聚焦2026金融街论坛年会

# 主动“走出去” 建设一流投资机构

证券时报记者 程丹

加快建设一流投资机构,既是适应当前资本市场改革发展新形势的客观需要,也有助于推动资本市场更好促进创新资本形成、优化资源配置,助力境内外投资者共享中国经济发展新机遇。10月21日,在2026金融街论坛年会上,由证监会主办、中国证券投资基金业协会承办的“建设一流投资机构 服务资本市场高质量发展 共享投资中国新机遇”主论坛上,多位参会人士表示,加快建设一流投资机构,是行业由大到强的必由之路。一流投资机构的核心不在于单纯的规模扩张、产品扩容,关键是具备长期价值创造能力:为投资者创造长期回报、为实体经济提供耐心资本、为资本市场增添稳定力量。

当前,资管行业呈现量质齐升的良好发展态势。截至目前,公募基金规模接近40万亿元,私募基金规模超过25万亿元;近五年来,公募基金行业规模增长65%,私募基金管理规模增长35%。

中国证券投资基金业协会会长、易方达基金董事长刘晓艳表示,从发展趋势看,新的财富管理需求与投资机遇持续涌现。伴随中国经济和产业结构向新向优升级,叠加人口老龄化、居民财富管理需求释放等因素,中国资产的长期投资价值不断凸显,对全球投资者的吸引力持续提升,资产管理行业正站在由大到强发展的新起点。

如何建设一流投资机构?刘晓艳认为,要着力强化投研能力,全面提升跨市场、跨行业、跨周期的资产定价能力,更好服务实体经济;夯实公司治理根基,守牢合规经营底线;坚持差异化发展路径,共建多元行业生态;引导投资者结合自身投资目标、资金期限和风险承受能力做好资产配置;持续增强跨境投资服务能力,提升国际化竞争水平。

稳步“走出去”,加快推进机构布局与产品体系的国际化转型,已经成为行业共识。华夏基金总经理李一梅指出,海外投资者对中国资管机构最核心的期待,是机构既要深度读懂中国市场,也要精准把握国际投资者需求。深度读懂中国,意味着具备差异化研究能力,输出清晰、可验证的投资判断,打造稳定、透明、值得长期信赖的投资能力;精准把握国际投资者需求,则是面向不同市场、不同类型客户定制方案,提供符合当地监管要求的产品与服务,做好合规、交易、汇率管理、客户报告等配套支撑。

国际化进程中,还要讲好中国故事。李一梅提出,中国故事要讲得具体、鲜活。一家中国企业的产品竞争力来自哪里,企业如何借助人工智能提升运营效率,又怎样把技术优势转化为可持续盈利能力,要依托具体企业、产品和数据,帮助投资者看清机遇与风险。立足全球投资者视角,在介绍“中国拥有什么”的同时,更要回应“世界需要什么”“中国能为世界带来什么”。落到投资层面,海外客户已布局全球多地资产,配置中国资产能够带来哪些新增收益来源,这些问题需要阐释清楚,推动中国资产配置和投资者的真实需求相结合。当投资者理解并认可中国市场机遇后,还需要明晰参与渠道、投资方向,以及如何应对市场波动、做好风险管控。这就要求行业提供可落地的中国投资解决方案。

“中国资管机构的国际化,需要把本土投研优势和国际化服务能力有机结合。只有让海外投资者理解我们的投资逻辑、持续验证我们的投资能力,才能建立长期稳定的合作关系。”李一梅说。

中国市场空间广阔、产业体系完备,已然成为国际投资者全球资产配置的必选项。安本集团全球行政总裁杰森·温莎表示,中国处在驱动全球经济转型多重力量的核心位置,涵盖先进制造、人工智能、数字化、能源转型、医疗健康等赛道。中国资本市场能够为全球投资组合带来显著的分散化价值。当然,和其他主要市场一样,波动是投资中国市场无法回避的特征,市场需要区分短期情绪扰动和基本面的长期趋势。

