



# 十大券商掌舵人发声 谱写资本市场高质量发展华章

证券时报记者 马静

近日,中信证券、国泰君安、华泰证券、广发证券、中国银河证券、国信证券、招商证券、申万宏源、中金公司、中信建投证券等10家头部券商的董事长或首席执行官(CEO)集体发声,围绕政府工作报告和“十五五”规划纲要草案中资本市场相关内容,分享了各自的感悟和理解。

各家券商掌舵人一致认为,政府工作报告和“十五五”规划纲要草案释放了“稳中求进、提质增效”的政策信号,对资本市场改革发展作出了明确部署,也为证券公司高质量发展提供了具体指引。下一步,如何将政策部署转化为实际行动,谱写高质量发展华章?透过他们的分享,证券行业在新征程中的发展路径已然清晰可见。

## 科技金融能力建设重点方向

政府工作报告提出,“加强科技创新全链条全生命周期金融服务,对关键核心技术领域的科技型企业,常态化实施上市融资、并购重组‘绿色通道’机制,以科技金融支持创新创造。”

“这一表述释放了非常明确的政策信号——资本市场将在支持科技创新方面发挥更加重要的作用。”中金公司董事长陈亮说。

中国银河证券董事长王晟也有类似观点,他表示资本市场需聚焦集成电路、量子科技、人工智能、低空经济等战略性新兴产业和未来产业,完善全链条融资服务体系,引导资本向关键核心技术领域加速集聚,推动科技成果更快实现产业化。

券商作为资本市场重要的中介和桥梁,将大有可为。中信证券董事长张佑君表示,科技金融将成为券商能力建设的重点方向,券商既要提升对新产业新赛道的研究定价能力,也要提升并购整合与资本运作服务能力。

广发证券董事长林传辉认为,券商需持续提升价值发现、价值培育和价值实现的能级,与政府投资基金、中长期机构资金、社会资本形成合力,多渠道促进创新资本形成,陪伴创新企业跨越研发“死亡谷”,推动要素资源向新质生产力领域聚集。

申万宏源董事长刘健也强调,券商需要提升价值发现能力。他表示,券商要不断创新投行服务模式,通过打造“科技专家+产业专家+投行专家”三结合的模式,解决不同投资主体投资逻辑分歧的难题;通过打造“数据资产+大模型+场景落地”一体化的模式,提升对智能经济新形态的服务能力;通过打造“战略咨询+并购重组+产业出海”转型服务模式,解决传统产业面临的转型金融服务供给不足的难题。

## 发挥连接投融资各方纽带作用

政府工作报告还提出,“持续深化资本市场投融资综合改革,进一步健全中长期资金入市机制,完善投资者保护制度,拓展私募股权和创投基金退出渠道,提高直接融资、股权投资比重。”

“投融资综合改革是当前资本市场从规模扩张转向质效提升的‘牛鼻子’,投资端改革优化长期资金入市政策,融资端改革完善多层次

市场板块功能,制度端改革构筑投资者保护安全垫。”国信证券董事长张纳沙说。

国泰君安证券董事长朱健认为,对于券商而言,应围绕健全投资和融资相协调的资本市场功能这一关键任务,进一步发挥连接投融资各方最重要的桥梁和纽带作用,助力提升资本市场制度包容性、适应性。

林传辉也表示,在融资端,券商要深耕产业研究,精准服务科技创新企业,用好股权融资、并购重组等工具,助力更多代表新质生产力的优秀企业登陆资本市场;在投资端,要加强产品创新,为中长期资金入市提供专业化、多元化的配置通道。

对于“健全中长期资金入市机制和完善投资者保护制度”,中信建投证券董事长刘成认为,二者并提实质上是要求在制度层面进一步夯实“投资市”的基础,让资本市场更好兼顾投融资功能、投资功能和财富管理功能。

时隔14年,“投资者保护”再次被明确写入政府工作报告。招商证券董事长霍达认为,投资者保护是资本市场“人民性”的集中体现,资本市场要为人民财富保值增值作出更大贡献。通过提高居民财产性收入,为扩内需作出资本市场应有的贡献。

华泰证券首席执行官周易认为,券商一方面要提升财富管理功能,创新长期、稳健型资管产品,引导居民财富通过合规渠道长期配置资本市场,扩大内需与财富增值双向促进;另一方面,也要强化机构服务能力,为社保、保险等长线资金提供定制化资产配置、研究咨询、交易

