

直击 第十七届夏季达沃斯论坛

WORLD ECONOMIC FORUM

在2026年夏季达沃斯论坛期间,中外专家呼吁

壮大长期资本耐心资本 护航AI产业发展

证券时报记者 韩忠楠 贺觉渊

当前,以人工智能(AI)为代表的新一轮科技革命和产业变革正在引发全球变革,并掀起了投资热潮。然而,一个核心问题也随之浮现:面对科技企业漫长的研发周期与不确定性,资本如何与之匹配?在2026年夏季达沃斯论坛期间,中外专家就此达成共识,人工智能等新兴技术的发展,需要更大规模的耐心资本“长情”相伴。

新兴技术的发展往往伴随着资本的投入。国务院《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》明确提出,加大人工智能领域金融和财政支持力度,发展壮大长期资本、耐心资本、战略资本。

“所有的投资,尤其是高科技领域的投资,本质上都是一个长周期的过程。”中国国际经济交流中心(CCIEE)资深专家委员会委员朱民指出,回顾科技企业的发展历程,投资者在创业初期往往追求极高的估值倍数,而到了后期,市场则更看重成熟的商业模式与巨大的规模效应,这是市场的普遍规律。正因如此,耐心资本和长期资本的存在,不仅合理,而且至关重要。

汉博巍非执行董事阿努莉卡·阿朱福(Anulika Ajufu)指出,传统风险投资的投资周期通常只有5到7年。当面对10到15年的投资期限时,传统的基金往往难以发挥有效作用。近年来,针对新兴技术和前沿科技,市场上涌现出了不同类型的新型投资工具,这些工具或是由政府担保以换取更长的投资周期,或是由其他长期资本提供支持。

2025年,《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》正式出台,特别强调要发展壮大长期资本、耐心资本,更好发挥政府投资基金的引导带动作用。国家发展改革委财政金融和信用建设司司长赵怀勇在2026年夏季达沃斯论坛现场表示,政府投资基金要成为服务国家经济社会发展大局的战略资本,成为建设现代



中外专家热议资本如何护航人工智能发展。 贺觉渊/摄

产业体系的智慧资本,成为支持高水平科技自立自强的创新资本,起到投资风向标和放大器的作用,进而带动整个社会资本共同推动创新和创业发展。

“政府给我们的考核目标是以十年为周期的,近十年我们的滚动收益率超过了8.5%。”中国投资有限责任公司副总经理兼首席策略官、副首席投资官郭向军认为,耐心资本不仅要服务好实体经济,支持科技创新和产业变革,还需要承受一定的短期波动,取得跨越周期的收益。

S基金的重要性也将日益凸显。阿朱福表示,当投资者面对一家极具潜力的优质公司,且该公司只需跨越几个关键里程碑便能实现目标估值与规模化商业落地

时,投资者自然会希望在投资组合中继续持有这些资产。然而,这往往伴随着现实博弈:为了顺利募集下一期基金,投资者不得不向LP(有限合伙人)展示DPI(投入资本分红率)。在这一现实博弈下,新兴投资工具能否兼顾长期目标至关重要。

尽管资本在努力向“长”看齐,但贝恩资本合伙人兼中国区主席竺稼指出,耐心资本之间也存在显著差异。他强调,长期投资本质上是由一系列阶段性节点构建而成。因此,对于管理他人资金的受托人及市场型投资者而言,采取“投入资金后被动等待数十年”的策略是不切实际的。

“真正的长期视角并非消极等待,而是在保持长远眼光的同时,必须对局势进

行密切追踪与动态评估,以确保项目能够按照预期的进度稳步推进。”竺稼表示,这是长期投资中不可或缺的关键环节。

红杉中国合伙人周逵同样强调对趋势判断的重要性。“我们在运作早期投资需要5—8年甚至更长时间去做判断,尤其是对于创新投资而言,要非常专注,才有可能专业,才有可能特别早地认识到一些趋势。”周逵表示,红杉资本从20多年前就在关注新经济,而新经济的最大驱动力是移动互联网和人工智能,实际上它们都是逐渐展现出“精彩”的。对于创新投资来说,不仅要提早对产业趋势做推演和判断,还要理解创业者,并在投资过程中敢于下“重注”。