安联投资公开市场首席投资总监迈克尔·克劳茨贝格提到,中国上市公司盈利质量持续改善,企业盈利模式正逐步转型:从过去依赖信用扩张、房地产拉动的路径,转向以科技创新为核心驱动的增长模式。机构将持续关注人工智能等前沿科技赛道机遇,重点研判产业供给能力建设与终端需求释放的匹配节奏,把握科技创新催生的长期投资机会。

# 以制度升级促北交所新三板一体化高质量发展

证券时报记者 郭博昊

10月21日,在2026金融街论坛年会“共建服务中小企业资本市场新生态”论坛上,中国证监会公众公司监管司一级巡视员商庆军与北交所董事长鲁颂宾披露了北交所下一阶段的改革路线图,将围绕市场供给、投资生态、上市公司质量等维度推出系统性举措,以制度升级促进北交所、新三板一体化高质量发展。

在市场供给端,创新性评价标准将成为精准筛选企业的标尺。商庆军表示,证监会将立足服务创新型中小企业定位,发布北交所创新性评价标准,更加精准识别各类创新要素,明确申报预期,更好服务处于行业细分领域前沿、具备较强创新能力与成长潜力的企业,持续优化上市公司结构。

围绕这一监管导向,北交所将同步推动标准落地。鲁颂宾表示,将立足助力新兴产业壮大、未来产业培育、传统产业升级,发布北交所创新性评价标准,更好服务处于行业细分领域前沿的创新型中小企业;支持优质企业通过再融资、并购重组做优做强,促进产业链强链、延链、补链。新三板层面也将优化分层管理,完善差异化信息披露机制,强化创新层品牌效应与创新属性,巩固北交所与新三板“层层递进、上下联动、头部反哺、底层助推”的发展格局。

发行交易制度改革同步提速,市值配售与新股定价机制同步优化。商庆军提出,将完善北交所发行承销制度,稳妥实施新股市值配售,提升二级市场投资者获得感;促进新股合理定价,持续推动询价发行案例落地,适度提升定价弹性。鲁颂宾表示,北交所将推进引入新股发行市值配售,强化一二级市场联动;同时推进北证50ETF落地工作,加大北交所基金产品供给,畅通中长期资金入市渠道,促进投融资两端平衡发展。

监管底线同步收紧,“关键少数”成为监管核心抓手。商庆军强调,将紧盯上市公司“关键少数”,加强对大股东、实控人的规范约束,对欺诈发行、财务造假、资金占用等严重侵害中小投资者利益的行为及时出手、严厉打击,触及重大违法退市标准的坚决出清。北交所层面将坚持严监严管,深入推进防假打假,强化“关键少数”行为约束,从严打击各类违法违规行为,加强投资者权益保护。商庆军同时表示,证监会将依托上市公司治理专项行动,督促上市中小企业练好自我提升的“内功”,支持独立董事和审计委员会主动、有效履职,调动机构投资者、中小股东参与公司治理的积极性,强化公司内部监督与制衡,全面提升上市公司质量。

在凝聚服务合力方面,鲁颂宾表示,北交所将构建深层次对接合作机制:深化与工业和信息化部、国家发展改革委、科技部等国家部委沟通机制,支持部委培育推荐的重点企业快速融资发展;强化与地方政府合作,持续深化“京津冀”专项服务工作机制,支持用好股债两个市场促进区域经济协调发展;加强与产业投资基金、私募创投机构合作,做好与证券基金公司、商业银行等市场机构对接,引导服务理念转变、服务对象下沉,加大普惠金融投入力度;完善北交所开放生态,提高制度型对外开放水平。