托管等专业服务,助力长线资金精准布局优质产业与科创企业。

## 专业化、综合化与长期化更凸显

“拓展私募股权和创投基金退出渠道,提高直接融资、股权投资比重。”这一表述也引发了券商掌舵人的热议。

“创投退出是今年资本市场部署中最具新增量,也最具结构性意义的一环。”刘成表示,从2024年到2026年政府工作报告的表述变化来看,政策逻辑已经从鼓励发展转向打通循环。

张佑君也有类似看法。他表示,对券商而言,服务逻辑将更强调专业化、综合化与长期化,因此需以更强的定价能力、产业理解与资源整合能力,提升资本市场服务实体经济的质效。

“提高股权投资比重”,也是时隔多年政府工作报告再次提出。陈亮认为,这指明了我国金融结构进一步优化的重要方向。

展望未来,券商如何更好落实政策要求?结合业务实践,周易提出了具体思路:在融资端,投行业务需紧扣科技自立自强与产业升级需求,进一步提升服务实体经济的适配性;在投资端,券商需强化投资者教育与适当性管理,丰富多元化投资产品,引导资金向人工智能、高端制造、生物医药等“硬科技”赛道集聚。

## 打造差异化、特色化经营模式

政府工作报告还对金融机构的发展提出了

要求——“规范金融机构竞争秩序,深入推进地方中小金融机构减量提质。”

朱健表示,相关部署有效承接了党的二十届四中全会关于金融机构“专注主业、完善治理、错位发展”等要求,券商要坚守主责、深耕主业,立足自身资源禀赋,深化体制机制改革,发挥比较优势,打造差异化、特色化的经营模式,牢牢守住不发生系统性风险的底线,蹄疾步稳建设一流投资银行。

张佑君认为,这将促使券商更加突出合规经营、公司治理与风险管理的重要性,推动形成“规范发展、特色发展、差异化发展”的格局,头部机构要在综合服务与国际化能力上持续精进,中小机构则要在区域深耕与细分赛道上做精做专。

刘健则就券商如何提升风险管理能力进行了具体分享。他提到,一方面,券商要从新要素、新材料、新能源的风险收益特征出发,提升对科技风险、能源风险及创新风险的判断能力,通过提供结构性风险对冲产品,优化做市交易等为企业及投资者提供更多的风险管理工具,做好主动风险管理;另一方面,券商要讲好中国股市叙事,发挥好首席经济学家、行业分析师等重要群体的意见领袖作用,提升投资者进行中长期投资的信心。

在如何做好财富管理、如何服务高水平开放等方面,上述十大头部券商掌舵人还进行了深入思考和分享,纷纷表示,将锚定一流投资银行目标,在服务国家战略中实现自身高质量发展。

## 全国人大代表、东方财富信息股份有限公司董事长其实: 推动基金投顾提质升级 提升证券行业数字化水平

证券时报记者 许盈

2026年全国两会期间,全国人大代表、东方财富信息股份有限公司董事长其实关注了基金投顾业务提质升级、证券行业数字化水平建设等话题,并带来诸多制度性建议。

对于基金投顾业务,其实谈到,自2019年试点启动以来,基金投顾业务已纳入60家试点机构,试点总体运行平稳。不过,对标高质量发展要求,当前基金投顾在服务供给、可投范围以及收费模式等方面仍存在可优化的空间。

比如,基金投顾参与主体相对有限,具备试点资格的市场主体数量和类型有限,行业整体的客户

触达与服务能力不足;可投资范围和品类有待拓展,实际可投资范围仍主要集中于场外公募基金,资产类别相对狭窄;业务盈利模式较为单一。

为此,其实建议进一步推动基金投顾业务提质升级:

一是加快推动基金投顾业务试点转常规。建议在系统总结前期试点经验基础上,加快推进“试点转常规”工作,支持更多符合条件的持牌机构参与基金投顾市场,更好承接广大人民群众日益增长的财富管理需求。在转常规的过程中,鼓励引导各类投顾机构立足自身资源禀赋和专业优势,创新差异化的资产配置方案和服务模式,推动行业加快形成合理分工、良性竞

争、多元共融的发展格局。

二是分阶段拓展基金投顾配置范围。建议初期可考虑将公募REITs、私募证券投资基金纳入基金投顾配置范围,丰富可投的场内ETF品种;中长期可探索将银行理财产品、保险资管产品适时纳入,推动构建多元化的资产配置体系。