从拼算力到拼电力:AI重塑全球能源竞争逻辑

证券时报记者 韩忠楠

每一届夏季达沃斯,“能源”都是绕不开的话题。但在2026年夏季达沃斯论坛现场,这一话题的焦点发生了微妙的偏移,嘉宾们不再只专注于围绕气候承诺、减排路线或下一代技术突破展开讨论,而是不约而同地将目光投向同一个“变量”:人工智能(AI)对能源的旺盛需求。

国际能源署的数据在论坛上被反复引用:全球数据中心年耗电量将从2024年的约415太瓦时增长至2030年的约945太瓦时,增幅超过一倍。最新数据显示,截至5月底,我国的日均调元调用量已达数百万亿,全球领先。AI算力能耗的指数

级攀升,将能源问题从“下一代要解决的事”变成了“这一代必须面对的事”。

晶科能源副总裁钱晶在论坛期间算了一笔账:传统化石能源按现有消耗节奏,或许尚能支撑三四十年的,但AI的爆发式叠加,无疑将这个时间窗口狠狠压缩。她断言,未来数据中心的胜负手,不看芯片算力,更看是否拥有稳定的电力底座,以及能否获得足够便宜、足够清洁的绿电供应。

宁德时代董事长曾毓群则提供了另一种视角。“AI用电没有想象中那么可怕。”在他看来,中国电网与能源体系发展十分成熟,新增数据中心的总耗电量相较于电力总量占比有限。真正的问题在于

能源结构,在于数据中心使用的是化石能源还是可再生能源。

曾毓群表示,目前要求新建数据中心使用80%的可再生能源,“中国有能力解决这个问题”。同时,他还提供了一个令人信服的例证:宁德时代几家制造工厂采用AI系统后,电费支出减少了30%。这个数据进一步揭示了“算电协同”的必要性,AI不仅是能源的消费者,也可以成为能源的优化者。

然而,并非所有国家都具备同样的条件。蒙古国总理乌其尔勒从能源安全的视角提出,对于能源体量有限的国家,算力项目若盲目上马、挤占现有电力容量,极易挤压居民生活与中小企业生产用

电。他建议,优先吸纳依托可再生能源配套的算力项目,以新增清洁能源供给承载新需求。

显然,尽管推进路径存在差异,但AI与能源协同发展、双向赋能的趋势已然成为一种共识。清洁能源规模化适配算力需求,AI反哺能源调配。

不过,需要特别警惕的是,当能源成本成为AI时代最核心的变量时,这套体系的价值正在被重新评估。AI的竞争,正在演变为能源的竞争;而能源的竞争,最终归结为电价的竞争。谁能够率先掌握低成本、高稳定、零碳化的电力供给能力,谁就能牢牢掌握全球算力产业的核心话语权,拿到人工智能时代的关键入场券。

传统产业以“链”焕新 数智绿色双轮驱动

证券时报记者 江卿

正在举行的第四届中国国际供应链促进博览会上,“产业焕新”成为高频词。众多传统产业企业以“链”为核心,展现在数智化、绿色化转型道路上的生动实践。

“十五五”规划纲要提出,面向生物育种等场景加快农业数智化升级。位于绿色农业链的先正达展台,呈现了多项人工智能(AI)赋能育种的探索与应用成果,从主粮作物的育种智能体,到AI技术应用的场景和数据支撑,覆盖多个关键环节。其中,能够提高育种效率并降低成本的水稻分子导航育种系统备受关注。

先正达展台的研发人员告诉记者,该技术已应用于国内玉米育种的全流程,并

已成功选育出先达7388和先达608等商业化玉米品种。同时,截至2025年底,该平台已为行业累计完成近500例水稻品种基因解析工作,并成功选育出科优9085等多个超高产优质水稻品种。

在清洁能源展区,前来国家能源投资集团的展台咨询氢能相关业务观众络绎不绝。据介绍,集团已经实现了氢能产业“从0到1”的突破,初步构建起了“两链一圈”(绿色氢能产业链、氢能创新服务链和氢能生态圈)的氢能版图,并在江苏、宁夏、河北等多省落地了项目。以两链为核心驱动,国家能源投资集团聚焦电力新能源、绿色化工和重载交通特色场景,以氢能赋能传统产业绿色转型,全力开辟增长“第二曲线”。

