

外资机构明年投资展望现共识:看好A股配置价值

■本报记者 昌校宇

近日,多家外资机构相继发布了2026年投资展望。尽管各份报告的侧重点不同,但都一致提高了对中国市场的关注度,并从宏观环境、资产估值、结构性机会等维度形成了一系列具有共性的判断。

外资机构普遍认为,全球经济正迈入新阶段,结构性转变将持续重塑资本流动与资产配置格局,新兴市场有望在这一环境中获益,中国市场的相对吸引力将持续提升。

联博基金在题为《支撑2026年权益市场的主旋律未变》的市场评论中表示,“美联储货币政策将持续带动资金涌入包含中国股市在内的新兴市场,此结构性趋势并未改变。”

高盛资产管理在题为《于复杂环境中捕捉新契机》的报告中提到,在美元走弱、油价回落以及美联储鸽派立场等多重宏观条件支持下,预计2026年新兴市场有望“跑赢整体市场”。

富达国际全球多元资产主管在富达中国投资论坛暨2026年全球投资展望上表示:“2026年,预计全球宏观环境整体偏积极,经济增长将保持韧性,货币政策与财政政策或维持宽松。资产配置方面,看好股票资产,部分新兴市场包括中国、韩国等尤其具有吸引力。”

对于A股市场,外资机构普遍认为“长线逻辑清晰”。

联博基金表示,长线看好A股表现的核心理由并未改变。其一,中国持续加码的政策支持正有效提振企业盈利能力和投资价值,上市公司ROE水平与股息回报率有望稳步上升;民营企业在创新活力与效率提升方面也正发挥着日益关键的作用,将成为推动经济高质量发展的重要力量。相信在政策红利持续释放、企业盈利稳步改善和全球



资产配置需求等多重因素驱动下,A股市场有望延续近一年来的有利表现。

估值优势成为另一大关注点。高盛资产管理从全球比较视角分析称,新兴市场股票目前的远期市盈率较美国股票折价约40%,低于长期平均水平。鉴于新兴市场强劲的盈利状况,预计这一折价将逐步收窄。

人工智能(AI)产业链被多家外资机构视为2026年最具确定性的投资主题之一。富达国际全球多元资产主管认为,中国在AI领域的突破推动离岸和在岸科技股在2025年均表现亮眼。中国自主的AI生态系统,庞大的国内市场、政策利好以及技术消费群体的扩大将加速AI应用更广泛,

为科技股在2026年及未来的表现提供支撑。

联博基金预计,为在竞争中保持领先,全球企业将持续加码AI投入至少至2026年,这有望为相关企业的盈利增长提供可持续的支撑。此外,AI技术在各行业的落地步伐也在加快。在此背景下,中国市场的AI赋能板块或仍具备配置价值。

联博基金市场策略负责人李长风建议关注A股市场中具备持续成长性的科技与新消费板块,他认为相关企业或直接受益于创新驱动。

在固定收益领域,外资机构普遍看好新兴市场债券的长期配置价值。

富达国际亚洲固定收益主管朱蕾认为,2026年,在宏观和政策环境

的支撑下,亚洲固定收益市场吸引力有望提升。去美元化趋势将为新兴市场资产创造有利条件。

威灵顿投资管理多元资产策略师认为,宏观环境对新兴市场颇为利好。若美国经济压力增大,相较于其他利差市场,新兴市场债券可能会因更长的久期而受益。

尽管短期市场波动难以避免,但外资机构普遍认为,2026年中国市场的长期逻辑并未改变。联博基金则提醒投资者“勿过度关注短线杂音,拥抱A股长期结构性机会”。外资机构观点共同传递出一个明确信号:A股市场的估值优势、政策支持以及产业升级潜力,正成为国际资本配置的重要考量。

今年以来15家险企获批增资

■本报记者 杨笑寒

近日,国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)发布行政批复,同意太平洋养老保险股份有限公司(以下简称“太平养老”)增加注册资本约3.3亿元,同时同意比利时富杰保险国际股份有限公司(以下简称“比利时富杰”)认购该公司10%股权。增资后,太平养老的注册资本由30亿元变更为约33.33亿元。

据《证券日报》记者统计,今年以来截至11月25日,已有国民养老保险股份有限公司(以下简称“国民养老”)、中邮人寿保险股份有限公司、中华联合人寿保险股份有限公司等15家险企获批增资,合计增资166.91亿元。

去年5月份,中国太平与比利时富杰集团在香港举行签约仪式,比利时富杰拟向中国太平旗下子公司太平养老投资10.75亿元,获得太平养老10%的股

权。另据中国太平公告,其已授予比利时富杰对太平养老的增持选择权。依据股东协议,在股东协议签署日后至交割之日的第3个周年日止的任何时间,比利时富杰有权选择通过随时和不时一次性或分多次行权,自行认购或提名其一家或多家符合法律的附属公司认购太平养老将发行的某一数量的股份,从而将比利时富杰及其附属公司的持股比例最高增至(含)24.99%。

根据太平养老披露的信息,此次增资后,太平养老约33.33亿元注册资本中,中国太平出资额为29.997亿元,占比为89.99%;龙璧工业区管理(深圳)有限公司出资额为30万元,占比为0.01%;比利时富杰出资额约为3.33亿元,占比为10%。这意味着,增资完成后,比利时富杰成为太平养老第二大股东。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格表示,从长期

