

FEAS、马交所、印尼证券交易所相关负责人接受证券时报记者采访时表示

中国吸引全球资本入场 希望加强交易所跨境交流与合作

证券时报记者 陈霞昌 张淑贤

为期4天的“2026年交易所国际培训班暨欧亚资本市场交流活动”正在上海举行。来自新加坡交易所、印尼证券交易所、马来西亚交易所(以下简称“马交所”)、布加勒斯特证券交易所等30余家交易所的高管齐聚上交所,交流畅谈行业机遇,互学互鉴发展经验,探讨资本市场跨境交流与合作机遇。

活动期间,欧亚资本市场联合会(FEAS)秘书长康斯坦丁·萨罗扬、马交所市场部总监梁思明和印尼证券交易所衍生品业务发展负责人Pier Ridge Yose接受证券时报记者采访时,均就加强交易所间国际交流与合作释放积极信号,希望以此深化交易所国际交流与合作,打造跨境投资新生态。

欧亚资本市场联合会: 正吸纳亚洲市场主体加入

欧亚资本市场联合会(以下简称“联合会”)是此次活动主办方之一,核心职能是整合欧洲、中亚、中东等地区证券交易所资源,以推动区域交易所协作、搭建欧亚资本市场联动体系为使命,成员单位覆盖东欧、中亚、中东等多地交易所。

“联合会现阶段正积极吸纳更多亚洲市场主体加入。”萨罗扬接受证券时报记者采访时介绍了FEAS与中国资本市场对接的规划。

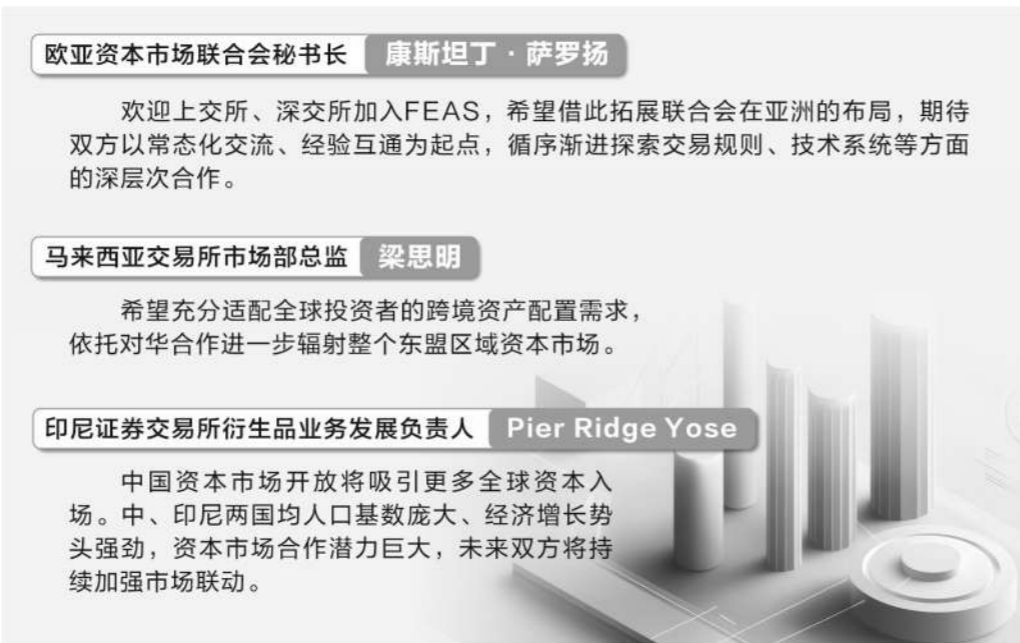
萨罗扬表示,多元化投资是资本市场发展的核心诉求。本土投资者需借助境外金融工具分散投资风险,境外资本进入本地市场也能带来全新投资理念,“健康的市场格局应实现境内外投资者均衡发展,这也是欧亚资本市场开展合作的核心逻辑”。

