

L3还是L4? 自动驾驶演进路线见分野

证券时报记者 王小伟

一边是L3级自动驾驶“破冰”，长安深蓝、北汽极狐日前获国内首批L3级有条件自动驾驶车型准入许可；另一边则是小鹏汽车、奔驰等玩家高呼“跳过L3”，从L2直接跨向L4。2026年被业界视为L3量产元年，不过自动驾驶路线却在车企间出现了分野。

1 跳过L3

3月2日，小鹏汽车正式发布第二代VLA（视觉语言动作模型）架构。搭载该系统的车辆展现了全场景智能驾驶能力，无论是在胡同、小区内道路，还是在施工路段甚至停车场内，都能实现自主寻路、丝滑畅行。小鹏汽车董事长何小鹏接受证券时报采访时称：“这就像多年前前的微信，虽仍处萌芽状态，但很快将改变我们的生活。”

何小鹏认为，自动驾驶从L2跨越到L4的时机已经到来。2026年全国两会，作为全国人大代表的何小鹏还专门带来了《关于加快推动自动驾驶技术从L2跨越到L4完善法规与管理政策的建议》。

实际上，一些国际车企也在调整L3布局。有相关媒体报道称，宝马将在今年4月推出的改款7系中取消现有L3级自动驾驶系统，转而搭载基于新世代平台开发的L2+级辅助驾驶系统。奔驰亦表示，部分车型不再提供L3选装，替换为新一代L2级系统。

L3与L4的核心区别在于责任主体和接管要求——L3是“机器开车，人当备胎”，驾驶员虽可脱手脱眼，但必须在系统请求时随时接管；L4则是“机器全权，人

多位接受证券时报采访的人士认为，自动驾驶演进路线之争，背后暗藏技术路径、成本与商业化节奏的深层博弈。从技术层面看，“跳过L3”是演进的必然趋势；从规模化商用来看，车企需要考虑更多因素。业界的共识是，无论L3还是L4，自动驾驶的所有参与者都需要尽量缩短从技术可行到商业可信之间的距离。

当乘客”，在限定场景内车辆承担全部驾驶责任。

按照传统认知，自动驾驶发展路径为线性演进，业内普遍认为2026年是L3量产元年。那么，为何一些车企选择“跳过L3”呢？

技术选择是原因之一。何小鹏将L2称为“缝合怪”，“当前行业内的L2辅助驾驶，都是不同技术方案的缝合。高速、城区、停车场，每一个切换场景都要切换底层逻辑，而第二代VLA重构了模型范式，直奔L4结局”。

也有受访者归因于成本。一家正与华为智能驾驶洽谈合作的国资车企人士告诉证券时报记者，L3开发与系统成本高昂，“L3的研发、认证与硬件投入显著高于L2，车辆需在安全冗余上进行大幅投入，这推高了从开发到量产的全链条成本”。

“一些车企选择跳过L3，是符合商业逻辑的。”前述人士举例说，在现行L3认证标准下，当驾驶员未响应接管请求时，车辆须能自动安全刹停，这类对于L3的责任逻辑，意味着车企为了拿到L3牌照，技术上必须达到接近L4的水平，但商业上却只能以L3的限定场景和权责规则运营。

2 技术与商用

与小鹏等“跨越派”不同，另一批车企对L3的热情空前，广汽、奇瑞、吉利相继公布了L3量产计划。

去年底，工信部正式公布国内首批L3级有条件自动驾驶车型准入许可，两款车型分别是长安深蓝SL03和北汽蓝谷极狐阿尔法S先行者版。因此，2026年也被预判为真正的“L3量产元年”。

L3，是智驾等级里接管权力从人转移到车的一个关键点。L3在限定条件下，驾驶员可以完全脱手，将驾驶任务交给系统接管。更关键的是，驾驶责任主体发生

了部分转移，一旦发生交通事故，责任可能由系统和驾驶员共同承担，这也成为L3落地后最受关注的焦点。

有接近吉利的人士对证券时报记者分析，L3是从“驾驶员负全责”到“车辆负全责”之间不可或缺的法律与产业过渡带，L3的价值不仅在于技术验证，更在于系统性打磨事故处理规则、保险产品 and 用户认知，为终极无人驾驶构建完整的产业生态。

