

科创之声

# 词元井喷更要抓机遇补短板

最近,AI圈有两条跟词元(Token)相关的消息引人注目。一条是国内的:国家数据局透露,今年3月,我国日均词元调用量超过140万亿,比2024年初增长超千倍。另一条来自海外:全球最大AI模型聚合平台OpenRouter的数据显示,中国大模型一周的词元调用量是美国大模型的两倍多,并且已连续多周反超美国。

词元是大模型处理信息的最小单元,堪称智能时代的“数字石油”与“硬通货”。词元调用量越高,意味着模型被用得越多,创造的实际价值越大。

这波词元井喷,释放了一个强烈信号:中国AI正在从“烧钱比技术”转向“赚钱见真章”。词元的可计量、可定价、可交易属性,让AI服务像水电一样按量计费成为可能,催生了清晰的盈利模式。今年有大模型企业创下“20天收入超越去年全年”的业绩奇迹,正是价值兑现的直接体现。

词元经济的爆发,还亮出了中国“算电联

动”的王牌。AI产业是个“电老虎”,芯片嗡嗡转,全靠电力带。中国坐拥全球最大的风电、光伏装机量,尤其在西部地区,大量绿电正和数据中心“联姻”,把廉价电力变成高价值的词元。这种“电不出国、算力出海”的新玩法,硬生生把词元的生产成本砍下来,给中国在全球AI赛道上筑起了一条能源“护城河”。

词元调用量的全球领先,也为中国AI构建全球生态带来历史性机遇。从数据供给、模型训练、推理服务到行业应用,中国AI已跑通了全产业链条,算力、算法、数据服务集体扬帆出海。在今年“龙虾”等智能体带火的这波词元消费热潮中,开源开放、性价比高的国产大模型快速抢占全球开发者市场,技术外溢、生态扩张的势头正猛。抓住这轮机遇,让中国在全球AI生态中成为“带头大哥”,就能在全球产业分工中占据主动位置,推动我国从AI应用大国升级为AI产业强国。

当然,词元经济不仅有繁花似锦,也有

暗礁潜流。

第一,算力吃紧。海量词元出产后,是天量的算力和电力消耗,中国高端算力供应链还存在卡点,绿色算力供应有可能跟不上暴增的需求,长期增长有天花板。第二,生态不稳。开发者生态、工具链、行业标准都还在“搭架子”,词元怎么计量、定价、结算缺乏统一标准,商业盈利能不能持续还得市场说了算。第三,安全隐患。高频词元交互伴随着大量数据流转,个人隐私和商业机密保护压力大。全球开发者扎堆调用中国模型,海量跨境数据流动怎么合规,也是个头疼事。

要让词元经济走得稳、走得远,就得抓住机遇、补齐短板、防控风险,走规范发展之路。一方面要优化算力网络建设布局,提高效率,加强国产芯片和算力支撑、打牢基础。另一方面要完善标准和监管,统一词元计量、定价规则,建好交易市场,明确数据归属和收益分配。同时要推动AI和各行各业

深度融合,降低中小企业使用成本,让词元真正服务实体经济。还要守好安全底线,加强数据和隐私保护,做好内容审核和溯源,严禁违规金融炒作,保障产业安全。

词元经济的崛起,是数字文明演进的重要里程碑。面对这一历史性机遇,我们既要积极拥抱创新,也要审慎应对挑战,才能让词元经济真正成为高质量发展的新引擎,为中国式现代化加足马力。



中国经济网记者 黄春棉

目前,货币基金收益率普遍走低。据同花顺iFIND数据统计,截至3月23日收盘,在全市场有统计的约942只货币基金(份额分开计)中,7日年化收益率不足1%的货币基金的数量已超过107只,占比超11%。另外,7日年化收益率在2%以上的仅有2只产品。

受收益率走低影响,近期多只货币基金发布调整费率公告。3月25日,安信基金发布公告称,旗下安信天利宝货币因合同降费条款而调整管理费率,于3月23日调整管理费率为0.30%,此番费率变动是基金公司根据基金合同的约定,即当以0.90%的管理费计算的七日年化预估收益率小于或等于2倍活期存款利率,基金管理人将调整管理费为0.30%,以降低每万份基金净值收益为负并引发销售机构交叉透支的风险,直至该类风险消除,基金管理人方可恢复计提0.90%的管理费。