# 多维培育创投力量 陪跑硬科技全周期成长

证券时报记者 韩忠楠

硬科技从实验室走向产业化往往要历经十年甚至更长的周期,持续的高投入与高度不确定性是行业固有特征。当下,受限于基金存续周期、考核评价体系等现实条件,国内创投市场的资本供给节奏与科创企业的成长需要仍存在不充分匹配的情形。10月21日,在2026金融街论坛年会系列活动“创业投资发展大会”上,这道难题被摆在了桌面上。与会嘉宾们一致认为,破解这一难题,不在于简单地扩大资金供给,而要从制度规则、投资机构能力、产业端协同等多个层面系统发力,真正让耐心资本陪跑硬科技全生命周期。

中国人民大学国际金融学院院长宋科表示,除了广为人知的供需错配问题,当下行业还存在两大现实痛点。一是结构失衡,现阶段科创投资中国有资本占比处于较高水平,民间资本参与度仍有提升空间,难以覆盖创新全链条;二是定价机制缺失,科创企业核心价值集中在专利、技术、科研团队,传统现金流财务评估模型失效,风险度量标准模糊,抬高了社会资本进入早期项目的门槛。

对于上述痛点的根源,有与会嘉宾指出,中国创投面临的不是缺钱,而是资本组织方式、考核机制的结构性问题,硬科技十年磨一剑,靠短钱陪跑注定行不通。事实上,“投早、投小、投长期、投硬科技”的方向早已写入顶层设计,缺的正是把共识落地的制度细节。

基于此,多位与会嘉宾建议,在制度层面,需要建立适配硬科技发展规律的规则体系,以制度保障耐心资本落地。而想要补齐耐心资本短板,则需要长周期资金、长周期考核、长周期能力三者同时到位。

摩尔线程智能科技(北京)股份有限公司董事长张建中则从科创企业视角补充制度完善的现实诉求。他表示,硬科技企业完整成长周期往往长达二三十年,很多企业上市之后仍需要持续大额研发投入,需要全周期的资本支持,而现有机制下基金到期即面临集中退出安排,可能加大市场短期波动。建议完善长期资本接续接力的制度安排,让耐心资本在企业上市后接续持股,形成一二级市场的资金接力。

在投资方层面,既要更新投资理念,也要补齐投后赋能的能力短板。君联资本总裁李家庆提出,行业需要跳出简单的“投早投小”口号,转向“投早、投新、投硬”,不少底层技术赛道起步就需要巨额资金,小额资金并不足以支撑技术攻关,做投资要坚持“事为先,人为重”,分清项目的大小、轻重、快慢、长短,树立打持久战的心态。

中国投资有限责任公司副总经理郭向军用一组市场数据佐证了长期主义的价值,过去20年全球科技产业在资本市场的年化回报超过10%,高于全球股票指数4至5个百分点,中投公司把10年滚动收益率作为核心考核指标,就是希望投资机构可以做长期资本、耐心资本,和科创企业共担风险、共享成长。

# 一张物业费账单里的公积金新政

证券时报记者 聂英好

近日,杭州某互联网大厂员工向辉(化名)收到了一条物业缴费提醒。他熟练地打开手机银行,准备从刚发的工资里划出8500元,转给小区物业作为一年的费用支出。但在输入转账密码前,他退出了界面,并打开“浙里办”APP,进入公积金提取页面,填写金额、刷脸认证。不到半天时间,8500元直接打进了他的银行卡。

“今年政策刚出时,公司HR就在内部论坛发了通知。我是第一时间去试的。以前总觉得公积金只能买房用,这笔钱就一直在账户里‘沉睡’,现在直接顶格覆盖了我家一年的物业费,就好像凭空多了一笔年终奖。”向辉高兴地对证券时报记者表示。

向辉的这个经历,是全国数亿缴存职工住房消费体验变迁的一个切面。今年9月20日,《国务院关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定》正式施行,明确将公积金提取范围从“买房专用”拓宽至“居住全场景”。

