

多措并举稳住股市 增强居民消费意愿与能力

证券时报记者 程丹

近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《提振消费专项行动方案》(以下简称《行动方案》)提到,拓宽财产性收入渠道。包括多措并举稳住股市,加快打通商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企(职)业年金基金等中长期资金入市堵点,丰富适合个人投资者投资的债券相关产品品种等。

南开大学金融发展研究院院长田利辉指出,资本市场是居民财产性收入的重要来源,以财产性收入为支点撬动消费潜能,展现了资本市场的枢纽地位和政策设计的系统性,这种资本市场与消费市场的联动设计,或将开启“财富效应—消费升级—产业转型”的新增长闭环,未来资本市场的政策着力点将在继续完善市场基础制度的同时,重点从提高上市公司质量、培育壮大中长期资金等方面,提升市场中长期回报水平,增强消费能力和消费意愿。

资本市场成拓宽财产性收入重要平台

《行动方案》在城乡居民增收促进行动方面提出,拓宽财产性收入渠道,并将“多措并举稳住股市”“丰富适合个人投资者投资的债券相关产品品种”作为拓宽财产性收入来源的主要抓手。

北京大学经济学院教授苏剑指出,居民财产性收入的来源比较多,包括股市、房价、租金等,拓宽居民财产性收入渠道,稳住股市和楼市是关键,从2024年中共中央政治局会议开始,国家多次释放这个

信息,作为居民财富管理的重要渠道,更为稳定的资本市场能够为居民提供可靠的投资回报和更加稳定的预期,进而助推整体经济稳步向上。

2025年的《政府工作报告》把“稳住股市”写进经济社会发展总体要求,并提出“深化资本市场投融资改革,大力推动中长期资金入市,加强战略性力量储备和股市机制建设”。在提到具体工作任务时,《政府工作报告》把“大力提振消费、提高投资效益,全方位扩大国内需求”放在了首位。

国家发展改革委副主任李春临在国新办新闻发布会上表示,《行动方案》首次在促消费文件中强调稳股市、稳楼市,并提出相应举措,努力让老百姓的消费底气更足、预期更稳、信心更强。财税、金融、产业、投资等各项经济社会政策都要体现促消费的政策导向,其中既有项目投资、财政资金、工会经费、消费帮扶等落实的资金投入,也有宏观政策取向一致性评估、金融信贷、统计制度改革等相关政策支撑。

截至目前,我国资本市场的投资者人数超过2.2亿,其中绝大部分是中小投资者,资本市场是服务居民财富管理的重要市场。

打通中长期资金入市堵点

《行动方案》指出,加快打通商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企(职)业年金基金等中长期资金入市堵点,通过社保、险资等“压舱石”重塑市场定价逻辑,叠加央企市值管理强化价值中枢的示范效应,切实稳住股市,在资产端构筑居民财富的“蓄水池”。同时,要严打财务造假与违规减持,防止居民财产和公众投资的不当损失。

受制于政策环境限制,资本市场中长期资金入市比例不高。

去年以来,中长期资金入市有了实质进展。2024年9月,中共中央政治局会议进一步作出重要部署,要求“大力引导中长期资金入市”。2025年1月,中央金融办、证监会等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,明确了各类中长期资金提高投资A股实际规模、比例的具体路径,从建立适配长期投资的考核制度等方面作出了针对性的制度安排,为中长期资金入市划定了“时间表”与“路线图”。

改革加码,效果立竿见影,去年9月份以来,各类中长期资金所持A股流通市值从14.6万亿元增长到17.8万亿元,增幅达到22%。

根据监管安排,后续还将在“健全长周期考核制度”方面打通资金入市堵点。财政部、人社部等部门正积极推进长期资金长周期考核政策文件的制定修订工作,会在完善相关方面的意见建议后尽快推出,该文件将全面建立全国社保基金5年以上以及年金基金、保险资金3年以上长周期考核机制。同时,证监会也会在即将推出的公募基金改革方案中,进一步提高公募基金3年以上长周期考核比重。

田利辉表示,资本市场是居民财产性收入的重要来源,要打通长线资金入市堵点,通过社保、险资等“压舱石”重塑市场定价逻辑,叠加央企市值管理强化价值中枢的示范效应,切实稳住股市,在资产端构筑居民财富的“蓄水池”。同时,要严打财务造假与违规减持,防止居民财产和公众投资的不当损失。