自动驾驶的下一步到底是L3还是L4？多位业内人士表示，答案或许在于如何定义“下一步”。



2025年8月4日，乘客在上海市浦东新区花木街道全流程体验小马智行Robotaxi。

有接近小马智行的人士对证券时报记者介绍，如果着眼于技术能力，头部企业确实已具备跨越L3、直指L4的底气——端到端架构、千TOPS（每秒万亿次操作）算力、生成式世界模型正在重塑自动驾驶的技术底座。从这个意义上说，“跳过L3”是技术演进的必然。

3 “共生进化”

即便选择“跳跃式”前进，在通往L4的过程中也会面临不少变量。

在小鹏第二代VLA发布会上，何小鹏介绍说：“新车端模型推理Token（词元）消耗量，约等于全国数字AI Token日调用量的80倍。这说明，物理世界比数字世界更加复杂。”

从更多主体的现实选择来看，“双轨并进”成为一种理性策略。均胜电子在A股、港股两地上市，该公司负责人对记者介绍，公司首个L3级智驾域控产品计划于2027年年中量产上车，并搭载在头部车企相关车型上；同时，L4智驾域控即将搭载在低速无人物流车上，有望成为首个量产的基于国产芯片平台的L4智驾域控产品。

在均胜电子看来，伴随着智能驾驶行业法规更趋完善，2026年或为L3量产启动元年，同时分场景L4智能驾驶迎来0到1的拐点突破。未来，L4级自动驾驶在载人、载货、作业、园区封闭道路等智慧出行领域将迎来爆发点。

领悟时代数字研究院首席研究员唐树源曾在接受媒体采访时表示，2026年

也可以成为L4商业化元年，部分封闭和限定场景将率先实现无人化运营，技术铺垫则依赖L3量产的海量数据积累、硬件成本下探以及“车路云一体化”生态完善。

在他看来，L3和L4将形成“共生进化”，L3为L4提供数据和场景验证，L4降维赋能L3性能提升，共同推动中国自动驾驶产业从全球跟跑向领跑迈进。

业界共识是，技术可以跳跃，但产业生态的成熟无法跳跃。前述国资车企人士预判，今年大概率是少数头部企业以“硬件预埋+订阅解锁”方式向消费者交付具备L4潜能的车辆，而L3作为法规认证和产业试点的可行产品，在特定场景中积累着通向无人驾驶的拼图。“在这场通往自动驾驶终局的马拉松中，无论是L3还是L4，各参与者需要用自己的方式，缩短从技术可行到商业可信的距离。”



创投引导基金增资 3家险资机构“尝鲜”

证券时报记者 刘敬元

险资机构正式投资创投引导基金。目前，国家创业投资引导基金下设的三大区域基金均已进行资金扩容，规模都已超过500亿元。其中，京津冀创业投资引导基金合伙企业（有限合伙）（下称“京津冀区域基金”）的新增出资人中出现了险资机构的身影。

2月28日，京津冀区域基金工商变更信息发生变更，注册资本从296.46亿元增至500亿元，多家金融机构新进成为出资人，其中包括3家险资机构，即新华保险、中汇人寿、中再寿险，3家机构均属于中投系，这也是首批投资国家创投引导基金区域基金的险资机构。

去年12月，国家发展改革委在专题新闻发布会上介绍国家创业投资引导基金相关工作时透露，京津冀区域基金将充分调动中央金融企业的积极性，做好“科技金融”大文章，银行、保险、证券也将重点参与。

对于险资机构投资京津冀区域基金

的举措，有市场人士向证券时报记者分析，京津冀区域基金由中金资本牵头管理，上述险资机构同属于中投生态圈，有“近水楼台”的条件。此次投资既是对政策号召的响应和落实，也符合险资近年发力科创股权投资的内生需求，有利于发挥险资的耐心资本作用，切实投早、投小、投长期、投硬科技。

当前，险资机构正努力做好“科技金融”大文章。中汇人寿表示，通过参与长期股权投资试点、投资京津冀创业投资引导基金、投资支持半导体产业基金等方式，公司将资金精准注入国家急需的关键领域，以实际行动维护资本市场稳定、促进科技自立自强，展现了国有资本的战略引领作用。

新华保险也公开表示，积极赋能新质生产力发展，联合设立新质生产力相关主题的创投基金，并探索通过新模式加大对新基建、战略性新兴产业的支持力度。这些布局，既全力支持了国家战略科技力量的打造，也让新华保险在市场中分享了中