此外,国家电网展示了加快构建新型电力系统、打造绿色现代数智供应链板块;中节能落地“AI+光伏制造”“AI+光伏电站运维”“AI+光伏电力交易”三大智能化管理与运营场景,均体现了数智化改造为企业提

高安全运营的效率,降低成本带来的好处。

“当前智能微电网、虚拟电厂等发展驶入快车道,能源领域人工智能应用高价值场景不断丰富。”中国国家能源局监管总监梁昌新在链博会“清洁能源主题活动”上说。

智能升级激活产业链发展新效能,绿色转型擦亮产业链发展底色。伊利集团副总裁杨超群表示,从优质饲草种植到规模化养殖,从低碳加工到绿色消费,中国奶业正加快构建全链条、多层次的绿色发展体系。近年来,越来越多的乳企推广种养一体化模式,实现粪污资源化利用和牧场生态循环;在加工环节,清洁能源替代、节能降碳技术广泛应用,绿色工厂和零碳产品不断涌现;在消费端,低碳理念逐步深入人心,绿色奶制品市场持续扩大。

“这不仅提升了产业竞争力,也为农业增绿、农民增收、农村增美提供了有力支撑。”杨超群表示。展台上,伊利用一部奶业供应链溯源剧《全链总动员:超能伊诺通关记》,讲述了“从一棵草到一杯奶”的全

链路故事。

跨链协同的融合化发展,为产业升级积蓄新动能。今年的百胜中国展台上,所有展示都是围绕供应链的数字、绿色化展开。记者注意到,展台三分之一的空间被打造成一个微缩版的餐饮物流场景。“这套‘全链AI+机器人运营体系’是一套解决餐饮行业‘冷库招人难、订单分拣繁、末端配送贵’痛点的超级物流系统。”展台工作人员告诉记者。

“十五五”时期,推动传统产业高端化、智能化、绿色化改造,是培育新质生产力的关键抓手。这为相关企业带来了发展机遇。6月23日,湖南金马衡器有限公司旗下子公司湖南衡数联胜供应链管理有限公司,与海南农垦集团在链博会现场签署合作协议,签约金额达1.5亿元。湖南金马衡器有限公司是一家提供农产品全产业链数字化解决方案的公司。总经理周欣说:“我们在链博会上交的朋友,第一届是相识,第二届是牵手,第三届就有了落地项目。”

<<上接A1版

用好科技力量 全面提升资本市场监管效能

此前,证监会已公布对多起误导性陈述案件立案调查的消息,向日葵、英集芯、亚辉龙、容百科技、双良节能等上市公司均存在模糊、夸大业务信息误导投资者的违法行为。监管及时介入回应市场关切,多起案件从立案到出具处罚仅一个多月,单案罚款金额最高达数百万元。

南开大学金融学教授田利辉指出,监管部门通过整治信息披露违规与市场操纵,防止蹭热点行为扭曲资源配置,让资金真正流向深耕研发、拥有实质技术进展的硬科技企业,这是维护市场健康生态、保护中小投资者利益的必要举措。上市公司应将信息披露视作生命线,在涉及热点题材时务必审慎、客观、完整披露信息,任何试图依靠模糊表述透支公司信用的行为,终将付出沉重代价。

从严打击非法荐股等乱象

伴随人工智能技术普及,市场上利用人工智能开展非法荐股、造谣传谣、违规交易等违法违规行为时有发生。吴清指出,要依法从严打击这类乱象,推动行业用好、用对科技力量。

深圳证监局发布风险提示,梳理出当前资本市场高发的人工智能荐股违规套路,包括AI量化选股骗局,部分无证券商货从业资质的机构借助社交平台鼓吹大数据智能选股系统、AI量化软件高投资胜率,借机高价售卖软件、收取荐股服务费;以培训为名非法荐股,部分网红博主在小红书等平台晒虚假涨停截图、推出免费诊股服务,引导粉丝添加好友、组建社群并收取进群费用,同时售卖量化选股课程;假冒持牌机构人员实施荐股诈骗。不法分子伪造证件、盗用他人身份信息,在互联网平台打造专业理财人设。骗取投资者信任后,不法分子搭建收费社群、开展非法荐股,还以高中签率、内幕消息为噱头,诱导投资者下载虚假理财App并转账。