更多债券相关产品待出

《行动方案》指出,进一步丰富适合个人投资者投资的债券相关产品品种。业内普遍认为,通过开发与居民财富管理需求相匹配的债券产品,可有效引导储蓄资金向债券市场流动,提升直接融资比例,缓解间接融资压力,从而增强金融体系韧性。

当前,个人投资者在债券指数投资领域的选择,包括国债、政策性金融债、利率债等品种,它们凭借市场分散、费率低廉和品类齐全等多重优势,赢得了中低风险偏好投资者的青睐。

证监会年初印发的《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》明确提出,在有效防控流动性风险和信用风险的前提下,持续丰富债券ETF产品供给,更好满足场内投资者低风险投资需求。稳妥推出基准做市信用债ETF,研究将信用债ETF纳入债券通用回购质押库,逐步补充信用债ETF发展短板。

一家公募的基金经理表示,债券指数基金未来发展有广阔的前景,目前债券指数基金市场占比相对较低,与国外成熟市场相比有较大提升空间,同时,信用债指数基金发展相对滞后,存量信用债指数债基数量较少,在居民消费需求释放的背景下,未来指数基金的费率优势和工具属性会更有吸引力。

大力提振消费 在行动

AI与机器人双轮驱动 网易以虚拟世界技术赋能实体经济数智化变革

证券时报记者 吴少龙

在新一轮科技革命与产业变革的澎湃浪潮中,以网易为代表的中国互联网企业,不断优化自身技术矩阵,搭建起一条从虚拟世界延伸至实体产业的创新链路,逐渐成为推动新质生产力发展的关键力量。

近日,证券时报“港股新质生产力”报道团队走进网易,近距离探寻这家中国互联网头部企业,如何凭借深度融合游戏技术、人工智能(AI)与工业场景,打破传统行业的效率瓶颈,重塑人机协作模式,为实体经济领域植入智能化基因。

从虚拟世界到实体经济 重构生产力底层逻辑

2月20日,网易2024年度成绩单正式公布。这份财报不仅展现了过去一年的经营成果,更彰显出公司在研发投入上的坚定决心。

数据显示,2024年,网易研发投入高达175亿元,研发投入强度达16.6%,且已连续5年研发投入超百亿。持续的研发投入,为网易的产品创新、业务拓展与技术升级提供了源源不断的动力,使其在迅猛发展的科技浪潮中始终稳居领先地位。

在AI技术迅猛发展的当下,网易敏锐捕捉到这一技术变革带来的机遇,积极布局AI战略,将其广泛应用于教育、音乐、企业服务、游戏等多个领域,为各业务的创新发展注入强大动力。

随着虚拟游戏世界中的技术持续迭代更新,网易伏羲人工智能实验室(以下简称“网易伏羲”)也在积极探索将这些技术从虚拟世界引入现实生产力应用的路径。网易伏羲正是推动这一进程的关键载体之一。

网易伏羲成立于2017年,是网易旗下的人工智能研究机构,研究方向涵盖强化学习、图像动作、虚拟交互、自然语言、用户画像、大数据和云计算平台等,已拥有动画迁移和生成、智能捏脸、AI创作等多项行业领先技术。

网易伏羲负责人杨新伟在接受证券时报记者采访时介绍,网易伏羲始终秉持“创建人工智能与游戏交叉领域的世界一流实验室”的宗旨,在探索前沿技术发展的过程中不断推陈出新,充分释放创作者生产力,革新游戏体验。与此同时,网易伏羲借助游戏平台的海量数据与仿真环

境,大力推动人工智能技术的发展。

网易伏羲的AI应用创新并未局限于虚拟世界。杨新伟表示,游戏是AI绝佳的试验田,人工智能的早期发展正是在游戏中得到锤炼。依托游戏产业,网易积累了大量人工智能技术成果,如低延时传输技术、数字孪生仿真建模技术等。网易伏羲要做的,便是将这些技术成果赋能其他产业,推动其他产业的智能化发展。

其中,网易灵动是网易伏羲重点打造的机器人品牌,旗下的挖掘机器人和装载机器人两款核心产品,已参与10多个省份的50个重点建设项目,覆盖矿山、搅拌站、港口、基建、应急救援、职业教育等多种应用场景。

