

资本市场  
热点说

# 中长期资金入市制度逐步完善 “长钱长投”稳步推进

《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》印发以来，中长期资金入市的速度和规模显著提升，为资本市场注入了长期稳定的新鲜血液，“长钱长投”的市场生态正逐步走向成熟



崔建岐/制图

■本报记者 孟珂 张梦逸

中长期资金是维护市场平稳健康运行的“压舱石”“稳定器”。今年年初，中央金融办等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(以下简称《实施方案》)，围绕中长期资金入市的卡点、堵点，在长期投资考核制度、投资政策、市场生态建设等方面作出一系列制度安排。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,《实施方案》旨在通过系统性的制度设计和资金引导,推动商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、公募基金等中长期资金持续进入A股市场,提升市场的内在稳定性。政策实施以来,中长期资金入市的速度和规模显著提升,为资本市场注入了长期稳定的新鲜血液,“长钱长投”的市场生态正逐步走向成熟。

## “长钱长投”正逐步形成

《实施方案》从三方面推动了资本市场“长钱长投”投资风格的形成。

其一,重点引导商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企(职)业年金基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度,明确稳步提高中长期资金投资A股规模和比例的具体安排。

从政策效果来看,保险资金长期股票投资试点正加速落地。今年1月份、3月份,国家金融监督管理总局批准开展保险资金长期投资试点第二批试点项目,规模共计1120亿元。5月份,国家金融监督管理总局批复同意开展第三批保险资金长期投资改革试点。随着第三批试点600亿元资金落地,保险资金长期投资改革试点总规模将累计达2220亿元。

其二,《实施方案》突出建立三年以上长周期考核机制。对此,川财证券首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,延长投资周期,

优化长周期考核机制,有助于淡化市场短期波动,强化长期投资逻辑。

《实施方案》印发以来,公募基金长期投资改革稳步推进。5月7日,证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》,提出“对基金投资收益全面实施长周期考核机制,其中三年以上中长期收益考核权重不低于80%”。

与此同时,三年以上长周期考核机制也已经推广至企业年金等长线资金。6月13日,人力资源和社会保障部披露《2025年一季度全国企业年金基金业务数据摘要》,在投资管理情况部分新增“近三年累计收益率”一项。

“全国企业年金基金首次公布了近三年累计收益率,表明全国企业年金基金的投资考核导向正向长期转变,预计三年以上长周期考核机制将逐步落实。”陈雳说。

在董忠云看来,《实施方案》建立了与长期资金特性相匹配的长周期考核机制,使得长期资金能不惧短期波动干扰,更专注于长期稳健发展,有效缓解了长期资金因短期业绩压力,过度关注短期趋势的“投资期限错位”困境,显著提高了资金对权益资产波动的容忍度,使“长钱长投”更具可行性。

“考核机制改革将降低短期业绩压力,推动险资、企业年金、养老基金等逐步转向长期投资。”南开大学金融学教授田利辉表示,险资、养老基金等中长期资金通过权益投资比例上限放宽、考核周期拉长、产品创新等举措,为A股市场注入超万亿元增量资金,推动市场从“规模导向”转向“价值导向”。

其三,《实施方案》提出,“优化资本市场投资生态。引导上市公司加大股份回购力度,落实一年多次分红政策。推动上市公司加大股份回购增持再贷款工具的运用。”

董忠云表示,《实施方案》优化资本市场投资生态,在资产端可以提升上市公司质量,在交易端可以丰富适合中长期资金投资的产品并熨平市场

波动,显著降低了中长期资金入市的制度障碍。

陈雳认为,政策松绑下,保险资金权益投资比例上限提高,个人养老金制度扩围,合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者(QFII/RQFII)准入简化,同时,产品创新升级,科创板主题基金、REITs扩容等,为中长期资金提供更多投资选择,满足其多样化的风险收益偏好和资产配置需求。