三是构建多层次的基金投顾收费体系。可考虑在审慎监管前提下,为收费机制创新预留政策空间,推动构建基金投顾服务机构与投资者信义相托、利益相系的长效激励机制。例如,可借鉴公募基金浮动管理费的现有实践,鼓励投顾机构探索与客户持有期间超额收益水平挂钩的浮动投顾服务费模式,推动行业激励机制

从“管理规模导向”转向“投资者回报导向”。

在证券行业数字化水平建设方面,其实表示,随着资本市场改革纵深推进和信息技术蓬勃发展,对标金融强国建设要求,证券行业的数字化建设仍有进一步优化的空间。为此,其实提出三点建议:

一是进一步推动证券业务线上化办理。建议未来可逐步放开融资融券、股票期权等业务的线上开户,提升金融服务效率与投资者体验,强化风险管理。

二是鼓励证券行业探索数智化升级。可通过联合攻关、监管沙盒等方式,支持各方共同探索人工智能在证券领域的深入应用。

三是完善人工智能在证券领域的应用规范。建议在现行的算法和大模型备案框架下,对应用于金融领域的人工智能大模型实施差异化的备案管理,引导研发主体在底层算法构建的源头阶段,强化对金融专业性、风控合规能力等核心特征的嵌入。

## 全国人大代表、河北金融学院院长杨伟坤: 以高质量普惠金融促进共同富裕

证券时报记者 张艳芬

“普惠金融与共同富裕,在最终目标和关注对象上高度一致。”2026年全国两会期间,全国人大代表、河北金融学院院长、农工党河北省委副主委杨伟坤在接受证券时报记者专访时表示。

“全体人民共同富裕迈出坚实步伐”是指导“十五五”时期经济社会发展的一个总体性要求。近日,在两会期间亮相的“十五五”规划纲要草案,突出强调要扎实推进全体人民共同富裕。

“发展普惠金融,是促进共同富裕的重要途径。”杨伟坤表示,近年来,我国普惠金融取得长足进步,在支持乡村振兴、缩小城乡差距、推进共同富裕上新台阶等方面发挥了重要作用。不过,普惠金融发展仍有三个“如何”需要思考,即对标高质量发展的新要求,如何在确保自身可

持续原则下使服务覆盖面更广、服务质效更高,如何更好利用金融科技,如何更好防范风险。

对此,杨伟坤在两会期间提交了《关于以高质量普惠金融促进共同富裕的建议》。她建议,完善制度设计以全面加强普惠金融监管,建立健全普惠金融组织体系,丰富促进共同富裕的普惠金融产品供给,提升普惠金融数字韧性以及多方协同布局,为实现共同富裕提供高质量的普惠金融支撑。

在防范化解普惠金融风险方面,杨伟坤建议从差异化、全链条和数字化监管三个维度共同推进:一是加强区域内监管统筹协调,构建差异化监管格局,形成“支局统筹、机构主责、网络覆盖”的监管网络,对普惠金融促进共同富裕给予更大的不良贷款容忍度;二是建立全链条金融监管机制,构建“风险排查—矛盾预警—纠纷调解”全链条机制,对理财销售、贷款纠纷等高风险领域开展专

项排查,提前化解潜在风险点;三是深化数字监管,建立省级普惠金融风险监测平台,整合人社等部门数据,实时分析贷款违约等风险信号。

在健全组织体系方面,杨伟坤表示,促进全体人民共同富裕,就要缩小收入差距、城乡差距、区域差距。这其中,最艰巨最繁重的任务仍然在农村,乡村全面振兴是实现共同富裕的重要路径。她建议,发挥银行、保险以及其他金融机构的多层次和互补体系:一是健全多层次普惠金融体系,优化政策性银行、开发性银行的普惠金融业务模式;引导大型银行完善普惠金融服务机制,将支持小微企业经营主体、乡村全面振兴做深做实;推动地方法人银行继续服务当地,坚持支农支小。二是完善高质量普惠保险体系,支持保险在农业保险等领域提质扩面。三是发挥其他金融机构的补充作用,比如推动小额贷款公司、融资担保机构、融资