他欢迎上交所、深交所加入FEAS,希望借此拓展联合会在亚洲的布局,期待双方以常态化交流、经验互通为起点,循序渐进探索交易规则、技术系统等方面的深层次合作。

据介绍,FEAS不强制企业开展两地双重上市,而是打通交易所交易通道,让一方市场投资者可直接交易另一方市场的本土上市公司,这也是联合会现阶段重点推进的合作方向。不过,基于欧亚地理距离较远、文化认知差异等因素,该合作模式目前存在现实障碍。对此,萨罗扬表示,FEAS将持续开展线下交流活动,以沟通夯实合作基础,再逐步推进相关业务落地。

当前,跨境投资需求已客观存在,中东、欧洲、中亚等地区投资者已布局中国市场,中国资本也不断流向欧亚多国。萨罗扬说,目前跨境投资多为零散的个体行为,由于缺乏标准化、制度化的合作渠道与运行机制,跨境投资尚未形成规模化。此外,双方合作还存在结算周期不一、货币兑换机制不完善、监管规则差异等技术障碍。

萨罗扬认为,上述问题均具备可解决的空间。全球主流交易所、证券存管机构底层技术框架基本统一,再叠加人工智能等新技术的赋能,系统对接、数据互通等技术难题不存在根本性壁垒,“虽然技术完善无法一蹴而就,但只要



图片来源:AI生成

各方达成共识,循序渐进推进落地,各类障碍都将逐步化解”。

马来西亚交易所:力求打造 东盟资本市场联通枢纽

梁思明介绍了马交所与中国资本市场的合作进展与未来规划。今年3月,马交所与香港交易所正式签署合作备忘录,合作范畴涵盖双重上市、ETF、指数与投资产品研发等多个热门领域。

依托合作协议,两家交易所联合推出香港交易所马来西亚交易所大盘指数,成为两地资本市场联动的标志性成果。该指数选取港、马两地各30家市值排名靠前的上市公司,总计60家成份股,指数权重方面香港上市公司占比约60%,马来西亚上市公司占比约40%,旨在帮助投资者挖掘跨市场投资机会。

梁思明表示,期待该指数对应的ETF产品上市,让投资者能够更便捷地投资对方市场的优质企业,真正实现资产跨境配置。

近期,马交所明确了资本市场四大发展方向,全面推动市场提质扩容。梁思明介绍,一是扩充市场体量,优化上市结构,改变以往以中型企业IPO为主的局面,大力吸引大型企业登陆资本市场,引导更多机构资金入场;二是深耕半导体产业赛道,依托当地50年半导体制造产业积淀,聚焦芯片测试、封装及前端产业服务;三是推出企业估值提升配套方案,助力上市企业传递长期价值,改善整体盈利水平;四是持续推进区域市场互联互通,依托与港交所的合作,探索跨境上市产品与双轨上市制度。

与此同时,马交所还力求打造东盟资本市场联通枢纽。一方面,推动全球资本市场规则与标准互认,另一方面共享东盟ESG数据基础设施,同时搭建完善的跨境产品生态圈。

“马交所希望充分适配全球投资者的跨境资产配置需求,依托对华合作进一步辐射整个东盟区域资本市场。”梁思明说。

印尼证券交易所: 希望与中国加强资本市场联动

Pier Ridge Yose接受证券时报记者采访时分享了印尼与中国在资本市场方面的合作成果。早在2023年11月,印尼证券交易所就被纳入港交所认可交易所名单,印尼主板上市公司可直接赴港进行第二上市,跨境上市通道正式打通。

“目前,已有两家印尼企业递交港交所上市申请,合作落地成效显著。”Pier Ridge Yose说,其中,印尼一知名黄金开采企业已通过港交所聆讯,预计今年6月登陆港交所;另一家数字娱乐集团的上市申请仍在审核流程中。

Pier Ridge Yose高度认可中国内地资本市场持续扩大对外开放,降低境外投资者准入门槛的举措。他认为,中国内地资本市场开放将吸引更多全球资本入场。中、印尼两国均人口基数庞大、经济增长势头强劲,资本市场合作潜力巨大,未来双方将持续加强市场联动。