## 疏通堵点优化市场生态

《实施方案》印发以来,推动中长期资金加速入市,构建“长钱长投”市场生态方面取得了显著成效。

目前,中长期资金入市在投资范围、产品供给与需求匹配度以及考核与激励机制等方面仍存在一些亟待完善的問題。

对此,陈雳分析称,在投资范围方面,部分中长期资金在投资私募股权基金、另类投资等领域受到准入或投资比例的限制,难以充分参与一些新兴市场或特定领域的投资,不利于其进行多元化的资产配置和获取更高的长期收益。

董忠云认为,目前A股市场机构投资者占比仍然偏低,市场长期存在波动性较大问题,导致机构短期业绩压力增大,中长期资金不得不采取短期化操作,与长期资金特性产生冲突,影响其稳定性。同时,A股上市公司质量及治理水平等方面仍有提升空间,长期资金缺乏稳定的现金流回报,降低了其配置A股的动力。

在产品供给与需求匹配度方面,陈雳认为,市场上适配中长期资金的产品种类和数量仍相对有限,难以满足不同中长期资金的风险偏好和收益目标。董忠云表示,市场产品供给与投资者需求存在错配。权益类产品供给仍显不足,特别是适合中长期资金持有的低波动、高分红产品较为缺乏,影响了长期资金的入市意愿和

投资效率。

此外,陈雳表示,目前三年以上长周期考核机制处于探索建立中,部分机构的考核指标仍不够科学合理,对长期投资业绩的考核权重有待进一步提高,且与短期业绩考核的平衡仍需优化,对投资管理人員的激励机制与长期投资业绩考核也有待进一步完善。

针对以上问题,陈雳认为,下一步,可以从两方面进一步优化中长期资金入市政策引导:一方面,扩大投资范围与品种,逐步放宽中长期资金的投资范围限制,允许其参与更多元化的投资品种和领域,如增加对私募股权基金、风险投资、绿色金融产品等的投资比例,同时可鼓励金融机构创新发展适合中长期资金的产品和服务,满足中长期资金的配置需求;另一方面,加强市场培育与生态建设,进一步完善资本市场的基础制度,提高市场透明度和效率,增强市场的吸引力和稳定性,鼓励上市公司提高质量,加强分红和回购力度,为中长期资金提供更好的投资标的。

董忠云表示,针对当前中长期资金入市存在的堵点卡点,需要进一步深化投融资综合改革,第一,进一步完善三年以上长周期考核机制和激励机制,细化具体标准,避免“一刀切”,完善机构管理人的薪酬制度和激励措施,使其与长期业绩表现更加紧密地挂钩,从而能够真正发挥引导长期投资的作用;第二,继续丰富金融产品创新,加大权益类产品创新力度,开发更多适合中长期资金持有的产品。同时,鼓励指数基金、ETF等被动投资产品发展,降低交易成本,提高投资效率。

在田利辉看来,优化政策引导“长钱长投”机制需多端协同发力。在拓宽REITs、并购等退出渠道,可以丰富衍生品工具,也可以动态调整监管规则,逐步提高险资股票投资上限,强化跨部门协作,配套税收优惠与风险补偿政策,降低长期资金入市成本,最终形成“稳定器”与“压舱石”效应。

## 政策加持资本青睐 具身智能正走向产业应用

■本报记者 郭冀川

近日,国家数据局党组书记、局长刘烈宏到睿尔曼智能科技有限公司、银河通用机器人公司调研,参观了睿尔曼人形机器人数据训练中心和银河通用实验室,并与企业代表座谈交流。刘烈宏提出,“人工智能+”到哪里,高质量数据集就建设到哪里,数据是具身智能发展的重要资源,国家数据局将把为具身智能行业提供高质量数据集作为实现数据要素市场化、价值化新的突破口,助力企业加快实现仿真数据、真实数据标准化、实用化、产品化。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示,具身智能机器人需要通过视觉、触觉、力觉等多模态数据学习环境进行感知和任务规划以及动作执行,数据质量直接影响具身智能机器人的“智商”,此次国家数据局重点提出“‘人工智能+’到哪里,高质量数据集就建设到哪里”,强调数据在具身智能行业发展中的核心地位,将帮助企业更好地挖掘数据价值,提升产品性能和服务质量,从而增强企业在市场中的竞争力。