而早在今年4月1日,杭州住房公积金管理中心就先行一步,正式实施新一轮优化政策,全面拓宽公积金提取和使用场景。其中提到,允许缴存职工家庭每年最高提取1万元,用于支付自住住房的物业费、公共能耗费及车位管理费。此举标志着杭州公积金从单一的“购房支持”向“居住全周期保障”迈出了实质性一步。

杭州市住房公积金管理中心方面曾表示,这次调整让公积金跟着住房消费需求走,覆盖购房、还贷、持有、更新等更多场景,形成系统性支持。

向辉的房子在杭州市余杭区,100平方米出头。他给记者算了每月的固定开销:“物业费加上车位管理费和公摊能耗费,一年下来得交8500元左右。这笔钱在家庭支出里占比虽然不算高,但因为有房贷,每个月1万多的月供扣掉之后,还要一次性掏出大几千块钱,还是挺肉疼的。”

对于很多像向辉这样背着房贷的双职工家庭而言,物业费是一笔容易被忽视却持续存在的居住成本。过去,公积金账户里的钱虽然是自己的,但除了买房、还房贷,很难在平日里派上用场。

杭州公积金新政的落地,将这笔“看得见摸不着”的钱变成了“活水”。向辉一年8500元的物业费,被公积金直接“报销”了。“这相当于把未来一年的居住成本提前覆盖了,省下来的现金流可以周末带家人去吃顿好的,或者顺手清空购物车。大环境都在说促消费,其实把这种固定的硬性支出减免掉,我们自然就有底气去花别的钱了。公积金不是只能用来买房,更该用来养房、用来过日子。”他说。

除了真金白银的减负,政策落地的体验感同样让向辉感到惊喜。“体验出乎意料地顺滑。”他表示,现在提取公积金全程都在手机上操作,无需上传繁琐的证明,填个金额、刷个脸,半天时间就审核通过了,一改过去带着繁杂的材料去线下柜台排队的复杂流程。

目前,浙江省所有设区市已实现提取公积金支付物业费、购房契税,盘活了沉淀资金。除杭州外,宁波、湖州等8地支持提取公积金用于住房专项维修资金,台州则明确自住住房满10年未出售可提取公积金用于旧房翻新。同时,各地均支持缴存职工参与城镇危旧住房自主更新或回迁安置增购面积,相关费用可按规定提取,助力城市更新和民生改善。

上海易居房地产研究院副院长严跃进认为,住房公积金的核心功能正从过去的支持贷款购房,逐步拓展为住房消费全周期综合性支持工具,回应了当下购房群体对住房持有成本及生活品质的关切。扩大提取场景,有助于将“被动储蓄”转化为居民可灵活支配的住房消费资金,从而直接降低居民安居成本。

公积金惠安居

# 上交所召开市场动员会 保障首批主动ETF平稳落地

证券时报记者 张淑贤

10月21日,上海证券交易所召开首批主动ETF市场动员会,旨在推动市场各方形成合力,保障首批主动ETF平稳落地运行,引导中长期资金入市。

来自9家首批主动ETF基金管理人、7家证券公司的40余名负责人员参会。与会人士围绕主动ETF产品创新价值、发行上市安排、市场生态培育等内容开展研讨交流。

与会人士认为,主动ETF的推出,是激发资本市场创新活力、完善投资功能的重要实践,是吸引中长期资金入市、壮大市场稳定力量的现实需要,也是深化公募基金改革、推动行业高质量发展的有力抓手。

主动ETF将主动管理的投研能力嵌入交易便捷、持仓透明、成本低廉的ETF载体,填补了场内主动权益工具空白。截至2026年9月底,上交所上市ETF共943只、总规模3.35万亿元,其中,中长期资金持有规模近1.7万亿元、占比过半。在与会人士看来,推出主动ETF顺应市场发展趋势,正当其时,初衷是让投资者以便捷、透明、低成本的方式分享专业投资能力、获得长期回报。