2026年,印尼股市表现欠佳,主要股指跌幅超30%。在外界担忧情绪升温之际,Pier Ridge Yose接受记者采访时强调,印尼经济基本面稳固,上市公司盈利保持较快增长,股市震荡主要受外部因素干扰。

此前,国际指数机构明晟(MSCI)针对印尼市场发出“基本投资价值可行性”预警,指出当地存在流通股比例偏低、少数股东持股集中、市场流动性不足等结构性问题,并警示若问题得不到改善,或将把印尼从新兴市场降级为前沿市场,这一消息直接引发市场恐慌,加剧股市波动。

针对现存问题,印尼证券交易所已出台调整政策,着力提升上市公司信息透明度、优化流通股比例。Pier Ridge Yose坦言,新政策效果仍需国际投资者持续观察评估,但他坚信印尼市场具备扎实的投资价值,“随着政策逐步落地、市场环境不断优化,印尼资本市场仍会获得国际投资者的青睐”。

棋至中盘谋新局 公募基金加速建设一流投资机构

证券时报记者 程丹

公募基金改革棋至中盘,行业高质量发展步入关键窗口期。证监会主席吴清的最新表态,为行业下一阶段改革发展指明了清晰的发展路线。吴清指出,要坚持规范为先,客户为本,功能为要,创新为基,力争“十五五”时期建设一流投资机构取得突破性进展。

中金公司总裁王曙光表示,我国基金行业将迎来高质量发展阶段,围绕科技自立自强等国家重大战略,基金行业需不断提升投资能力,持续引导更多长期资本、耐心资本,加大对战略性新兴产业、未来产业的支持力度,做深做实金融“五篇文章”,让客户坚定长期投资信心,促进形成“市场活跃—收益良好—更多投资者进入”的良性市场生态。

重回报 回归专业本源

“受人之托、代客理财”是基金行业坚守的信义义务。吴清指出,公募基金要强化利益绑定,在公司治理、产品发行、投资运作、绩效考核等各个方面落实好监管新规和改革要求,提升投资运作稳健性,努力为投资者创造更可持续的中长期收益,坚决遏制赌押赛道、风格漂移、高位发行等顽疾,更不能回到“冲规模、赚快钱”的老路上去。

当前,公募基金规模已突破39万亿元,5年来累计分红2.5万亿元,为投资者创造利润3.6万亿元,已成为投资者共享中国经济发展红利的重要渠道之一。川财证券研究所所长陈雳认为,公募基金总规模增长是我国财富管理市场扩容提质、居民资产配置持续转型的重要标志,支撑公募基金规模增长的因素包括宏观经济稳步回升、市场流动性合理充裕、理财净值化转型等多方面,特别是固收类产品低波动优势,推动居民储蓄加速流入公募基金。

“行业增长逻辑正从粗放规模竞争转向以投资者回报为核心的质量竞赛。”陈雳指出,赌押赛道、扎堆重仓等情况隐藏着较大的投资风险,公募基金最终还是要回归投资本源,比拼投研实力、风控能力和长期收益能力,加快推进向投资者回报导向的买方投顾转型,不断提升投资者满意度和获得感。

嘉实基金总经理经雷认为,公募基金应当将投资者最佳利益贯穿经营管理、产品发行、投资运作与客户服务全链条。全面深化以投资者长期收益为核心的考核激励体系,坚持逆周期布局。

强功能 陪伴硬科技成长

推动科技创新和产业创新融合发展,离不开长期资本的持续投入。吴清指出,

塑造竞争新优势 地方“十五五”错位竞速未来产业

<<上接A1版

从地方发展诉求看,各省普遍面临传统高耗能产业绿色技改、能源结构迭代的现实需求,布局新型能源既能盘活本地化工、矿产、装备制造存量产能,又能培育新的工业增长曲线。统筹布局也有利于全国打通跨区域能源产业链,依靠规模化落地持续摊薄前沿技术研发成本。

