

营造“长钱长投”市场生态 公募基金对标对表当好表率

证券时报记者 吴琦 安仲文

3月6日,在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上,中国证监会主席吴清围绕资本市场高质量发展、服务新质生产力、防风险强监管等重点议题,全面回应记者关切,为2026年全年及“十五五”时期资本市场工作明确发展方向、划定实施路径。

吴清指出,“十五五”是资本市场迈向高质量发展的关键阶段,行业将牢牢锚定“防风险、强监管、促高质量发展”工作主线,持续深化投融资综合改革,健全中长期资金入市机制,全力营造“长

钱长投”市场生态,加快建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

对此,易方达基金、华夏基金、富国基金、招商基金、汇添富基金和中欧基金等国内头部公募机构纷纷表示,要对标对表当好表率。大家一致认为,吴清的发言高屋建瓴,既回应了市场关切、破解了发展痛点,更彰显了中国证监会推动资本市场稳健运行、优化市场结构和服务高质量发展的坚定决心与鲜明取向。公募基金将秉持长期主义和专业主义,为“长钱长投”做好组织和管理,为机构与中长期资金入场打好坚实基础。

1 “长钱长投”是市场高质量发展关键抓手

吴清在记者会上重点强调,要健全“长钱长投”市场机制与生态,完善中国特色稳市机制,丰富跨周期逆周期调节手段,持续增强市场内在稳定性。这一部署既是应对市场周期性、结构性波动的重要举措,也是推动资本市场高质量发展的重要支撑。中国证监会通过强化政策工具储备和战略性力量,进一步完善中国特色稳市长效机制,为市场平稳运行保驾护航。

针对这一部署,各公募基金结合自身定位作出了回应。

易方达基金表示,作为专业机构投资者,将始终把功能性放在首位,将投资者利益牢牢摆在最前面,坚守长期主义、专业主义,不断完善适配中长期资金的产品体系,优化提高服务中长期资金的能力,以可持续业绩和优质服务提升投资者获得感,吸引更多耐心资本通过公募基金入市,助力健全“长钱长投”的市场机制和生态,更好地服务

实体经济和国家战略,满足居民财富管理需求。

招商基金认为,“长钱长投”是推动资本市场高质量发展的关键抓手:长期资金具备规模稳定、周期较长、偏好理性、聚焦长期回报的鲜明特征,能够有效平抑短期波动,强化市场“稳定器”功能,引导资源高效配置至科技创新、先进制造、绿色发展、民生保障等重点领域。公募基金是连接居民财富与资本市场的核心桥梁,更是长期资金入市的重要组织者、管理者与践行者,推动“长钱长投”落地生根,既是资本市场高质量发展的内在要求,也是行业回归本源、行稳致远的必由之路。

在强化投资者合法权益保护方面,吴清表示,要完善赔偿、救济、代表人诉讼和先行赔付机制,从而构建多层次信任体系。中欧基金认为,这一系列“硬举措”直接促进了市场的投资价值回归和股权文化塑造,为机构与中长期

2 精准服务新质生产力 分享科技发展红利

吴清在记者会上进一步明确,将不断丰富资本市场产品和工具,更加精准有效地服务新质生产力发展,更大力度、多渠道促进资本形成,推动要素资源向新质生产力领域聚集;同时,将持续深化创业板改革,进一步突出创业板功能定位,更好支持包括新兴产业、未来产业在内的实体经济高质量发展。

据悉,深化创业板改革的总体方案已基本成型,未来将增设一套更加精准、更为包容的上市标准,由此支持新型消费、现代服务业等创新

驱动型企业借力资本市场做大做强。

再融资机制方面,优化再融资审核注册制,推出储架发行、优化战略投资者认定标准、完善锁价定增机制,并对忽悠式再融资和违规变更募集资金用途施加高压监管。这都有助于纠正资本分配扭曲,提升了融资功能的服务效率,同时改善了投资与融资两端的风险与回报对称关系。

对于监管层的这一系列部署,华夏基金认为,资本市场在助力新质生产力发展上大有



图虫创意/供图

对于监管层的这一系列部署,华夏基金认为,资本市场在助力新质生产力发展上大有可为。作为资本市场重要参与主体以及连接实体经济和社会资金的桥梁纽带,公募基金应当发挥好科技投资的专业优势,引导更多社会资金转换为助力新质生产力发展的耐心资本,助力“科技—产业—金融”的良性循环,切实让更多投资者分享到新质生产力的发展红利。

易方达基金表示,作为专业机构投资者,将始终把功能性放在首位,将投资者利益牢牢摆在最前面,坚守长期主义、专业主义,不断完善适配中长期资金的产品体系,优化提高服务中长期资金的能力,以可持续业绩和优质服务提升投资者获得感,吸引更多耐心资本通过公募基金入市,助力健全“长钱长投”的市场机制和生态,更好地服务实体经济和国家战略,满足居民财富管理需求。

