

直击 第十七届夏季达沃斯论坛



“十五五”规划引广泛关注 中外专家共商扩内需路径

证券时报记者 韩志楠 贺觉渊

6月25日,世界经济论坛第十七届新领军者年会(2026年夏季达沃斯论坛)正式落下帷幕。本届年会特别将“洞察中国经济下一阶段发展轨迹”设置为五大核心议题之一,并在收官阶段设置专题分论坛,集合国内外权威专家、产业领军者多维解析“十五五”规划,解码中国经济中长期发展逻辑与增长潜力。

中国经济体制改革研究会会长郭兰峰表示,“十五五”规划纲要在七大关键领域进行全面布局与战略部署,对中国经济的下一步发展轨迹作出比较清晰的描绘。

“这条发展轨迹前人没有走过,也绝不是敲锣打鼓就能够实现的。”郭兰峰直言,当下中国经济发展仍然面临一些现实挑战。对于未来发展,他建议强化宏观调控稳固经济基本盘、立足扩大内需与做强产业两大基本点,同时抓好全面深化改革这项重要任务。

从全球视野来看,中国五年规划的制度优势成为稳定全球市场预期的重要力量。哥伦比亚大学欧洲研究所所长亚

当·图兹表示,中国的“十五五”规划纲要之所以受到全球高度关注,核心在于于稳定连贯的长期治理顶层设计,能够有效对冲全球范围内短期政策频繁波动带来的发展不确定性。历经数十年发展,中国五年规划已从初期侧重量化指标的发展指引,进化为集顶层引领、制度完善、规则构建于一体的现代化治理体系,确保各项战略落地有序、接续推进,彰显出极强的稳定性与延续性。

战略的稳定延续,始终伴随发展重心的动态优化。约翰霍普金斯大学政治经济学钱德勒讲座教授洪源远表示,过去数十年,我国依靠应用型创新、规模化产业落地实现经济快速增长。进入“十四五”“十五五”时期,发展重心逐步向“从0到1”的原始基础研究倾斜,以此夯实产业安全的技术根基,并全面转向高质量发展。

在她看来,“十五五”规划纲要更多是向市场释放战略信号,各地可结合自身实际因地制宜落地政策,而要把科创优势转化为增长动力,则需要兼顾原始创新与技术商业化落地,依托应用创新驱动就业扩容,为内需增长积蓄动能。

激活内需潜力、畅通经济内循环,是分论坛上嘉宾形成的核心共识。郭兰峰表示:“消费是经济循环的末端,同时又是经济循环的开端,没有消费需求,供给就失去存在的意义;供给无法被消费消化,整个经济内循环就会阻滞。”

基于此,他建议要充分释放消费潜力,依托高质量稳定就业持续提升居民收入,稳步深化收入分配制度改革,不断提升劳动要素在收入分配中的合理占比。此外,要持续完善城乡全域社会保障体系,打消居民预防性储蓄顾虑,优化市场消费环境,完善服务业行业标准规范,依托消费场景创新、服务品质升级挖掘服务消费增长潜力,全方位激活居民消费意愿。

亚当·图兹同样认为,收入分配优化、民生保障提质、就业质量提升,是持续释放内需潜力最核心的实施路径。

内需扩容也离不开产业创新赋能。“以电商产业为例,这类应用创新能够创造海量就业岗位,充分吸纳劳动力,从根源上提升居民收入,撬动内需消费增长。”洪源远表示。

厦门海辰储能科技股份有限公司董事长吴祖钰则结合新型储能产业发展实践,分享了政策赋能下产业转型升级的发展机遇。

他表示,随着“十五五”规划纲要将新型储能纳入六大战略性新兴产业,叠加容量电价等市场化政策落地,储能产业正式从政策培育阶段迈入市场化规模化发展新阶段。依托持续的技术研发创新,风光、储能装备的度电成本稳步下行,未来有望推动清洁能源迈入低成本普及时代,钠离子电池等原创技术的产业化落地,不仅能够延伸储能设备使用寿命,还能依托丰富的原材料资源优势,为新能源产业长期稳定发展护航。