发展未来产业,贵在因地制宜、错位发展。以氢能产业发展为例,各地在制氢、储运、消纳氢能等环节上各有侧重。吉林、湖南、青海等地计划发展可再生能源制氢,打造规模化绿氢生产基地;天津、云南、重庆等地将推动前沿储能技术研发,加快氢燃料电池、固态电池等储能技术产业化;新疆将探索绿氢氨醇长距离储运设施布局建设,适度超前加快加氢站布局。

各地的未来产业布局,并不追求全面铺开,而是注重把有限的资源集中到当地潜力突出的赛道上。在东部,广东加码深海探测、细胞与基因治疗,山东依托海洋资源深耕深海极地产业;在中部,湖北布局光子科技,安徽全域布局深空探测、新一代半导体;在东北,辽宁抢占深海空天前沿领域制高点,吉林聚焦人形机器人全产业链;在西部,四川布局元宇宙、超高速轨道交通……不难看出,各地都着力避免同质化竞争。

在朱克力看来,各地因地制宜布局未来产业已突破“就地取材”的旧思维,不再局限于土地、矿产等传统自然资源禀赋,而是立足科创、产业链、区域协作等综合

基金行业要注重权益投资,这是行业服务投资者的优势所在,关键所在,要下大力气加强投研专业能力建设,强化权益投资的行业影响力和竞争力。

今年以来,权益类基金是新基金发行的主力,其中,科技主题基金是主流,基金名称带有“科创”“科技”“信息技术”“芯片”“人工智能”“数字经济”等科技相关关键词的产品约占权益类基金发行总量的30%。

不仅如此,公募基金还密集调研具有科技属性的上市公司。半导体、电子元器件、高端制造为代表的“硬科技”赛道,是公募基金今年以来调研的核心领域。相关公司的技术壁垒、产能扩张进度以及下游需求景气度,是机构调研中提及的关键问题。

易方达基金董事长刘晓艳认为,公募基金要持续迭代升级适应新质生产力发展需求的投研体系,提升对新产业、新技术发展趋势的洞察力,积极围绕新质生产力主题布局权益类基金,引导耐心资本向国家战略和国民经济重点领域集聚。同时,积极参与上市公司治理,助力企业提升长期价值;持续提升产品、服务、业务、组织等方面创新的广度和深度,加快智能化转型,探索应用人工智能、大数据等新技术,赋能投资投研、风控、客服等各个业务环节。

“围绕客户差异化需求,公募基金应当积极发展含权低波等满足稳健理财需求的产品,构建覆盖不同风险收益特征和资金场景的产品矩阵,为投资者提供可预期、可持续的回报。”经雷表示。

强创新 加快数字化转型

随着人工智能等前沿技术蓬勃发展,公募基金经营模式和发展生态正在发生深刻变革。吴清指出,行业机构要加强科技赋能,稳妥有序探索运用人工智能、大数据等新技术,有效赋能投资投研、客户服务、内控管理等重点场景,加快数字化、智能化转型。

记者了解到,不少基金公司在内部针对数字化转型进行了制度和人员的安排,利用金融科技手段,优化交易执行与风险管理,将合规风控要求嵌入业务流程之中。有的机构运用智能客服机器人和智能工单系统,对客户咨询的普遍性问题进行精准解析。

基金行业要善于运用数字化手段,依托数字化新模式以及人工智能、大数据等新技术,更好地触达投资者,在投资者的关键时点适时提供专业陪伴。业内人士指出,在人工智能赋能资管行业提质增效的同时,也要看到,算法再先进也不能代替责任,模型再智能也不能代替人文关怀和温度,公募基金要守住专业底线,在趋势判断、价值抉择、核心营销推介等关键领域,用人工确保合规性。