资金入场打好坚实基础。

“此次记者会,吴清发言围绕‘稳市—提质—增回报’主线,不仅回应了现阶段资本市场结构性矛盾和投资者关切,也为资本市场长远健康发展定下了坚实基调。”中欧基金认为,治理升级、融资优化、交易规范与国际化战略有望推动资本市场估值体系重塑,优质治理、现金分红、创新能力等内生价值不断提升,“可投性”改善将为市场进一步带来中长期配置机会。

3 坚守专业力量 把投资者利益摆在最前面

■ 立足新发展格局,公募基金行业正从规模导向全面转向投资者回报导向。

招商基金明确表示,将始终坚守政治性、人民性、专业性,以《推动公募基金高质量发展行动方案》为指引,坚定长期主义、深耕专业能力、恪守信义义务、服务国家大局。公司将持续优化产品供给、夯实投研能力、强化合规风控、提升客户服务,与各类中长期资金同向同行,与实体经济共生共荣,与广大投资者共享成长,为资本市场高质量发展、为中国式现代化建设持续贡献公募基金的专业力量。

汇添富基金进一步表示,未来将充分发挥行业价值发现、资源配置的作用,助力引导社会资源向国家战略和科技创新行业聚集,助推产业转型升级,服务实体经济实现高质量发展;同时,始终把投资者利益放在首位,不断提升投资管理和资产配置能力,积极践行理性投资、长期投资、价值投资理念,以专业的投资能力、稳健的产品业绩和一流的客户服务为抓手,做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”,以自身高质量发展为实现居民财富保值增值、推进资本市场稳健运行、服务实体经济健康发展、助力金融强国建设贡献基金力量。

针对公募基金行业发展,吴清指出,要纵深推进公募基金改革,督促引导公募基金坚守长期主义、专业主义,坚持公募姓公,始终把投资者利益牢牢摆在最前面。

公募基金作为资本市场核心机构投资者与普惠金融重要载体,应始终坚守受人之托、忠人之事的信义义务,在服务国家战略、稳定市场运行、增进居民财富、提升直接融资质效中肩负重要使命。立足新发展格局,公募基金行业正从规模导向全面转向投资者回报导向,以专业投研、长期理念、合规风控与产品创新,在资本市场高质量发展进程中有望发挥更大作用。

可为。作为资本市场重要参与主体以及连接实体经济和社会资金的桥梁纽带,公募基金应当发挥好科技投资的专业优势,引导更多社会资金转换为助力新质生产力发展的耐心资本,助力“科技—产业—金融”的良性循环,切实让更多投资者分享到新质生产力的发展红利。

富国基金表示,“十五五”开局,政府工作报告重提“提高直接融资、股权融资比重”,这一表述并非政策周期的简单回响,而是资本市场从“融资工具”向“创新生态基石”的战略跃迁——在金融强国建设的新坐标系下,直接融资正从融资通道走向资源配置枢纽。

中东战事引爆油气投资 大量申购导致联接基金“掉队”

证券时报记者 裴利瑞

中东地缘冲突的“黑天鹅”扇动翅膀,正在引爆国内油气主题基金的投资热潮。

近期,大量资金正借道ETF及联接基金涌入油气资产,仅近一周净流入资金就超过225亿元。然而,在资金的狂热追捧下,“收益稀释”现象再度上演,多只油气ETF的场外联接基金净值涨幅明显“掉队”,远不及场内ETF的表现。目前,已有多家基金公司发布公告,对旗下产品紧急“限流”。

资金涌入油气基金

中东冲突迅速传导至资本市场,不仅带动国际油价连续攀升,也让油气主题基金迅速成为市场资金追捧的“香饽饽”,在近期波动的市场中异军突起。

这一趋势在上一周表现得尤为淋漓尽致。Wind数据显示,今年以来油气基金的净申购总额已超300亿元,而仅3月以来的短短五个交易日内,净流入资金就高达225.65亿元,占到了年内总增量的七成以上,显示出资金短期集中布局的态势。

从具体产品来看,场内投资A股的油气ETF成为此轮资金涌入的主要阵地。截至3月6日,国泰石油ETF、鹏华石油ETF、汇添富石油ETF在3月以来分别获得了65.98亿元、48.47亿元和40.14亿元的净申购,三只产品合计“吸金”超过150亿元,占据了增量资金的“半壁江山”。显然,在剧烈波动的市场环境下,投资者正试图通过流动性好、交易便捷的ETF产品,快速捕捉地