立足产业优势,中国企业的全球化布局也成为顺势而为的选择。吴祖钰表示,国内优势产业不能局限于本土市场,可借鉴成熟的国际合作模式推进海外本地化建厂、产业链协同,这既能发挥我国高端制造与技术创新优势,也能以常态化对话合作化解经贸摩擦,让绿色能源领域的科创成果赋能全球绿色低碳转型,在双向开放中实现共赢发展。

看韧性更看应变 AI赋能重塑全球制造业发展

——专访世界经济论坛执行董事基瓦·奥尔古德

证券时报记者 贺觉渊

当前,全球制造业发展战略正在发生改变,产业链重组、供应链重塑、价值链重构不断深化,世界主要经济体纷纷布局先进制造业,抢占竞争制高点。探讨全球制造业变局,是今年世界经济论坛第十七届新领军者年会(2026年夏季达沃斯论坛)的热门议题。

在本届论坛期间,证券时报记者专访了世界经济论坛执行董事基瓦·奥尔古德(Kiva Allgood),前瞻全球制造业发展方向。她告诉记者,韧性已成为各国发展制造业的核心关切,学会灵活适应变局将成为企业需具备的核心要素。

受当前地缘政治环境的影响,全球供应链正经历深刻重塑,逐渐从“效率优先”转向“安全优先”。“无论产品是在哪个市场制造和发货,你都需要掌握整体的产能情况,也需要清楚不同的零部件究竟来自哪里。”基瓦·奥尔古德指出,当下企业亟需思考的命题是:如何在全球价值链中,打造出具备全链路可见的供应链韧性。

今年以来,中东局势急剧动荡,霍尔木兹海峡这一关键供应链节点的梗阻,不仅重创了全球供应链体系,更令本已脆弱的全球供应链韧性面临严峻考验。在基瓦·奥尔古德看来,曾经的全球供应链格局恐怕再无回归的可能,而新的贸易路线和政策正在不断变动。未来,能否迅速适应并做出改变,将是企业生存与发展的最核心要素。

如何增强供应链韧性?基瓦·奥尔古德指出,人工智能(AI)将发挥巨大作用,使企业能将各类地缘政治冲击,比如区域封锁、港口停摆等纳入模型并作出应对,极大提升了企业应对变化的灵活性。

出于AI应用对就业造成冲击的担忧,部分国家仍对AI的应用保持审慎、观望的态度。基瓦·奥尔古德则认为这一担忧是多余的。工厂增加机器人和自动化设备部署后,工人们的岗位并没有消失,而是转化为了更有价值、更有意义的工作。例如,物流中心的工人们在过去需要亲自进行货物拣选和包装,现如今,工人们直接统筹和管理一支自动驾驶车队,或

者调度整个拣选与包装团队。

“AI负责赋能,人类负责决策。”基瓦·奥尔古德用了一句引言来概括核心观点——人机协作的本质在于机器是辅助,人类才是主导。AI能让人类以更快的速度、有时甚至是更高的质量去开展工作,但最终决定“做什么”的,依然是人类。

基瓦·奥尔古德曾走访全球众多“灯塔工厂”。她指出,今年达沃斯论坛评选的“全球灯塔网络”名单显示,所有人选的方式深度应用了AI,包括物理AI与各类生成式AI(GenAI)的部署。全球头部制造企业已不再局限于优化单一生产环节,而是对整体运营体系进行重构。

在“全球灯塔网络”中,来自中国的“灯塔工厂”密度较高。基瓦·奥尔古德对此表示,这正是中国先进制造业具备强大竞争力的关键所在:中国通过AI赋能了整个供应链,并为中小企业提供了数字化工具,推动企业数字化转型。

“中小企业是大多数合作伙伴生态系统中不可或缺的重要组成部分。”基瓦·奥

尔古德指出,中国政府在这一领域的表现尤为出色。通过夯实数字基础设施,并向全社会开放API(应用程序编程接口),政府成功赋能中小企业,使其成为供应链中极具价值的一环。这种对中小企业的全面赋能与深度融入,已转化为中国制造业的核心竞争优势,而其他国家目前才刚刚开始借鉴这一经验。