此类“自动调档”的情况并非少数,多只货币基金产品均出现类似的动态费率调整情况。“动态费率调整集中触发,是低利率从预期变为现实的信号,它意味着货币基金赖以生存的‘收益覆盖成本’模式已被打破。”南开大学金融学教授田利辉认为,管理费的反复调整,暴露出管理人正游走于“保规模”与“保收益”的夹缝中,此举意味着行业正从规模驱动向精细化管理艰难转型,费率改革从权益领域延伸至固收,亟待建立与业绩、回报挂钩的科学定价体系。

从具体产品来看,作为国内规模最大的货币基金,天弘余额宝的收益表现备受关注,截至3月19日,其7日年化收益率已跌至1.001%,距离跌破1%仅一步之遥。

尽管收益率走低,但资金未随之“搬家”。中国证券投资基金业协会数据显示,截至2026年1月31日,货币市场基金净值为15.27万亿元,较2025年末略有增长。

首都经济贸易大学统计与数据科学学院副院长、金融学教授沙叶舟认为,首先,对于大多数投资者而言,货币基金收益下降通常以“每日收益略有减少”的形式出现,而非净值大幅回撤,因此其变化具有低感知性与渐进性,难以触发集中赎回。其次,受近期权益市场回调影响,家庭闲置资金进入股市意愿回落,货币基金提供了短期的资金避风港。此外,货币基金承载了大量支付、结算、备付与资金停泊功能,其资金属性更接近“准货币”,具有较强的使用黏性。在这样的背景下,货币基金收益下降更多是宏观结果,而非个体产品问题,因此并未触发资金在资产之间的大规模再配置。

然而,面对货币基金收益率普遍走低,不少投资者也发出了疑问,收益率还会继续下跌吗?“短期看,仍有下行压力,当前流动性充裕,货币市场利率低位运行,更多产品跌破1%甚至触及0.9%以下也并不意外。”田利辉表示,长期看,下行空间已收窄,货币基金投资范围和久期受限,收益下行有底。若经济复苏超预期、货币政策边际收紧,货币市场利率有可能反弹。

在低利率环境下,如果货币基金依赖提升收益率的方式吸引投资者,往往意味着在投资者看不见的资产配置端拉长久期或下沉信用,这与货币基金“安全性与流动性”的本质相冲突。因此,行业竞争逻辑也在发生转变。

沙叶舟表示,应从“收益驱动”转向“功能驱动”,换言之,货币基金应从一个“收益产品”,逐步演变为一个基础性的现金管理工具与金融基础设施。一方面,货币基金管理人要探索货币市场可投资产品的品类是否有创新空间;另一方面,要不断发掘经济形态下我国利率期限结构潜在收益,这要求货币基金研究人员对宏观经济有丰富、清晰、前瞻性的判断。此外,货币基金为资产管理公司沉淀了资金池,鼓励投资者在基金家族内投资,相当于提供了低成本获客渠道,这还需要基金公司具备开发其他优质投资产品的能力。

本版编辑 孟飞 李苑美 编夏祎 来稿邮箱 jrbgzb@163.com

本报记者

彭传旭

马春阳

视点  
中国新闻奖名专栏

# 拓宽提取场景用好公积金

近期,多地启动对住房公积金政策的调整。据不完全统计,今年以来,全国超30地调整优化公积金贷款政策。在2025年底召开的中央经济工作会议上,“深化住房公积金制度改革”被单独提及。这一要求也被写入了今年的《政府工作报告》。

目前,各地出台了哪些公积金调整政策?对房地产市场会有什么影响?公积金制度改革后续还会向哪些领域深入推进?

