

提升服务实体经济质效 公募筑牢资本市场稳定基石

证券时报记者 吴琦

2025年,公募基金行业锚定高质量发展方向,以《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)为纲领指引,在规模扩张、结构优化、产品创新与投资者回报提升等维度实现全面突破。伴随《行动方案》的落地实施,公募基金行业迈入全面深化改革与高质量发展的崭新阶段。

我国公募基金资产管理总规模持续攀升、迭创新高,资本实力显著增强,为服务国家战略、赋能实体经济、吸引长期资金筑牢坚实根基。公募基金行业主动强化责任担当,一方面聚焦实体经济融资需求,畅通资本与产业的对接渠道;另一方面行业依托专业化的资金配置能力与稳健的风控体系,发挥资本市场稳定器作用,有效平抑市场波动。

行业生态 从规模竞赛转向回报导向

截至2025年10月底,公募基金行业总规模逼近37万亿元,增长结构显著优化,实现了从量变到质变的飞跃。在资产管理规模屡创新高的基础上,公募基金行业的发展逻辑正发生深刻变革,行业生态加速从规模竞赛转向回报导向。

行业增长结构持续优化。招商基金研究部首席经济学家李湛在接受证券时报记者采访时表示,当前公募基金规模结构呈现出鲜明的权益化、长期化、指数化趋势。权益类基金规模及占比进一步提升,反映出居民财富正在向长期投资、价值投资方向进行结构性转移,这一变化有效助力了资本市场直接融资功能的发挥。

产品创新维度同样亮点纷呈。李湛指出,一方面,公募基金成功推出了大量窄基、高精尖的围绕新质生产力的特色主题ETF,其市场热度和流动性均表现优异;另一方面,浮动管理费基金和3年以上封闭式产品的市场接受度和发行规模显著提升,在多只基金中成为主流配置方式。

公募基金行业积极践行“金融为民”理念,通过夯实投研能力、优化产品供给,切实提升投资者获得感,为居民财富管理与实体经济发展搭建起良性循环的桥梁。

在切实提升客户获得感方面,常态化、制度化的降费让利举措落地见效,累计为投资者降低数百亿元交易与持有成



图虫创意/供图

本,投资者盈利体验显著改善。

博时基金董事长张东直言,以投资者为中心的长周期考核机制,正推动行业发展逻辑发生根本性转变。过去行业一度以规模为核心导向,如今则需要主动变革,回到有质量的增长轨道,将“投资者是否赚钱”列为核心考核指标。

此外,公募基金行业通过专业投教,让客户的平均持有期限得到延长,盈利体验改善。

服务实体经济质效持续提升

2025年,公募基金行业将服务实体经济作为核心使命,以专业投资助力产业升级,为硬科技产业发展提供了充沛的资金支持,在支持新质生产力培育领域交出亮眼答卷。

北京一家公募机构指出,作为专业的资管机构,一方面公募基金行业凭借其专业优势,可为投资者搭建起通往新质生产力的桥梁。公募基金具备政策研判精准、价值挖掘深入、投资风格稳健等特质,能够充分发挥专业优势,精准识别具有潜力的企业,为其估值进行合理定价,引导资金流向科技创新、战略性新兴产业、先进制造业等兼具长期投资价值的中国经济

增长核心领域。

另一方面,公募基金能够根据市场的变化和投资者需求不断推出创新产品,降低投资者参与的门槛,抓住时代机遇。

公募基金行业发挥投研优势,通过持续、深入的研究,助力资本市场的价值发现,有效引导资源流向实体经济及国家战略重点支持的、具有投资价值的领域。2025年,公募基金行业成功发行了卫星产业、科创板芯片、机器人产业、人工智能、高端装备等一系列科技策略主题基金,积极落实金融行业服务实体经济与国家战略的号召,服务科技创新及战略性新兴产业的发展。

李湛透露,2025年公募基金资金投向持续向硬科技领域倾斜,科技主题产品年度净流入规模达5000亿元,为创新型、高成长性企业突破技术壁垒、实现规模化发展提供了关键资本支撑。

在行业高质量发展的新阶段,提升风险偏好,增加对权益类资产,特别是对代表科技创新的权益类资产的配置比重,不仅是服务新质生产力的要求,也是为持有人创造价值的关键。

张东称,科技创新领域前景广阔,但新技术迭代快、路线多、难预测、难定价等特点,对资产管理人的投研深度、定价能

力和风险管理都提出了极高要求。这种复杂性,为专业资产管理机构提供了彰显能力、大有作为的广阔天地。

发挥资本市场稳定器作用

面对复杂多变的宏观环境,公募基金行业展现出强大的专业韧性。在市场稳定器方面,公募基金行业依托专业化的资金配置能力与稳健的风控体系,有效平抑市场波动,维护资本市场平稳运行。