基瓦·奥尔古德还认为,中国发展先进制造业的另一大核心优势在于对“五年规划”的坚定贯彻与落实。作为国家层面的顶层设计,“五年规划”全面涵盖了吸引制造业外商直接投资的所有关键变量,包括人才培养、数字基础设施的迭代升级,以及配套政策的持续支持。通过这一长效机制,中国在每一个五年周期内,都在不断升级和强化本地及区域层面推动先进制造业的能力。

此外,她还强调,中国制造业的优势绝不仅仅是相对低成本的劳动力,更在于其卓越的技术创新能力,以及能够迅速进行原型制作并“快速试错、不断学习、持续改进”的敏捷能力。

<<上接A1版

产品创新与投研深耕,是上述变化的底层驱动力。将这一逻辑落到具体实践,不同机构各有侧重与探索。

广发基金搭建覆盖主动、被动多品类科创产品矩阵。在主动权益端,锚定机器人、商业航天、量子计算等前沿赛道布局相关产品;被动领域持续完善科创板、创业板宽基与芯片、AI、先进制造等细分ETF布局。

南方基金搭建匹配国家重大战略的长期投研框架,深化与高校、企业的合作,全方位提升新兴产业价值挖掘能力,推动资源向新质生产力、绿色低碳等重点领域集聚。从产品创设到投研赋能,广发基金、南方基金的实践并非个案,而是全行业将资源配置效能转化为服务实体经济动能的缩影。

普惠金融实践走深走实

让亿万百姓公平享有金融服务的权利,是普惠金融的初心,也是公募与生俱来的底色。依托品类丰富、参与门槛低、线上线下申赎渠道多元、运作公开透明等独特优势,公募基金已成为落地普惠金融理念的重要载体。

数据显示,截至2026年5月末,我国境内公募基金管理人165家,公募基金超1.4万只,资产净值逼近40万亿元。产品体系日趋完备,覆盖股票、债券、货币、混合、FOF、REITs等全品类,科创、绿色、养老等特色指数产品持续扩容,分层匹配不同风

险偏好、投资周期的普通民众。2021年至2025年,个人投资者持有主动权益基金份额比例的中位数连续5年超过50%,借道公募分享产业发展红利的趋势愈发明显。

行业产品矩阵持续扩容的背景下,产品创新再迎政策利好。6月17日,证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛上明确提出,支持在沪深交易所推出主动ETF。沪深交易所同日配套发布业务指引。主动ETF兼具主动选股博取超额收益与场内ETF便捷交易、高透明的双重优势,后续将采取试点先行、逐步扩容的方式推进。该产品不仅能够进一步丰富行业多元产品矩阵,为资本精准赋能实体经济提供更灵活的配置工具,也为普通投资者布局产业升级赛道开辟全新渠道。

与产品创新并行,费率机制调整持续深化,成为重塑基金公司与投资利益分配的关键抓手。

一方面,浮动费率基金队伍持续扩容,“多赚多收、少赚少收”的弹性费率设计,较好实现了管理人与持有人的利益深度绑定。截至6月22日,自首批新设浮动费率基金发行以来,全市场已推出131只此类产品,总规模超1600亿元,其中年内新发规模达909.55亿元,占比56.84%,扩容势头明显。

另一方面,多地同步落地降费举措,以广东辖区为例,自费率优化政策落地以来,截至2025年末,当地公募基金累计为投资者让利49亿元,实实在在降低百姓理财成本。

产品创新与费率机制优化之外,精细化陪伴服务成为公募践行普惠金融的另一

重要抓手。不少基金公司持续完善投顾服务体系,走出各具特色的投资者陪伴路径。

广发基金围绕人才培养、课程建设、行业交流和投教传播等方面持续深耕买方投顾生态,不断丰富多元资产配置服务场景,提升精细化陪伴能力。

西部利得基金则将“金融为民”理念深度融入治理与业务流程,持续优化客户服务体系,创新投资者陪伴方式,坚守受托人定位,以持续稳健的业绩回报投资者的信任。

从创新产品、革新费率机制,到降费让利、搭建专业投顾陪伴体系,公募绵绵用力,将普惠金融的宏大愿景,化为千家万户可感可及的财富温度。

深入践行价值投资理念

坚守长期投资、价值投资,是公募行稳致远的底层逻辑,更是引导市场理性定价、助力市场平稳运行的关键力量。

梳理2011年至2025年全市场主动权益基金的持股仓位变动情况,过去15年股票市值占基金资产净值比的中位数始终维持在73%至91%区间,长期高仓位的运作特征,直观体现公募作为长线机构资金的鲜明行为特质。

