

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产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,回归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

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 & 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。通过强化控股股东信息披露,实际控制人行为规范,完善独立董事履职保障机制,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,创出历史新高。

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吸引力。

严监管提升执法效能

严监管是维护市场“三公”秩序和

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。在资本市场稳定器方面,公募基金行业依托专业化的资产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的资金剧烈进出,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,公募基金在长期资产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。



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贯彻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,统筹抓好各项重点工作落实,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;强化职业技能培训,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本培育体系,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,构建出一个清晰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。