深圳证监局表示,新型骗局层出不穷,参与此类非法活动极易造成财产损失与个人信息泄露,投资者要提高防范意识,做到查资质、查平台、查账户,守护好自身“钱袋子”。

监管密集提示非法荐股风险的同时,多名造谣者因炮制资本市场谣言“小作文”受到处罚。北京证监局近期出具行政处罚决定书,两名自媒体运营者通过微信公众号编造、传播涉及某上市公司芯片订单的虚假信息,扰乱证券市场秩序,监管分别对二人没收违法所得,并处20万元、25万元罚款。该案是证券监管部门依法规制自媒体编造、传播资本市场虚假信息的典型案例,意在维护公平、公开、公正的市场舆论环境。

与此同时,多家上市公司针对网络谣言“小作文”发布澄清公告,大多针对“与头部科技企业达成独家合作”“获取大额算力订单”等不实传闻作出说明,明确不存在未披露的重大利好消息。

监管部门多次提醒投资者,要树立理性投资理念,不盲目跟风炒作小道消息,做到不信谣、不传谣,企业相关信息一律以上市公司官方公告为准,守住自身资金安全底线。

提升监管智能化水平

人工智能在资本市场应用快速铺开,在深度赋能行业发展的同时,也带来全新监管挑战。吴清指出,证监会将统筹好发展与安全,适时出台规范资本市场人工智能发展的指导意见,提升投资研究、客户服务等重点场景下技术应用的安全性、可靠性。

记者了解到,针对人工智能存在的局限性,包括监管部门在内的各类主体,均在关键业务环节强化人工复核监督,明确最终决策须由人员作出,防范诱发系统性风险。同时,强化数据及网络安全管理,防止敏感数据泄露,完善人工智能系统安全防护机制。

万联证券研究所负责人徐飞认为,监管部门在推动资本市场积极支持人工智能等“硬科技”企业发展的同时,同步强化人工智能应用监管与风险防范,体现出包容发展与规范约束并行的思路。资本市场作为我国金融市场的重要组成部分,在拥抱人工智能技术的同时,更需防范“人工智能+资本市场”衍生的潜在风险与监管挑战,有必要从多维度规范人工智能在资本市场的应用,完善人工智能行业治理,切实保护投资者利益。

<<上接A1版

记者注意到,地方下一步推进科技创新与产业融合的方向也陆续明确。6月23日,重庆市委书记袁家军在全市深化国资国企改革工作推进会上强调,要加大国企创新投入力度,引导国企聚焦“33618”产业需要和“416”科技创新布局找准突破口和契合点,加快建设一批高能级创新平台,“揭榜挂帅”开展关键核心技术攻关,全面提升国企创新资源集聚力,加快将改革成果转化为发展胜势。一些央企也在进行内部的组织结构调整,以便于科技创新的评价管理,如近期中国石油基础研究院揭牌。

调结构、优布局一直是国资国企改革的重头戏之一。会议强调,要完善主责主业管理,强化无关多元、多层架构、过度负债等管控,按照“三个集中”要求推进重组整合、资源盘活,分层次调整产业结构,不断优化国有经济布局。

“央企产业布局持续围绕国有资本‘三个集中’导向加速推进——即向国家安全与国民经济命脉关键领域集中、向公共服务与应急保障公益性领域集中、向前瞻性战略性新兴产业集中。以战略性重组与专业化整合为双轮驱动,一体推进传统产业焕新、新兴产业壮大、未来产业前瞻布局。”周丽莎说,可以从“纵深推进重组整合,优化存量资源配置”“分类推动产业迭代升级”“统筹国内国际两个市场完善国际化布局”三个层面进行观察。

胡迟认为,今年全国两会上,国务院国资委已经释放了明确的重组整合量化目标,地方国企则被要求结合自身实际,围绕服务地方经济发展目标,自主制定相应的结构调整与布局优化方案,形成差异化的政策空间。

接下来的进一步深化国资国企改革中,“推行精准分类考核评价,突出价值创造导向”被放在了重要位置。胡迟表示,建立以国有企业精准分类为基础的国有经济履行国家战略使命评价体系是国资监管“十五五”时期的核心任务之一,即在完成企业功能分类的前提下,对其履行战略使命的成效进行差异化评价。此次改革方案提出开展国有经济增加值核算,旨在实现国企经营绩效与国民经济贡献之间的可衡量。上述方面在“十五五”时期均有望迎来新的政策举措落地。