亮眼的中长期业绩表现,是价值投资理念的有力印证。数据显示,截至6月22日,中证股票型基金指数、万得偏股混合型基金指数自2005年以来的年化收益率分别达12.4%和13.49%,均大幅跑赢沪深300

指数,且波动率更低,凸显公募专业资产配置的独特价值。

长期复利的魅力同样在基金产品中显现。截至6月22日,全市场复权单位净值突破10元的主动权益基金共计124只,数量进一步增加。成立于2003年4月的宏利成长表现尤为突出,复权单位净值超70元,排名居首,生动诠释了长期持有与复利增长的力量。

扎实严谨的投研体系,是机构落地价值投资、获取长期收益的核心竞争力。对此,不同机构结合自身禀赋走出了各自的实践路径,银华基金与南方基金正是其中的典型代表。

银华基金近年不断探索主动权益投资的“工业化”体系建设,以“能力模块化”为方向,针对不同类型阿尔法设立独立的投资流程、风控框架与人才梯队,逐步将个人专业能力整合为公司可复制的能力模块,形成兼具规模效应与复利效应的“能力输出引擎”。

南方基金则着眼于投研队伍的梯次化建设,健全覆盖宏观、中观、微观的全链条研究框架,强化宏观研判、行业深耕与个股挖掘的协同机制,提升对经济周期、产业趋势与资产价值的深度洞察力,以系统化、前瞻性的投研决策筑牢长期价值投资的根基。

从仓位行为的定力,到超额回报的验证,再到投研机制的重构,公募正以专业化、平台化的系统性实践,将价值投资的理念从口号化为投资者实实在在的回报。

<<上接A1版

2030年我国非化石能源发电量比重达到50%

针对高比例新能源消纳难题,将系统布局储能资源,目标抽水蓄能装机1.6亿千瓦、新型储能3亿千瓦;同时推动火电转型为调节支撑电源,发展虚拟电厂、车网互动,2030年车网互动聚合可调充电规模达到5000万千瓦左右。加快推进虚拟电厂规模化发展,2030年虚拟电厂调节能力达到5000万千瓦以上。

化石能源方面,将优化山西、蒙西等五大煤炭基地与鄂尔多斯等油气基地布局,推进煤炭绿色智能开采、油气田低碳改造,稳住化石能源兜底保障基本盘。

安全保障也是《规划》的核心主线。《规划》提出筑牢能源安全底线,一方面加大油气增储上产,稳定原油年产量2亿吨水平,完善四大油气进口通道与全国油气管网,2030年天然气管网一次管输能力达到5000亿立方米/年;另一方面强化新能源锂、硅等关键矿产保供,完善煤炭产能储备,2030年形成1亿吨/年以上煤炭产能储备。同时健全能源风险监测预警、重大基础设施防护机制,守住极端工况下能源供应安全红线。

消费侧则将全面推进节能降碳与绿色用能升级。《规划》要求工业、建筑、交通领域优化能源清洁替代路径。民生用能配套也将同步提速,2030年充电基础设施增至4000万个,人均年生活用电量达到1500千瓦时,城乡清洁供暖、智慧供热体系将进一步铺开。

<<上接A1版

释放制度型开放红利 吸引全球资本深耕中国

“一揽子改革举措契合市场需求,着力点转向提升制度竞争力、增强规则透明度、保持政策长期稳定。”南开大学金融学教授田利辉表示,稳步推进资本市场制度型开放,能够强化外资的政策稳定预期,将短期市场开放红利转化为长期资产配置价值,持续吸纳长期看好中国资产的外资机构扎根境内市场。