当AI遇上工程机械: 释放产业数智化潜能

坐在办公室,工程师通过电脑,借助键盘或手柄等设备,便能远程操控矿场上的挖掘机进行施工,甚至一人可同时操作多台挖掘机。

自动装车、自动导航、自动挖沟、点哪挖哪,借助工业级数字孪生场景,矿场挖掘现场的实况尽在工程师掌控之中。这样的未来生产场景,在网易灵动已习以为常。

“工程机械+AI”是网易灵动的重要发展方向。通过将游戏中积累的数字化和AI能力成功迁移至挖掘机、装载机等工程机械产品上,使其具备远程操控、云端计算及智能化能力,从而实现自动化作业目标。

“网易灵动的核心竞争力,源自其‘工业大模型+游戏化AI技术’的双轨创新体系。”杨新伟称,以自研的工业大模型为基础,结合游戏领域积累的AI技术和AOP(面向智能体编程)框架,网易灵动实现了机器人从“机械执行”到“自主决策”的跨越式升级。

值得一提的是,网易灵动将游戏中的低延时音视频传输技术应用于远程操控系统,操作者可通过AR眼镜、手柄等设备,以“游戏化交互”方式指挥数百公里外的矿山机器人作业,误差控制在厘米级。

网易灵动技术负责人陈赢峰向记者介绍,网易灵动在物理仿真方面积累了大量技术,尤其是在仿真器与物理世界的连接方面。“在物理世界中,苹果受压会产生形变,但在仿真器中,苹果会变成刚体,无论怎样拉扯都不会破碎。要让仿真器中的苹果产生形变,需要一定的柔性仿真技术,这正是网易灵动所擅长的。”



受访公司/供图

这些技术的融合不仅提升了效率,更化解了传统工业中“安全、成本、精度”难以兼顾的问题。“在某大型露天矿山项目中,网易灵动挖掘机器人实现了连续24小时不间断自动化作业,日均挖掘任务达5000多立方米,极大加快了生产进度,同时降低了人力成本。”杨新伟说。

赋能千行百业 构建技术普惠生态

2024年11月,网易灵动与徐工签署战略合作协议,双方将在技术创新和产业应用方面深度融合,为解决生产协作需求提供全新方案。在此次合作中,双方率先发布搅拌站场景无人装载机“黑灯工地”产品,以及露天矿山场景挖掘机一人多机“牧羊人”模式产品,推动工程机械行业的智能化发展。

在此次发布的“黑灯工地”场景中,装载机器人可在无人且全黑环境下自动化运行,实现24小时不间断生产。目前,网易灵动“黑灯工地”已落地上海临港搅拌站、104国道搅拌站、甘肃路桥集团等项目。该方案生产效率可达传统站点的120%,能源消耗降低15%,综合运营成本节省30%,将人从高危机械操作中解放出来,保障作业安全高效。

洞见价值 · 港股新质生产力巡礼

多地楼市迎来“小阳春” 新房与二手房成交延续回稳

证券时报记者 吴家明

随着房地产政策组合拳效应的持续释放,多地楼市迎来了“小阳春”。其中,二手房市场表现普遍好于新房市场,但成交均延续回稳状态。

根据麟评居住大数据研究院监测的最新数据显示,上周重点10城二手住宅成交量为22123套,环比上涨10.48%,同比上升34.38%。从月内累计成交来看,2025年3月1日至16日,重点10城二手住宅成交43878套,较2024年3月同期上涨30.58%。

以深圳为例,深圳市房地产中介协会公布的最新数据显示,近期深圳二手房市场持续回暖,上周深圳全市二手房(含自助)录得1808套(指深房中协以二手房买卖合同发起时间为口径统计的数据,并非最终成交套数),环比下降0.2%。二手房录得量虽有小幅下滑,但从绝对值看,仍保持高位水平运行,市场热度持续。与此同时,据公开在售二手房源量数据统计,截至2025年3月17日,深圳全市共有68530套有效二手房在售,环比上周增加868套,二手房在售量“六连涨”。

对于二手房在售量持续增加的现象,有分析人士表示,过去二手房在售量上升,一定程度上表明二手房市场销售不佳导致库存量上升。不过,二手房在售量增加是市场复苏的一个过程,当市场预期好转,部分二手房业主主要改善换房,就需要先卖后买,在消费端还没有及时跟上时,会出现在售房源量较多的情况。记者采访的多位购房者均表示,考虑到目前的楼市政策放松和“金三银四”到来,自己也想抓住这个时机进行置换。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示,改善住房的潜力得到激发,将带动换房需求,促进二手房市场交投两旺。此外,各地加快引入人留人、鼓励生育等政策也将为二手房价格稳定提供有力支撑。