袁帅说:“高质量数据集是具身智能行业技术创新的基础,政策支持将推动更多企业投入数据收集、处理与分析,加速技术创新步伐。政策引导将推动具身智能行业数据要素价值的释放,为行业发展注入新动力,同时也有助于提升整个社会的数字化水平。”

目前,具身智能行业成了科技界与产业界关注的焦点,正在从实

验室走向产业应用。通过将人工智能算法与物理实体深度融合,具身智能赋予机器人感知、决策与行动能力,推动其从“工具”向“伙伴”进化。

今年以来,尤其是5月份,多地发布了支持人工智能等前沿科技领域发展政策。例如,浙江省发布的《关于支持人工智能创新发展的若干措施》中提出,支持具身智能应用。强调了“建设具身智能行业基地,搭建公共测试环境、测试验证平台等”。《四川省脑机接口及人机交互产业攻坚突破行动计划(2025—2030年)》提出,强化核心器件软件产业链协同能力,推动与大模型、具身智能、群体智能、数字孪生等技术交叉融合创新,前瞻布局全息投影交互舱、智能仿生假肢等前沿产品。

汇正财经首席投资顾问姚中元对《证券日报》记者表示,具身智能同样深受资本青睐,具身智能机器人打破传统工业机器人固定工位的限制,可以在汽车、电子等行业实现装配、检测等高精度任务,已经在工业制造智能化领域显示价值,在资本市场引发对谐波减速器、无框力矩电机等核心零部件的关注与投资。

姚中元认为,随着具身智能行业与机器人产业的发展,对数据的需求呈现出爆发式增长趋势,数据产业投融资在今年也开始活跃。目前,具身智能的操作等高质量真机数据非常缺失,这促使企业加大在数据采集方面的投入,产业链上下游企业有望通过股权合作、联合研发等形式构建生态联盟,共同推动数据产业的发展。

## 深化产业合作 宁德时代加码具身智能机器人

■本报记者 李婷

宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)再度出手布局具身智能机器人赛道。

6月23日,北京银河通用机器人有限公司(以下简称“银河通用”)宣布,公司已于6月份正式完成由宁德时代领投的11亿元新一轮融资,两年累计融资超24亿元。据悉,本轮融资汇聚了宁德时代创投、厦门博泉私募基金管理合伙企业(以下简称“博泉资本”)等投资方。根据股权穿透信息显示,博泉资本为宁德时代旗下参股企业。

对于本次融资,银河通用表示,产业战略领投方宁德时代将持续深化产业协同,为银河通用具身智能大模型在工业领域的技术落地与规模化应用提供关键支撑。

## 重金“卡位” 具身机器人赛道

业内人士认为,此次系宁德时代首次以上市公司主体身份领投具身机器人公司,在投资标的方面,宁德时代选择“能落地的技术”即更快商用化的技术,显然更具吸引力。

公开信息显示,银河通用于今年1月份率先推出全球首个基于10亿级仿真合成动作数据预训练的端到端具身大模型。在机器人规模化应用落地方面,公司在智慧零售、工业和康养医疗等场景取得了一定进展。

今年3月份,银河通用发布全球首个人形机器人智慧零售解决方案,由轮式双臂机器人Galbot全天候在50平方米的无人店铺内执行5000种商品的盘点、补货、取送、打包等自动化全流程,单个新门店部署仅需1天。目前该机器人在北京已有近10家店实现部署和常态化运营,年内有望在全国加速投入使用。

值得一提的是,银河通用在汽车工业领域合作的深度也在持续拓展。6月17日,公司宣布与全球工业巨头博世集团旗下博原资本共同成立合资公司,并与博世中国、博原资本签署三方战略合作备忘录。该合作将聚焦工业制造场景,共同推动具身智能机器人的商业化应用探索和全球市场落地。

黄河科技学院客座教授张翔对《证券日报》记者表示,宁德时代此次布局机器人赛道可谓“正当时”,通过产业协同的方式为具身智能大模型在工业领域的落地应用打开了新的局面,未来也有望成为锂电产业更具潜力的增长点。