租赁公司在支农支小和涉农方面的展。

在丰富产品供给方面,杨伟坤认为普惠金融促进共同富裕是一个动态长期的过程,需要不断优化配置资源,探索开发多元、特色和差异化的金融产品。一是聚焦重点领域,开发支持科技创新的金融产品,包括创新适应科技企业轻资产特点的信贷产品,开发覆盖科技企业全生命周期的保险险种,扩大资本市场对科技企业的覆盖面;二是聚焦薄弱环节,结合乡村全面振兴创新金融产品,如开发适合农村居民的投资理财产品,以“期货+保险”帮助新型农业经营主体规避风险,为农产品出口提供信用担保等。

在提升数字化方面,杨伟坤认为,要以提升数字韧性为突破口,优化普惠金融促进共同富裕环境。一是加强信用信息共享,加强小微企业、新型农业经营主体等重点群体的信息归集、共享、查询等机制;二是提升普惠金融机构的数字能力,为普惠金融促进共同富裕提供良好的金融环境;三是培养消费者数字普惠金融素养,建议制定专门的金融教育规划,并将提升消费者的数字普惠金融素养列入规划中。

## 全国政协委员,四川银行原党委书记、董事长林罡: 厘清权责精准施策 推进中小金融机构并购重组

证券时报记者 刘筱筱

2026年政府工作报告中,“中小金融机构”屡被提及。报告部署的2026年十项主要工作任务,就有两项涉及中小金融机构风险化解和处置,即深入推进地方中小金融机构减量提质,以及充实地方中小金融机构风险处置资源和手段。

全国政协委员,四川银行原党委书记、董事长林罡表示,对中小金融机构实施并购重组,实现优胜劣汰和资源整合,是防范化解金融风险、提升服务实体经济质效的重要手段。

林罡认为,虽然近年来部分省份已实现高风险中小金融机构“动态清零”,改革重组成效初步显现,但从整体来看,中小金融机构并购重

组仍处探索推进阶段,一些问题仍亟待解决。

具体来看,当前中小金融机构并购重组存在三大突出问题:一是并购重组权责划分不清晰,地方政府、监管部门、参与机构等各方职责边界模糊,跨部门协同推进机制不健全,责任落实不到位;二是资金筹措难度较大,高风险中小金融机构历史包袱化解缺乏稳定、明确的资金来源,省、市两级政府及风险化解平台出资责任不够明晰,市场化资金参与意愿和动力不足;三是政策约束较多,在风险资产处置、监管审批、国有资本考核等方面存在政策瓶颈,针对性、突破性的支持与豁免政策不足。

林罡为此提出了三大建议:一是明确各方权责关系,健全协同推进机制。坚持市场化、法治化原则,清晰界定并购重组各参与主体的权

责关系,加快构建“政府引导、监管支持、机构主导、市场运作”的协同推进体系;压实省级政府统筹辖区内中小金融机构并购重组的主体责任,牵头制定区域重组规划、协调解决重大问题、落实地方出资义务;监管部门应简化并购重组审批流程,开辟绿色通道,加强全过程指导与风险监控,强化跨部门协同配合,严防重组过程中的各类风险。

二是创新多元化资金筹措机制,拓宽并购重组资金渠道。聚焦高风险机构不良资产处置、资本补充等关键资金需求,明确资金来源渠道,充分激发各类资本参与积极性,加快构建“政府出资引导、市场化资金补充、机构自筹配套”的多元化资金保障体系;设立国家级、省级两级“中小金融机构重组与稳定基金”,专项用

于补充被并购机构资本金和处置不良资产;对资不抵债的高风险机构,允许省级政府发行专项债券用于资本补充;支持央行通过再贷款、存款保险基金注资等方式予以支持,由省级金控平台、地方国资运营公司牵头设立风险处置池。

三是放宽政策限制,强化政策豁免与精准支持。放宽风险资产处置政策限制,允许并购主体对被并购机构不良资产实行批量转让、核销,简化审批流程;在业务发展规划与牌照许可等方面给予并购主体必要支持;对重组过程中的不良资产处置,依法给予税收减免、财政补贴等支持,降低处置成本;实施必要的监管政策豁免,对重组后机构给予一定过渡期政策豁免,豁免内容涵盖股权比例限制、监管指标达标期限、业务范围约束等;健全国有资本参与风险化解的考核评价机制,调整考核导向,弱化短期盈利考核,强化风险化解、服务实体经济、长期稳健发展等考核权重,将风险化解成效、支农支小成效作为考核加分项,充分调动国有资本参与重组的积极性。



全国人大代表、东方财富信息股份有限公司董事长

其实



全国人大代表、河北金融学院院长

杨伟坤



全国政协委员,四川银行原党委书记、董事长

林罡