近期部分油气基金资金流入情况			
基金代码	基金简称	3月以来净流入额(亿元)	3月以来涨跌幅(%)
561360.SH	石油ETF	65.98	8.20
159697.SZ	石油ETF鹏华	48.47	9.17
159309.SZ	油气ETF汇添富	40.14	10.52
159588.SZ	石油ETF景顺	25.82	8.53
561760.SH	油气ETF博时	12.57	10.39
162411.SZ	华宝油气LOF	10.10	7.97
159148.SZ	石油ETF富国	8.66	8.26
163208.OF	诺安油气能源	3.66	5.12
163208.SZ	全球油气能源LOF	3.66	5.12
561570.SH	油气ETF华泰柏瑞	2.76	8.18

数据来源:Wind 裴利瑞/制表

缘冲突下的阶段性投资机会。

联接基金涨跌“跟不上”ETF

值得一提的是,在大量新进资金的集中申购下,基金收益稀释的情况再现,油气基金在多个交易日出现了场外联接基金“跟不上”场内ETF涨跌幅的现象。

以今年净申购规模最大的国泰石油ETF为例,3月2日和3月3日,该基金场内大涨10.03%、7.97%,但由于申购资金汹涌,该ETF的场外联接基金在这两个交易日的净值涨幅却仅有6.97%、2.94%。

但相应地,在行情回调时,其场外联接基金的净值跌幅也相较场内跌幅更小。3月4日和3月5日,该基金场内下跌7.43%、1.32%,但场外联接基金仅下跌2.17%、0.02%。

类似的情况也出现在净申购规模较多的鹏华石油ETF上,3月2日和3月3日,该基金场内大涨9.99%、9.95%,但由于申购资金较多,该ETF场外联接基金在这两个交易日的净值涨幅仅有7.60%、3.44%。

“这主要是因为申购资金较多,很多油气ETF的场外联接基金在短期内迅速接收了大量资金,但这些资金都是T+2可用的,未能及时建仓,导致申购资金实际上摊薄了股票仓位,从而

导致涨幅明显低于指数和ETF。”一位第三方基金评价人士表示。

目前,已经有多只油气基金宣布场外限制大额申购,甚至完全“闭门谢客”。比如,自3月2日起,博时标普油气(QDII)在各代销机构的A类、C类人民币份额单日每个基金账户的申购、转换转入及定期定额投资累计金额不超过200元,诺安油气能源于3月5日起暂停申购(含定投)业务,华宝油气LOF于3月6日起暂停申购及定期定额投资业务。

谨防过度交易短期情绪

近日,国际油价仍在持续大幅攀升,吸引着全球投资者的目光。3月6日,ICE布油大涨9.26%,盘中一度触及94.64美元/桶的高点,年内涨幅已经超50%。

博时油气ETF基金经理王祥表示,霍尔木兹海峡“实质性关闭”与海上保险、航运公司的绕行决定,正把地缘溢价从金融层面推入实体经济层面,在当前供需与库存条件下,油价可能维持高位;油服装备、海工工程订单与景气度具备事件驱动弹性,国内相关标的有望受益;保险成本上升与港口拥堵风险将抬升全链条成本,油运龙头与船队结构优秀者更具弹性;集运与干散货受影响相对有限,但需关注胡塞武装对红海通行的扰动重启。

“不过,宏观地缘事件走向难以预测,出现反复也是常有之事,油气板块高波动下也容易出现‘高位回撤——再定价’的快节奏切换。建议投资者仍以配置思路对待,避免过度交易短

期情绪。”王祥表示。

中欧基金权益研究部副总监任飞认为,在中东地区地缘政治局势的驱动下,建议战略性看多资源品、油气及煤化工板块。其中,油气开采与炼化板块直接受益于油价上行。全球约20%的原油贸易依赖霍尔木兹海峡运输。短期内,不明确的地质局势和航运保险的拒赔风险共同支持布伦特原油等基准价格在高位运行。摩根大通此前测算,布油价格中仅隐含了10美元的风险溢价,若全球油运持续受阻,油价可能会进一步抬升。

任飞建议,在短期不确定性显著加剧的市场环境中,建议增加对油气资源与成本优势煤化工资产的关注;中期来看,这些板块与此前市场热点方向的相关性较低,有助于对冲全球发达国家因油价变化而走向“滞涨”所引发的市场回调风险。

大摩资源优选混合基金经理沈菁认为,美以与伊朗军事冲突升级,烈度超出此前市场预期,全球原油供应风险显著提升,油价短期核心变量来自于霍尔木兹海峡的通航恢复情况以及冲突的持续时间,因霍尔木兹海峡承载了全球约20%的海运原油贸易,如果基于特朗普表态对伊朗的军事行动可能持续四周的假设,且冲突影响到原油生产基础设施及运输,则短期油价或被进一步推升。