同时,宁德时代有望通过将充分发挥自身在制造业、供应链管理等方面的优势,与机器人在工业场景的智能化升级上展开深度合作。

## 打开锂电产业 未来增长空间

去年以来,宁德时代布局具身机器人的消息备受行业内外的关注。

公开信息显示,2024年11月份,由宁德时代联合创始人参与设立的海南柏睿创业投资中心(以下简称“柏睿资本”),完成对具身机器人公司千寻智能(杭州)科技有限公司的独家天使+轮融资;2025年1月22日,柏睿资本跟投了具身智能公司维他动力(北京)科技有限公司的种子轮融资。

今年3月份,富临精工股份有限公司公告披露与宁德时代签署战略合作协议,并明确提出双方将进一步拓展智能机器人等创新领域增量零部件及关节的合作机会。

万联证券股份有限公司投资顾问屈放对《证券日报》记者表示,宁德时代进入具身机器人领域主要有以下几点布局:首先是未来机器人产业的电池需求,与机器人企业协同发展有利于布局下游机器人产业链,通过股权投资可以与机器人企业实现深度绑定;其次是基于宁德时代机器人工厂自身发展的需求,其未来高度自动化的生产工厂需要机器人深度参与,而银河通用在仿真与智能大模型领域的核心竞争力有望助其提升生产效率;最后,此次合作也可作为财务投资伴随企业发展而获取投资收益。

屈放还表示,一方面需要注意宁德时代对自身现金流的掌控和银河通用自身估值的合理性;另一方面,当前银河通用部分技术路线与行业主流思路存在偏差,未来存在技术分歧的风险,也需要两家公司客观对待。

## 百度发布多智能体协同AI IDE 国产AI编程工具加速进化

■本报记者 袁传玺

6月23日,百度集团股份有限公司(以下简称“百度”)发布了文心快码独立AI原生开发环境工具——Comate AI IDE。据了解,该工具是行业首个多模态、多智能体协同的AI IDE,首创设计稿一键转代码,模型已接入文心4.0 X1 Turbo。目前,百度每天新增的代码中,文心快码生成的代码占比已超过43%。

百度副总裁陈洋表示:“Comate AI IDE在提升编程效率的同时,降低了使用门槛,不论是视障开发者还是小学生群体,文心快码在帮助每个有梦想的人构建他们的世界。”

## 多模态能力成亮点

据了解,Comate AI IDE在“智能、拓展、协同、灵感”四方面实现全方位链接,具备多项核心能力,包括AI辅助编

码全流程、多智能体协同、多模态能力增强、支持MCP(模型上下文协议)等。

多模态能力是Comate AI IDE的亮点之一,尤其在前端场景做了场景化增强。如设计稿转代码(F2C)、图片转代码、自然语言转代码,生成高还原度的代码,同时生成代码可预览,预览后选定元素用自然语言进行页面调整,像真正的前端工程师一样开发代码。

国际数据公司IDC认为,联网搜索能力让文心快码在问题分析上与DeepSeek有相似效果的推理能力,基于百度在搜索、知识问答领域的优势,升级代码问答能力,同时在代码改写、多位置跳转、代码安全等方面也有持续升级。文心快码的思维逻辑处于领先水平,有很好的分析与逻辑回答,有丰富的注释,同时文心快码支持的本地索引和进一步问答也有很好的使用效果。

广州艾媒数据信息咨询股份有限公司CEO张毅在接受《证券日报》记者采访时表示,AI代码是趋势,国内有望

加速推广,经过AI大模型赋能的自动化编程工具,可以更好地利用和共享已有的知识,减少软件开发中重复的思考和劳动。

## 国内企业加速布局

事实上,国内AI编程领域呈现出蓬勃发展的态势,头部企业通过技术创新与应用拓展,在部分场景中已取得显著成果。

阿里云智能集团(以下简称“阿里云”)、北京字节跳动科技有限公司(以下简称“字节跳动”)等企业纷纷加大研发投入,推出了一系列创新产品与解决方案。其中,阿里云旗下的通义灵码表现较为亮眼。公司相关负责人称,阿里云内部AI辅助代码生成的比例已接近40%,较半年前提升50%左右,通义灵码插件下载量超1500万,累计生成超30亿行代码,已接入上万家企业。

字节跳动也在AI编程领域加速布