国科技崛起的红利。

作为国家创业投资引导基金三大区域基金之一，京津冀区域基金于2025年12月22日成立，由中投公司下属中金资本作为管理团队。在2月28日变更注册信息的同时，京津冀区域基金的执行事务合伙人也有所变更——从中金资本变更为国创中金（北京）运营管理有限公司（下称“国创中金”）。

资料显示，国创中金成立于2026年2月7日，注册资本5亿元，有五大出资方。具体而言，国创中金由中金资本持股51%、新华保险持股11%、另有中投公司旗下的北京毕慈管理咨询有限责任公司持股28%、北京亦庄国际投资发展有限公司、北京市政府投资引导基金（有限合伙）则各持股5%。

国家创投引导基金的设立，是去年以来创投圈的大事件。国家创投引导基金由国家发展改革委、财政部共同推动设立，采用“基金公司—区域基金—子基金”三层架构，在国家层面由财政出资1000

亿元，在区域基金及子基金层面，预计将撬动万亿级社会资本参与。目前，来自京津冀、长三角、粤港澳大湾区的3只区域基金均已设立运行。

据国家发展改革委相关负责人介绍，区域基金采用“子基金+直投项目”方式开展投资，其中，子基金投资占比不低于80%，直投部分强调与国家重点项目实施协同。在子基金层面，区域基金不做第一大出资人或第一大股东，更多体现国家政策引导性。子基金平均规模不会超过10亿元，切实落实投早、投小的有关要求，一路陪伴科技型中小企业成长。

在投向向上，国家创业投资引导基金汇聚各类社会资本，为新兴产业、未来产业注入了金融活水。引导基金将与基金管理机构一道，重点围绕创新创业活跃地区，对集成电路、人工智能、航空航天、低空经济、生物制造、未来能源等领域的早期项目和种子企业，加大基金投资力度，努力带动各类金融机构以及民间资本共同投资。

<<上接A1版

三是重塑智能时代人才培养体系，推动教育改革，设立“AI+X”交叉学科，校企共建产业学院，开展在职人员赋能培训，破解人才短缺瓶颈，为AI高质量发展提供

支撑。

“在人工智能与工业经济深度融合的过程中，数据治理的滞后与薄弱已成为制约工业AI价值释放的瓶颈。”全国人大代表、华工科技董事长马新强告诉证券时报记者，今年全国两会，他将聚焦制

造业智能化转型的核心堵点与前沿方向进行建言。

马新强提出，要系统推进工业数据治理体系建设，为人工智能赋能制造业扫清障碍。此外，还可以聚焦关键突破，组织实施技术攻关与试点示范，如设立“工业

数据治理与AI融合”科技专项，围绕多源异构数据融合、工业知识图谱构建等核心技术组织攻关；开展“工业数据治理标杆培育”工程，打造一批全流程贯通、AI应用成效显著的标杆工厂和产业集群。

（证券时报两会报道组）

“十四五”时期，是我国金融行业从规模扩张转向质量提升、从金融大国稳步迈向金融强国的关键五年。五年间，各类金融机构坚守服务实体经济本源，以改革提升市场竞争力，聚焦金融“五篇大文章”优化服务方向，在严监管中筑牢风险防范线，交出了成色十足的发展答卷。

截至2025年末，我国银行业保险业总资产已超过520万亿元，全球最大信贷和第二大保险市场的地位持续巩固；A股市场总市值首次突破100万亿元，科技板块的市值占比不断提升。

国泰海通金融团队报告指出，银行业、保险业和证券业需结合自身定位，通过明确路径推动“十五五”金融目标落地，实现规模与质量协同提升。

改革化险“强身健体”

风险防控是金融工作的永恒主题，稳妥处置中小金融机构尤其是高风险机构的风险则是重中之重。

近年来，通过深化央地协同，我国重点地区以“一省一策”形成改革化险方案，综合采取兼并重组、在线修复、市场退出等多种方式有力有序地推进实施，取得了显著成效。

据金融监管总局数据，在处置不良资产方面，“十四五”时期较“十三五”时期增加超过40%，高风险中小银行机构数量已较峰值大幅下降，部分省份实现了高风险中小机构“动态清零”。

