产业，重塑非遗市场经济价值。学校搭建“企业—传承人—学校”协同平台，以市场需求为导向，依托大数据与数智设计工具，推动壮锦元素与文创、文旅、数字产品深度融合，开发数字营销、特色文创、VR研学等新业态。创新将壮锦纹样与家具设计、服饰礼品结合，打造特色文创产品，推动壮锦产业从传

统手工作坊向品牌化、规模化转型，实现文化价值向经济价值的高效转化。

数智赋能育人，重塑非遗传承人价值。学校立足数智赋能与价值重塑，依托“学校—传承人—企业”协同育人平台，聚焦非遗人才培养这一根本，持续重塑非遗长效育人价值。学校将壮锦技艺深度融入艺术设计类专业课程体系，开发特色校本课程，联合非遗大师共建非遗创新工作坊，年均培育人才约300人。同时常态化开展数智技能培训，面向民间手艺人、农村妇女开展壮锦技艺与数字化应用实训，构建可持续的非遗育人生态。

南宁职业技术大学“数智赋能筑基、价值重塑赋能”为核心的传承模式，为非遗活态传承提供了可复制、可推广的实践样本，为非遗传承发展提供了可行路径与典型范式。

（黎卫 罗冬梅）
·广告