《行动方案》要求建立以长周期的基金投资收益为核心的考核体系,这有助于公募基金践行长期投资、价值投资,克服市场短期波动,发挥资本市场稳定器作用。

“通过打造风格清晰、定位明确的产品矩阵,引导投资者进行长期资产配置,能有效减少因短期申赎造成资金剧烈进出,平抑市场波动。”沪上一家公募首席策略分析师表示。

李湛也表示,面对复杂多变的宏观环境,公募基金在资产负债匹配、风险预算控制上表现稳健。在市场出现非理性调整时,公募基金的逆周期投资行为有效地提供了流动性缓冲,为市场奠定了健康的交易基础。

一方面,公募基金行业积极参与开发与养老金、保险资金风险收益需求高度匹配的多元化产品(如养老目标基金、低波动固收增强策略),这些产品成为承接长期资金入市的专业载体。另一方面,公募基金行业凭借其全球视野和多资产多策略的投研能力,为长期资金进行跨周期、战略性资产配置提供专业支持,共同成为资本市场的压舱石,助力实体经济行稳致远。

未来,公募基金在长期资金配置领域的作用将愈发凸显,长期资金对接机制也将持续完善。李湛表示,公募基金将承接大型国有保险公司2025年起每年新增保费的30%投资A股的需求,并优化个人养老金投资服务,提供定制化的长期投资解决方案。这不仅为资本市场带来持续、稳定的压舱石资金,还将为国家战略和新质生产力领域带来耐心资本,实现资本市场服务实体经济的高效循环。

**韧劲突围
2025年经济观察**

投融资协同发力 资本市场改革路线图渐明

证券时报记者 程丹

近日,证监会在传达学习中央经济工作会议精神时,研究部署了资本市场的贯彻落实举措,勾勒出未来一段时间资本市场的改革路线图。可以看出,改革主线是防风险、强监管、促高质量发展,主要任务是持续深化资本市场投融资综合改革,意在为经济高质量发展和“十五五”良好开局贡献力量。

中原证券首席经济学家邓淑斌认为,当前资本市场改革呈现出“融资更包容、投资更长期、监管更精准”的政策脉络,投融资综合改革具有长期性和重要性,预计未来改革主线将围绕持续增强市场内在稳定性、提高制度包容性和适应性、提升监管执法效能等方面发力,不断提升资本市场吸引力与竞争力。

提高制度包容性与吸引力

证监会表示,科学制定资本市场“十五五”规划体系,系统谋划未来五年资本市场发展主要目标、任务和重要举措;不断提高资本市场制度包容性吸引力。这是对中央经济工作会议“持续深化资本市场投融资综合改革”的落细落实。

实际上,在新“国九条”和资本市场“1+N”政策框架的指引下,资本市场持续在投融资端改革方面发力。在融资端,纵深推进科创板改革和多层次债券市场体系建设,提高资本市场对新产业的包容性和适应性;在投资端,营造更具吸引力的“长钱长投”制度环境,加大培育壮大耐心资本、长期资本。另外,聚焦跨境投融资管理改革和世界一流交易所建设、一流投资银行和投资机构培育,资本市场服务实体经济要着眼于突出服务“科技创新”,促进资源向新质生产力集中。

开源证券副总裁、研究所所长孙金钜指出,深化投融资综合改革、服务新质生产力发展是顺应时代之变的重要举措,体现了监管层对全球格局重塑和科技革命加速的深刻洞察。一方面,国际资本在寻求稳健与均衡配置的过程中,对中资资产正进行持续的价值重估;另一方面,AI、生物医药等新质生产力领域具有“投入高、风险大、回报周期长”特征,需要“更大规模的耐心资本”和更包容的融资环境。

对于下一步的改革任务,证监会表示,启动实施深化创业板改革,加快科创板“1+6”改革举措落地。

“深化创业板改革的要点在于进一步完善发行上市、并购重组、再融资等制度安排,设置更加契合新兴领域和未来产业创新创业企业特征的上市标准,为新产业、新业态、新技术企业提供更加精准、包容的金融服务。”清华大学国家金融研究院院长田轩认为,还要优化交易机制,提升市场流动性与定价效率;加强对上市公司的持续监管,完善信息披露规则,提高信息披露质量和透明度;健全退市制度,优化退市标准,简化退市程序,畅通退市渠道。