其中,人民币外汇期货交易试点备受市场关注。目前,境内企业汇率避险主要依赖银行间远期、期权等场外工具,存在门槛高、成本高、覆盖有限等问题。国泰君安期货首席分析师戴璐表示,在人民币汇率双向波动加剧、外贸企业避险需求激增的背景下,适时推出人民币外汇期货,可降低避险门槛,扩大对中小企业的覆盖,构建人民币“现货+远期+期货+期权”完整风险管理体系。

优化境外投资者制度是一大看点,自2025年12月《合格境外投资者制度优化工作方案》落地以来,外资机构增配中国资产的热情持续升温。Wind数据显示,QFII持股总数量从2025年四季度末的92.73亿股增加至2026年一季度末的138.56亿股;截至今年一季度末,QFII持仓总市值达2211.96亿元,环比增长超40%。

安联投资股票首席投资总监迈克尔·赫尔德曼认为,A股市值和市场流动性持续改善,中国经济GDP、A股成交量在全球市场的占比不断提升,中国资产值得长期持有。未来,中国资产有望在国际主流指数中获得更高的权重,从而吸引更多外资流入。

支持外资机构在华展业兴业

无论是“引进来”的“投资中国”,还是“走出去”的“中国投资”,资本市场的朋友圈都在不断扩围。吴清表示,支持外资在华新设独资或合资证券基金期货机构,鼓励外资持牌机构参与基金投顾业务扩大试点等,更好促进在华展业兴业。

从2020年取消证券、期货和基金管理行业外资股比限制以来,截至目前,已有27家知名国际金融机构在华设立控股或全资的证券期货基金机构。与此同时,一些优质中资机构积极在境外设立经营机构。

凭借丰富的资源储备和成熟的业务模式,头部外资参控股券商在华业绩表现亮眼。从2025年券商经营业绩来看,16家外资参控股券商中,高盛(中国)证券、摩根士丹利证券、摩根大通证券、瑞银证券4家头部公司实现业绩爆发式增长。

“中国资产的成长空间与制度确定性,持续吸引外资机构来华展业。”中国银河证券首席经济学家章俊认为,在全球宏观不确定性上升的背景下,中国经济转型方向清晰,为外资参与产业升级、资本形成提供了可评估的中长期机遇,为跨境投行、衍生品、资产管理等业务带来持续增量需求。同时,国内监管规则日益公开、透明、可预期,大幅降低了制度不确定性,助力外资开展战略布局。

外资机构在华展业的“鲶鱼效应”,也同步推动中国资本市场向更市场化、更国际化的方向发展。章俊指出,外资机构为中资企业出海、境外资金入市搭建了双向通道,助力资本市场开放水平进一步提升。这类机构普遍具备穿越多轮经济与金融周期的治理及风控经验,内控、合规与风险定价体系更为成熟,可为国内机构提供可对标、可复制的管理范式,提升国内资本市场整体运营稳健性与专业化水平。

健全跨境监管协调机制

近期,监管部门查处了个别机构违法违规跨境展业等问题,吴清介绍,证监会打击的是违法违规跨境展业,对投资者依法合规的跨境投资活动是支持的。下一步,证监会将推动健全跨境监管协调机制,既支持合法合规的跨境投融资活动,又依法打击各类跨境违法违规行为,切实维护市场正常秩序和投资者合法权益。

“持牌经营是国际通行规则,也是保护投资者合法权益的基本要求。”田利辉指出,过去部分境外平台通过牌照管理、适当性管理等规则开展业务,既威胁金融安全,也损害合规机构的市场竞争力,从严监管旨在开正门、堵偏门,为资本市场高水平制度型开放筑牢安全底座。

另外,证监会还将提升深入参与全球金融治理改革能力,支持国际证监会组织推进内部治理改革,围绕维护全球金融稳定、提升资本市场基础设施运营韧性等各方关切,以及人工智能、绿色发展、数字资产等重点议题,积极参与政策研究、规则制定和监管协同,为完善全球金融治理贡献中国力量。

证监会国际司副司长谈从炎在参加清华五道口全球金融论坛时表示,科技正在重塑金融形态,人工智能带来效率提升,也增加了复杂度和不确定性,中国资本市场已是全球第二大市场,应更加积极参与全球金融治理,治理机制关键在于明确共同目标,并通过日常互动和监管协作提升有效性。