压降Token成本 算电协同推动普惠AI发展

证券时报记者 韩忠楠

随着AI大模型商业化落地提速,国内智算产业迈入超高密度、大规模集群部署、全年不间断运行的发展新阶段。产业高速扩张之下,算力调用、模型训练和推理产生的词元(Token)用电成本也持续走高,在一定程度上制约了AI技术的进一步普惠。

据了解,目前,传统的多级交流供电体系普遍架构老旧,电能变换链路相对繁琐且电力系统与算力调度体系相互割裂,已无法适配高密度算力低碳高效、柔性运行的核心需求,更难以从根源上化解Token高成本问题。

基于此,近两年国家发展改革委、国家能源局密集出台多项政策,有序放开多用户绿电直连、推进源网荷储一体化建设、引导算力柔性负荷参与电网协同调节等,今年3月,算电协同首次写入政府工作报告,成为国家新基建工程。业内专家普遍认为,算电协同是推动破解Token高价困局、实现算力产业提质降本的核心路径之一。

中国数据中心工作组组长钟景华表示,算电协同并非算力和电力的单方面协同,而是要在空间、时间、选址等多方面进行协同。按照国家的政策导向,新建的大型和超大型数据中心应选址在能源供给、网络时延满足使用需求和气候环境有利于降低能耗的地区,小型和中型

数据中心应选址在用户所在地区。

“依托这一顶层逻辑,算电协同可实现空间层面‘算随电走、电随算行’,依托西部富集低价绿电降低基础用电成本;时间层面依托算力柔性错峰运行,规避电网高峰高价电费;系统层面打通源网荷储算联动体系,全方位压缩算力能耗支出。”钟景华表示,算电协同要考量综合效益,才能构建Token长效降本机制。中国工程院外籍院士毕凯晟也明确了行业转型必然性:“当算力走向吉瓦(GW)级,必须走出一条‘算电协同’的行业新路。”

为推动算电协同进一步落地,形成可复制的Token降本方案,当前行业已涌现出一体化预制供电、高压直流直供、AI智能协同调度等成熟的工程应用模式。6月6日,特锐德对外发布了算力中心高压交直流预制舱供电站。

该装备重构了传统算电力的底层架构,将高压气体绝缘变电站、固态变压器、微机保护等全链路设备在工厂内模块化深度预制集成,采用110kV/220kV高压直入,800V直流直供机房的全新架构,搭配全域AI协同调度体系,经实测可直接降低算力Token用电成本30%,降本成效显著。

特锐德董事长于德翔表示,未来的智算中心建设将是一个能源枢纽,这个枢纽需要涉及从高压到低压,从交流到直流,从软件到硬件的各个方面,算电岛智算中心的供电底层架构进

行了重构,可实现绿电直连、核电直连、光伏直挂、储能直挂,核心是为了保障智算中心的供电稳定性。

从行业整体发展现状来看,算电协同虽已成为算力降本的核心路径之一,但产业的规划发展,仍然需要标准体系、产业链配套和跨体系协同的进一步完善。

业内人士指出,目前算电协同的跨行业标准体系仍有完善空间,SST(固态变压器)高压直流供电、预制化算力变电站、算电联合调度等领域缺少统一运维、检测、报审标准,导致项目落地定制化成本偏高,规模化复制难度大。

此外,市场化收益机制尚未实现闭环,算力柔性负荷调峰、虚拟电厂并网参与电网辅助服务的收益分配规则不清晰,企业主动参与算电协同调度、错峰用电的内生动力不足。

针对上述行业短板,产业链上企业联合行业机构启动了《算力中心算电协同技术白皮书》编制工作,旨在统一高压直流供电、预制舱建设、算电联合调度的行业技术规范,补齐标准体系。

业内人士判断,未来3年,随着全国八大国家算力枢纽进入集中投产、批量扩容的黄金周期,叠加国家能源局、国家发展改革委发布的源网荷储一体化、多用户绿电直连等新政策全面落地,算电协同将从可选创新方案,逐步转变为大型、超大型算力中心的标配建设模式,成为持续压降Token成本、推动普惠AI发展的核心抓手。