健全长效化稳市机制

资本市场能否平稳健康运行,关系经济社会发展全局和投资者利益。证监会指出,持续增强市场内在稳定性,并从提高上市公司质量、推动中长期资金入市、健全长效化稳市机制和预期引导等方面作出安排,明确将开展新一轮公司治理专项行动,引导优质公司持续加大分红回购力度。

今年10月份,证监会修订发布《上市公司治理准则》。据了解,新一轮公司治理专项行动,意在落实《上市公司治理准则》要求,压实“关键少数”责任,推动上市

公司不断健全现代企业制度,提升规范运作水平。资本市场曾在2020年启动过一轮上市公司治理专项行动,经过公司自查、现场检查、整改提升三个阶段,上市公司治理水平有所提升。新一轮行动持续加强和改进上市公司治理监管,就是要推动上市公司形成强化规范治理的新格局。

田轩认为,新一轮公司治理专项行动需要重点关注上市公司股权结构透明度、董事会独立性及决策有效性、内部控制体系健全性以及信息披露质量等核心问题。通过强化控股股东、实际控制人行为规范,完善独立董事履责保障机制,推动企业建立健全ESG信息披露制度,提升公司治理的制度化与规范化水平,增强投资者信心。同时,应着力防范化解资金占用等潜在风险点,健全公司治理长效机制。

在回报投资者方面,近年来,上市公司分红意愿显著提升,A股市场分红生态持续优化,呈现出分红总额、参与分红公司数量占比以及年内多次分红公司数量逐年递增的趋势。截至12月15日,今年以来A股上市公司现金分红总额达到2.56万亿元,已超过2024年全年,创历史新高。

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索表示,在政策引导下,市场正朝着强化股东回报、平衡投融资关系的方向稳步发展。这一结果既体现了上市公司回报股东意识的增强,也说明制度设计兼顾了约束性与合理性,为市场建立长期稳定回报机制奠定了良好基础。后续上市公司有望更灵活地运用分红和回购两种工具,形成多层次、差异化的股东回报机制,从而提升公司价值和市场吸引力。

严监严管提升执法效能
严监严管是维护市场“三公”秩序和

市场稳定的内在要求,也是保护中小投资者合法权益的必然之举。证监会表示,强化科技赋能监管,继续重拳惩治财务造假、内幕交易、市场操纵、挪用侵占私募基金财产等证券期货违法违規行为。

从资本市场“四梁八柱”法规制度体系构建形成,为监管执法提供了坚实的依据和有力的支撑,到监管部门坚持打大、打恶、打重点,不断强化对欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易等投资者最痛恨、最不能忍的违法行为的打击惩治,再到强化法治化监管协同,构建民事赔偿、行政处罚与刑事追责的立体化惩戒体系,资本市场监管执法“长牙带刺”,从严查处各类违法违规行为,为经营主体划定行为边界,亮明监管态度,有力净化了市场环境。

展望后续,资本市场有望从提升监管科技化水平、突出创新监管方式方法、加强监管协同等方面提高资本市场监管合力。

一方面,针对违法违規行为花样不断翻新的现状,证监会持续加大科技监管,强化大数据、人工智能等技术手段的应用,提升线索发现的敏感度和精准度,盯紧“关键人”“关键事”,确保监管无死角、无盲区。另一方面,创新监管方式方法,增强非现场监管和现场检查穿透力,强化准入、日常监管与稽查处罚的高效衔接,增强整体监管效能,对各种违法违規行为露头就打。此外,持续健全行政、刑事、民事全方面立体化追责力度,形成更强的监管约束力。

上海明伦律师事务所律师王智斌表示,当前证券违法案件的查处仍以证监会为主导,尚未形成行政监管与刑事侦查双向发力、同步介入的高效联动格局,后续仍需进一步强化行民刑衔接配合,强化立体追责效果。

社保基金会: 充分发挥长期资金耐心资本作用

证券时报记者 郭博昊

日前,社保基金会党组书记、理事长刘昆主持召开党组会议,传达学习中央经济工作会议精神,研究贯彻落实工作。

会议指出,中央经济工作会议是党的二十届四中全会后党中央召开的一次十分重要的会议,全面总结2025年经济工作,深刻分析当前经济形势,系统部署2026年经济工作,具有很强的思想性、战略性、指导性,为扎实做好明年经济工作,确保“十五五”开好局、起好步指明了前进方向,提供了根本遵循。