## 调整各有侧重

当前,全国多地已加紧落实公积金改革相关举措,各地政策各有侧重、精准发力。

在贷款额度与认定优化方面,成都拟适度提高住房公积金最高贷款额度,使用公积金贷款购买成都市住房的,单缴存人最高贷款额度由60万元提高至80万元,双缴存人最高贷款额度由100万元提高至120万元。沈阳自2026年3月15日起,对于职工单方缴存住房公积金的,最高贷款额度由65万元调整为90万元;夫妻双方缴存住房公积金的,最高贷款额度由85万元调整为150万元;家庭成员3人及以上缴存住房公积金共同申请公积金贷款,最高贷款额度由105万元调整为210万元。

在提取场景与条件放宽方面,福州新增住房装修提取渠道,缓解职工装修资金压力;调整车库(位)提取条件,方便居民完善住房配套;扩大代际互助范围,充分发挥家庭购房合力;同时放宽建造、翻建、大修自住住房的提取条件,延长办理申请时限。沈阳支持缴存人本人及配偶在沈阳行政区域内购买自住住房,且在同一小区购置无产权登记车位、车库的,自购房之日起一年内提取住房公积金支付购置车位、车库的费用,夫妻双方合计最高提取金额3万元。

在办理流程简化方面,西安住房公积金管理中心发布相关通知,优化缴存职工失业提取住房公积金流程,进一步维护缴存职工合法权益,简化并规范公积金提取手续。

根据易居研究院发布的统计分析,过去一年,全国各地公积金优化政策发布305次,占房地产需求端政策的65%。上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,本次公积金制度改革的逻辑发生了转变——从过去主要解决“有没有”阶段的普惠性资金支持,转向“好不好”新阶段下精准赋能住房消费。“这一转变意味着,公积金不仅需要在贷款额度、利率等传统维度上持续优化,更要在支持新市民安居、助力内需提振、服务‘好房子’战略、挖掘应用场景等方面发挥更加积极的支持作用,从而实现在多重政策目标中协同发力。”严跃进说。

## 影响尚待验证

公积金政策调整对房地产市场会有什么影响?严跃进表示,拓展公积金的用途,有助于推动房地产行业回暖。当前,国民经济保持稳中有进发展态势,消费需求持续释放。此时各地陆续调整公积金政策,有助于为刚性需求购房者提供支持。同时,政策也能与各地“去库存”工作形成有效合力。

业内专家认为,稳定房地产市场是重建居民消费信心的重要基础,房价企稳可快速修复居民财富预期,带动上下游产业链复苏。而公积金政策的调整,无疑是推动房地产市场平稳健康发展的重要抓手。



重庆市酉阳土家族苗族自治县桃源山水岸小区加装户外电梯方便居民出行。 邱洪斌摄(中经视觉)



程度上减轻月供压力,而首付调整又降低了准入门槛,让很多年轻人买房的负担下降了,有助于激发买房的意愿。

“我们调研的一些楼盘,近期公积金贷款客户在明显上升。同时,放宽提取场景与条件,让多元化的住房消费能得到资金支持,有利于存量房装修和业主置换,有利于非住宅的物业购置和消费。”李宇嘉说。

不过,也有业内专家表示,公积金政策调整对房地产市场的影响程度仍需观望。随着公积金用途多元化,对房屋维修、改善以及相关消费会起到促进作用。但也要看到,无论是新房市场还是二手房市场,当前的商贷利率已经很低,相比之下,公积金贷款的优势并不突出,对真正有刚需的消费者而言影响有限。

## 丰富使用场景

我国住房公积金制度发端于20世纪90年代,初衷是承载“住有所居”的民生福祉。长期以来,该制度在降低居民购房成本、支持刚需置业方面发挥了关键作用。但随着城镇化推进,就业形态更加多元化,居民住房需求从“有房住”转向“住好房”,住房公积金使用范围偏窄、盘活不足等问题也开始凸显。未来,拓宽公积金使用场景是制度改革的重要方向。

李宇嘉介绍,过去的住房金融,主要是商业性按揭,适应了商品房快速发展、楼市火热的节奏。公积金贷款在住房信贷市场中的占比始终不高,峰值约20%。随着房地产行业进入新的发展阶段,住房金融的定位、需求主体都在发生变化,需要新的方式方法拓展公积金用途。

根据《住房公积金管理条例》规定,公积金属于职工个人所有,但个人需要满足特定条件才可以提取和使用。《条例》明确,职工有六种情形之一的,可提取公积金账户余额,其中三种与住房相关:一是购买、建造、翻建、大修自住住房;二是偿还购房贷款本息;三是房租支出超出家庭工资收入一定比例的(各地比例有具体规定)。但在实际运行中,因个人使用公积金的条件限制较多,“存而不用”的尴尬时有发生。