以农信社改革为例，结合实际情况，各地探索出统一法人、联合银行等多种模式，一批新“万亿银行”相继亮相。“上参下”“下参上”以及地市级统一法人、核心机构脱离省联社系统等细分模式亦为人熟知。

更大规模的重组出现在村镇银行群体。“十四五”时期，合计有410家村镇银行通过解散、合并、注销等方式退出市场，主发起行增持、异地村行股权转让、“村改支”或“村改分”案例频现。

在此过程中，监管部门积极探索多渠道资本补充机制，支持中小银行发展的地方政府专项债、新一轮财政注资国有大行渐次落地，对商业银行充实资本及化解风险起到了关键作用。

多地政府及地方国企也通过注资或受让股权的方式，提高了对当地中小银行的持股比例，国有控股银行不断“增员”。国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，增强抗风险能力。2025年9月，金融监管总局局长李云泽在国新办新闻发布会上表示，银行业、保险业抵御风险的资本和拨备总规模超过50万亿元，应对各类挑战的基础更牢、韧性更强、底气更足。

“五篇大文章”落地生花

“十四五”时期，金融供给侧结构性改革纵深推进。这一政策命题于2019年2月首次被官方提出，被视为推动金融高质量发展和提升金融服务实体经济能力的重要途径。

数据显示，5年来，银行业、保险业通过信贷、债券、股权等多种方式，为实体经济提供新增资金170万亿元；交易所市场股债融资合计达到57.5万亿元，直接融资比重稳中有升。期间，金融机构积极将金融“五篇大文章”融入经营发展战略，信贷资源持续向国民经济重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，在放慢单一规模扩张的同时逐步优化了信贷结构。

据统计，到2025年末，金融“五篇大文章”贷款余额108.8万亿元，占各项贷款的比重接近40%，增速比各项贷款平均增速高6.6个百分点。这充分表明，“五篇大文章”已成为支撑高质量发展的核心金融力量。

其中，作为“五篇大文章”的首篇，科技金融在政策支持下快速发展，科技型中小企业贷款余额连续5年保持20%以上的增速。3家股份行金融资产投资公司（AIC）相继开业，并落地首批项目，服务科技创新的金融生态圈不断壮大。

中国人民银行信贷市场司司长彭立峰在2025年12月发表主题演讲时表示，从金融机构自身来看，做好金融“五篇大文章”是深化供给侧结构性改革的重要内容，相关领域蕴藏着广阔的市场和发展潜力。

“引进来、走出去”双向发力

金融高水平开放是加快建设金融强国的必由之路。“十四五”时期，我国稳步推进金融机构“引进来”与“走出去”，金融业对外开放进入新阶段。

其中，随着外资持股比例限制全面取消，国际资本进入中国金融市场的渠道显著拓宽。据统计，“十四五”时期，证监会新增核准14家外资控股证券、基金、期货机构来华展业开业。银行业方面，星展银行先后三次投资增持深圳农商银行，已持有后者19.4%股权；大新银行在深圳设立全国首家“双牌照”银行；5家外资控股合资理财子公司陆续开业……

目前，全球前50家大银行中已有43家在华设立机构，40家最大的保险公司半数已进入中国。八成全国性银行通过引入境外战略投资者，提升了公司治理效能和经营管理水平。

李云泽在2025陆家嘴论坛上表示，外资机构是引资、引智、引技的重要桥梁和纽带，中外机构优势互补、竞合发展，丰富了机构类型和产品服务，更好满足了多样化的金融需求。

在“走出去”方面，顺应出海浪潮，中资金融机构迈出国际化经营的更大步伐。其中，港澳是中资机构进行海外布局的首选之地。近年来，多家券商纷纷向香港子公司增资，或增设香港控股平台，以国际业务挖掘业绩新增长极。

此外，微众银行科技子公司、东莞银行香港子行于2025年在香港先后揭牌。招商银行亦提出，要加快以国际化为首的“四化”转型。另据证券时报记者了解，某股份行已在内部工作会中强调，所有条线都要发力国际业务。

今年初召开的中国人民银行工作会议也指出，下一步要推动金融机构改进跨境金融服务。在证监会日前召开的资本市场“十五五”规划外资机构座谈会上，参会机构亦就推动行业机构“引进来”和“走出去”双向开放、支持外资机构差异化特色化发展、提升本土机构全球资源配置能力等，提出了具体意见和建议。