上交所自2021年起持续开展主动ETF研究与筹备工作,围绕管理人资质、投资策略、技术系统、风险防控、投资者教育等关键环节进行扎实部署。

与会人士表示,首批主动ETF社会关注度高,管理人将平稳有序安排建仓,把节奏排好、把预案做在前,切实发挥对市场稳定的积极作用。基金管理人和证券公司等市场参与方将全力以赴做好产品发行上市和持续运营的各项工作,沟通对接保险等中长期资金参与配置,重视投资者回报与获得感。

上交所相关负责人表示,首批主动ETF要开好头、起好步,将强化对主动ETF发行上市、投资运作、信息披露的全链条监管。同时,持续丰富公募基金产品体系和高质量供给,和市场各方同题共答、增强合力,提高中长期资金A股投资比例与稳定性,更好服务实体经济和金融强国建设。

<<上接A1版

# 中办国办:推动科技创新和产业创新深度融合

国企考核同步优化。《意见》提出完善国有企业分类考核评价体系,提高企业与高校、科研院所等联合研发费用视同利润加回的比例。

《意见》支持地方开展深度融合先行先试,引导各地立足禀赋优势锻造科技长板和产业特色;加强央地协同,健全中央与地方科技投入共担、重大任务联动实施机制;统筹发展各类科技创新和产业创新功能区,推动国家高新技术产业开发区、国家自主创新示范区等开展政策先行先试;推动国际科技创新中心、区域科技创新中心和有条件的地方开展科技创新和产业创新深度融合发展改革试点,深入实施激发产业创新活力专项行动,建设富有活力的创新城市,打造原始创新策源地,形成央地联动、区域协同格局。

<<上接A1版

# 推动京津冀更多优质科技型企业纳入上市绿色通道

加强企业储备和上市服务,推动京津冀三地更多优质科技型企业纳入上市绿色通道。

在推动科技金融高水平对外开放方面,《实施方案》提出,将打造具有全球影响力的科创领域投融资高地。深化合格境外有限合伙人(QFLP)试点,吸引境外投资机构在京津冀区域设立产业投资基金,支持外商独资私募基金管理机构在境内募集发行人民币基金,引导境外长期资本投向科技创新领域。

在先行先试探索区域科技金融改革创新上,《实施方案》提出,将探索“银行+AIC+保险”组合金融服务模式。深化私募基金份额转让试点,鼓励金融机构设立私募股权二级市场基金(S基金),完善国资基金份额估值评价体系,提升基金份额交易流转效率。探索在智能驾驶、人形机器人、生物医药等领域开发创新险种或组建共保体。

<<上接A1版

在他看来,如果用户不愿意为产品付费,即便产品本身做得再好也没有产生真正的用户价值创造。

比亚迪集团高级副总裁、汽车新技术研究院院长杨冬生则用“能用、敢用、天天用”概括产业“下半场”消费者的视角变化,强调车企要把安全属性作为自身使命而非仅仅是技术指标。

小米集团创始人、董事长兼CEO雷军则把视角拉宽到产业生态层面,指出智能网联汽车下半场比的不仅仅是车有多聪明,而是整个生态有多强大。中国拥有全球最完备的产业链、最活跃的AI创新氛围和最大的单一市场,完全有机会让整个智能生态连成一体。

德国汽车工业协会主席穆希雅围绕“互联互通”提出三点建议:把技术创新转化为产业竞争力,推动相互兼容的标准与监管框架建立,坚持开放市场与公平竞争。

跨国车企同样把中国视为生态共创的重要一环。大众汽车集团管理董事会主席奥博穆表示,公司正与中国伙伴在智能驾驶等领域深化合作,在中国开发的架构与平台也将走向全球市场。

智能网联汽车的下半场不是某一家企业的独角戏,而是整车、零部件、科技公司、国际组织与监管部门共同参与的产业生态建设。正如赵福全所言,没有一家整车企业能够包打天下,也没有一家零部件企业能够一家独大,产业链上下游的企业要在协作中竞争、在共享中获利。