58安居客研究院院长张波表示,公积金资金使用存在明显区域差异:一线城市缴存余额高,但房屋总价高导致公积金贷款额度

杯水车薪;三四线城市缴存余额充裕,却因近几年购房需求低迷,资金实际使用效率偏低。此外,公积金和商贷的利息差在减小,在商贷审批相对灵活的情况下,购房者也更倾向于选择商业贷款。

深化公积金制度改革,核心抓手在于让存量资金真正“活”起来、高效“用”起来。从各地先行的探索实践来看,改革主要从扩面、提质、增效等维度推进,比如扩大覆盖面,将灵活就业人员、新市民等纳入体系,打破身份壁垒;拓宽使用场景,从重购轻租转向租购并举,延伸至租房、装修、老旧小区改造、物业费 etc. 全周期住房消费。

李宇嘉建议,应想方设法拓宽公积金使用场景,提升群体缴存意愿,壮大公积金规模;同时强化长周期住房消费扶持,充分发挥公积金在新市民群体从落脚城市到扎根城市、从住有所居(租房)到居者有其屋(买房)的住房消费长周期扶持作用。

严跃进认为,住房公积金应实现“从单一的购房支付到多元的消费支持”,即公积金制度需从过去的“小钱包”向“大钱包”转型,真正成为连接居民储蓄与多元化消费的关键节点。一方面,公积金支持范围需从单纯的购房交易,向房屋置换、老旧小区改造、装修、家具家电购置等“大住房全生命周期消费”领域延伸,并覆盖物业费支付等持有环节成本,打造真正的“住房综合账户”;另一方面,需适度拓宽应用场景,逐步探索将公积金使用延伸至更多领域,使其更好服务居民品质生活。

## 求真

# 野菜排毒浓茶祛湿,靠谱吗

春季万物复苏,既是调养身体的好时节,也成为许多人关注体重管理和外在形象的重要时段。民间流传着“立春吃野菜排毒”“雨水喝浓茶祛湿”等说法,还有人通过不吃主食、水果代餐来控制体重。对此,专家提示,这些做法并非科学的养生方式,盲目跟风可能对健康造成不利影响。

中国中医科学院西苑医院主任医师杜健鹏介绍,春季常见的野菜有荠菜、蒲公英、鱼腥草、马兰头等。从中医学角度看,野菜多偏寒凉,适量食用有助于疏肝理气、清热解毒,但网传野菜有“溶解血管斑块”“清除体内毒素”的功效并无依据。相反,过量食用寒凉野菜,容易刺激肠胃,引发腹泻等不适,尤其脾胃虚弱人群更需谨慎。

食用野菜需重点关注一些安全问题:一是仔细辨别,有毒植物与可食用野菜外形易混淆,不认识、不确定的野菜坚决不采不吃;二是注意来源安全,野外生长的野菜可能受土壤污染、农药残留等影响,建议通过正规渠道选购人工种植的野菜,降低安全隐患。此外,若食用后出现恶心、呕吐等症状,应立即停食,严重时需及时就医。

关于“雨水节气喝浓茶祛湿”的说法,杜健鹏表

示,喝茶的正确方式是“淡茶温饮”。浓茶中鞣酸和咖啡因含量较高,长期或大量饮用可能损伤胃黏膜引发胃痛,还可能影响钙的吸收,增加骨质疏松风险。同时,忌饮烫茶,以免烫伤口腔和食道黏膜。

针对雨水节气湿气较重的特点,杜健鹏建议,饮食以甘温健脾为主,可选用山药、小米、大枣煮羹熬粥,能益气健脾;泡茶时可加入陈皮、茯苓,辅助健脾祛湿。此外,应少吃生冷、油腻及辛辣温燥食物。

除了野菜和饮茶的误区,不吃主食、水果代餐的体重控制方式同样不被专家认可。中国医学科学院北京协和医院主任医师杨爱明指出,长期不吃主食会导致身体代谢紊乱、营养不良,还可能引发乏力、注意力不集中等问题;而短时间内大量食用水果,则可能导致糖分和能量摄入量超标,且水果中缺乏蛋白质等营养素,无法满足身体需求,还会造成餐后血糖大起大落,反而引发饥饿感,导致“越吃越想吃”,体重更难控制。

本报记者 吴佳佳



更多

扫码