会议强调,一是要持续深入学习习近平总书记重要讲话和会议精神,与学习贯彻党的二十届四中全会精神结合起来,准确把握精神实质和实践要求,进一步坚定信心,积极作为,推动党中央决策部署落地落实。二是要稳妥审慎抓好基金投资运营。紧密跟踪国内外宏观经济和资本市场形势,科学有效开展资产配置,稳健做好各大类资产投资。充分发挥长期资金、耐心资本作用,在守住安全底线的基础上,积极服务国家发展需要,更好支持科技创新和产业创新深度融合。三是要着眼长远谋划推动基金事业发展。围绕“十五五”规划建议提出的重要要求和中央经济工作会议部署的重点任务,系统谋划社保基金事业“十五五”规划,统筹抓好各项工作落实,推动社保基金事业高质量发展。

前11月全国城镇 新增就业1210万人

记者12月16日从人力资源社会保障部获悉,1至11月,全国城镇新增就业1210万人,城镇调查失业率平均值为5.2%。

今年以来,党中央把稳就业摆在“四稳”首位,出台实施一系列稳就业稳经济政策举措,就业形势保持总体稳定。

人力资源社会保障部就业促进司有关负责人表示,下一步,将实施稳岗扩容提质行动,全力以赴稳定就业大局;聚焦就业重点群体,精准施策稳定和扩大就业;强化职业能力建设,更好提升劳动者就业能力;优化就业公共服务,更好促进人岗高效匹配;加大创业支持力度,发挥带动就业倍增效应。

(据新华社电)

<<上接A1版

明年财政赤字将如何安排?

财政赤字主要以发行国债弥补,适度增加赤字规模意味着国债规模提升,不仅在短期内有助于优化政府债务结构,缓释地方政府债务风险,还随着财政政策与货币政策加强协同配合,在中长期内,为金融市场提供充足的高质量抵押品,助力人民币银行在二级市场常态化开展国债买卖操作。

阶段性保持财政赤字率在高位水平,客观上将加大财政风险,但考虑到当前我国政府负债率显著低于主要经济体和新兴市场国家,举债空间依然较大。只要最终实现经济恢复向好,财政收入保持恢复性增长态势,减缓财政收支平衡压力,我国财政风险就仍是安全可控的。

财政赤字本质仍是“花未来的钱办事”,这就要求用好每一笔财政支出,向关键领域和薄弱环节靶向发力。根据中央经济工作会议与财政部党组会议部署,财政支出结构将迎来优化。

赤字规模的扩大,主要指向中央预算内资金支出规模提升——中央一般公共预算支出规模将显著高于地方,通过更大力度的转移支付承担更多事权以缓解地方财政紧平衡压力,通过增加中央预算内投资加大公共服务供给力度,通过加大财政奖补力度支持消费、科技创新试点工作。

更大规模的财政支出,意味着“投资于人”导向将更加鲜明。不论是兜牢民生底线还是提升居民消费能力,都必然要求社保、教育、医疗等民生领域支出规模进一步提升。在继续突出就业优先导向的基础上,财政支出将着力完善人力资源培育体系,加大对职业教育、终身学习、公共就业服务等领域的支出力度。

在推动投资止跌回稳的总体要求下,财政“投资于物”也需要提质增效。从今年财政持续放缓传统基建类支出力度看,新的一年,城乡社区、交通运输等传统基建领域或更依靠地方政府专项债券、超长期特别国债等工具承接。城市公共设施、地下管网等公共基础设施项目缺乏收益但有助于吸纳就业,更需要依托中央预算内投资等加大投资力度。

<<上接A1版

讲好“股市叙事” 稳定市场预期

当权威、准确、客观的“股市叙事”传播到位,就会极大地压缩股市虚假“小作文”的生存空间,构建出一个清朗顺畅的信息传递环境,推动资本市场透明度不断提升。

讲好“股市叙事”要创新表达。美国经济学家罗伯特·希勒认为,经济现象深受人们心中叙事和故事的影响,这些故事触动情感,引导行动,激发关切和好奇心,进而深刻塑造着人们的经济决策和行为。这就要求“股市叙事”要有温度、有说服力,要像春风化雨般,让“深深的道理”在不经意间抵达人心,让不同文化、不同背景的市场参与者愿意听、听得懂、记得住,将回应市场关注关切落到实处。

讲好“股市叙事”不是监管部门的“独角戏”,需要上市公司、行业机构、主流媒体的“合唱”,只有聚合力量放大声量,才能营造积极的舆论环境,让预期稳、信心足成为资本市场高质量发展的坚实支撑。