新房市场方面,麟评居住大数据研究院监测的最新数据显示,上周重点15城新建商品住宅成交量为15179套,环比上涨11.55%,同比上升4.22%。从月内累计成交来看,2025年3月1日至16日,重点15城新建商品住宅成交30926套,较今年2月同期上涨80.83%,较去年3月同期小幅下降0.61%。

相比二手房市场,3月以来多地新房成交活跃度还有待增强。记者采访了一家深圳民营房企的销售负责人,对方表示公司还没有进行大规模的推盘,目前还是以库存房源去化为主,但在“金三银四”背景下会推出一定的宣传活动,但整体价格不会发生明显变化。

在“严控增量、优化存量、提高质量”的政策基调下,楼市库存延续下行走势。克而瑞的监测数据显示,截至2025年1月末,全国重点50城新建商品住宅狭义库存仅为31093万平方米,环比下降1%,同比下降11%,较2024年9月最高点下降约2305万平方米。

以武汉为例,截至今年1月末,武汉商品住宅库存面积为1479.14万平方米,去化周期由2024年上半年的超30个月降至约24个月。与此同时,截至2月武汉新建住宅市场已连续5个月成交量大于供应量。

中指研究院表示,从趋势来看,目前市场已进入“金三银四”传统销售旺季,房企推盘节奏有所加快,同时“好房子”建设提速推动了住宅产品迭代升级,市场优质供给增加,叠加城中村改造等有望加快落实,多措并举下,新房销售预计将逐步筑底企稳。李宇嘉表示,2025年楼市最大的变化将是一大批改善型新盘入市,特别是密度较低、配套完善、品质优良的“好房子”项目。与此同时,住建部近期明确将住宅层高提高至不低于3米,并扩大了存量在售新房收储力度,这将进一步支持新房价格。

五部门:将绿电消费信息 纳入上市企业ESG报告体系

证券时报记者 秦燕玲

3月18日,国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、商务部、国家数据局联合发布了《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》,分2027年、2030年两阶段提出了绿证市场建设目标,并从市场供给、消费需求、交易机制、应用场景、绿证走出去等方面提出了17条具体落地措施。

所谓绿证,也即可再生能源绿色电力证书。据国家能源局新能源司司长李创军介绍,按照国际通行概念,绿证是可再生能源绿色电力的“工资卡”,相当于可再生能源电力的绿色收益,打通了可再生能源电力从生产到消费的全过程数据,实现了绿色电力消费的准确溯源、科学认定和精准核算,对推动可再生能源高质量发展、支撑经济社会全面绿色转型、助力实现双碳目标具有重大意义。2023年以来,各相关部门出台了绿证全覆盖政策,印发了绿证核发和交易规则,我国绿证制度体系基本确立。

《意见》首先强调要稳定绿证市场供给,要求建立按月批量自动核发绿证机制,原则上当月完成上个月电量对应绿证核发。提升绿色电力交易规模,推动各类可再生能源发电项目参与绿色电力交易;规范绿证核销机制,完善绿证全生命周期闭环管理;推动绿证在全国更大范围内自由流通、优化配置。

同时,《意见》还明确要激发绿证消费需求,要求建立强制消费与自愿消费相结合的绿证消费机制。依法稳步推进绿证强制消费,逐步提高绿色电力消费比例并使用绿证核算。在有条件的地区分类分档打造一批高比例消费绿色电力的绿电工厂、绿电园区等,鼓励其实现100%绿色电力消费。将绿色电力消费信息纳入上市企业环境、社会和公司治理(ESG)报告体系。

在健全绿证自愿消费机制方面,《意见》一方面鼓励相关用能单位在强制绿色电力消费比例之上,进一步提升绿色电力消费比例;另一方面,结合实际区分不同维度推动提升绿证自愿消费,如要求政府部门、事业单位、国有企业发挥引领作用,鼓励企业打造绿色产业链供应链,建设绿电建筑、绿电社区,特别是紧贴用户需求新设立两个场景——推广绿色充电桩,支持电动汽车充绿电,将电动汽车变成真正的新能源汽车;鼓励居民消费绿电,推动电网企业为居民购买绿证提供更便利服务,如研究推出绿电套餐供居民自主选择。

下一步,国家能源局将加快对接绿证国际标准,加强绿证国际合作交流,加强主动宣介服务,做好绿证绿色供给等,更好服务企业购买和使用绿证,提升出口贸易产品的“含绿量”。