来看,险企的增资、发债等资本补充行为受到自身业务需求、战略规划、监管政策变化以及资本市场环境等多种因素影响。例如,随着保险市场的不断发展和竞争的加剧,险企可能需要更多资本来支持其业务扩张和风险控制。同时,监管政策的调整也可能影响险企的增资发债策略。若监管机构进一步提高对险企资本充足率的要求,险企可能需通过增资、发债等资本补充方式以达标。

另外,今年以来外资通过增资、设立新保险机构等多种方式布局我国保险行业。

例如,国民养老和复星联合健康保险股份有限公司均通过增加注册资本的方式新增了外资股东。另有多家中外合资险企或外资独资险企获批增加注册资本,且其外资股东均参与增资。

据记者统计,年内获批增资的15家险企中,有6家具有外资背景。另有

4家新保险机构获发保险许可证,其中,北京法巴天星财产保险股份有限公司和保德信保险资产管理有限公司的设立均有外资参与。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚表示,对保险行业而言,外资的深度参与将带来以下三方面影响:一是加剧市场竞争,促使本土险企在产品创新、服务体验和科技应用等方面加速升级,推动行业从规模驱动向价值驱动转型。二是外资带来的先进风控理念、精算技术以及ESG(环境、社会和公司治理)投资实践,有助于提升整个行业的专业化和国际化水平,并促进保险资金运用效率的整体优化。三是外资通过“合转外”或独资运营,可能重塑股权结构和治理模式,推动行业治理标准与国际接轨;同时,其服务高净值客户的经验也将促进财富管理型保险产品的创新发展,更好地满足多元化需求。

银行招聘青睐“金融+科技”复合型人才

■本报记者 彭妍

近期,中国银行、建设银行、南京银行、广发银行等多家银行机构,集中启动2026年度博士后研究人员招聘工作。与以往相比,此次招聘聚焦人工智能、金融科技,凸显银行对“金融+科技”复合型人才的需求。

苏商银行特约研究员薛洪言在接受《证券日报》记者采访时表示,这意味着银行未来的战略重心将从传统的规模扩张转向科技驱动的高质量发展。银行正在将人工智能技术从效率工具升级为价值引擎,致力于构建智能化的银行业务体系。未来银行的竞争将不再仅取决于资金规模,而更多取决于技术应用能力,率先掌握成熟人工智能应用技术的银行将在行业竞争中占据优势地位。

凸显“实用型”导向

从已披露的招聘信息来看,各家银行均明确表达青睐“金融+科技”跨界复合型人才,将从从业经验、专业资格证书作为优先考量条件。研究课题的设置更直观地彰显银行业战略重心——人工智能、金融科技等前沿

技术在金融场景的应用。

11月18日,南京银行发布公告称,为匹配高质量发展需求,其博士后科研工作站公开招收2026年博士后研究人员。报考者需近三年内在国内外获得博士学位或将于2026年7月份前毕业,年龄不超过35周岁;专业背景需覆盖经济学、金融学、统计学、计算机、人工智能、金融科技等相关领域,且具备较强研究能力与敬业精神,同等条件下,具有金融从业经验者优先考虑。

此前,广发银行也披露了2026年度博士后招聘计划,面向2024年1月份至2026年8月份毕业的博士研究生开放申请,要求年龄35周岁及以下(以办理论进站手续日期为准),入职前需取得学历学位证书或海外博士学位部认证。专业方向聚焦计算机、人工智能、大数据、量化金融等领域,重点吸纳理工与经济金融复合背景人才,持有专业资格证书者优先。

此外,中国银行、建设银行近期也同步启动2026年度博士后招聘。在研究课题设置上,各家银行紧密结合自身业务发展需求,突出实用性与前瞻性。例如,南京银行将“人工智能赋能商业银行业务数字化转型”列为研究课题

之一;中国银行则关注“人工智能、大模型技术在风险管理领域的应用研究”;广发银行聚焦“人工智能提升FICC客户交易服务创新的研究”“强化数字化风控体系建设、有效防范化解重点领域风险研究”“深入推进数字金融建设、提升科技引领能力研究”等前沿议题。

战略重心发生变化

薛洪言表示,这是银行业在净息差持续收窄、传统盈利模式面临巨大压力的严峻形势下,不得不推进的战略性转型。银行急需借助科技赋能来重构核心竞争力,如今人工智能技术已不再仅仅是辅助工具,而是提升风控精度、优化客户服务、构建智慧银行体系的关键手段。相关课题的设置表明,银行业正从单纯追求规模扩张,转变为追求效率与风控的平衡,运用科技重塑金融服务的底层逻辑。这反映出银行业在高质量发展转型阶段,战略重心正发生着深刻的变化。

南开大学金融学教授田利辉表示,这一趋势更折射出银行业人才需求的深层变革,即从“单一技能”向“跨

界融合”转型、从“论文导向”转为“问题导向+价值创造”。银行愈发青睐“金融+科技”复合背景人才,重视从业经验与专业资格,与高校侧重学术研究不同,银行更强调研究产出的可落地性、可审计性,同时注重团队协作与行内跟岗实践,以此缩短科研成果向实际应用的转化链路。

银行需要的是既能够理解金融业务,又能够熟练运用人工智能技术的“桥梁型人才”。“有从业经验者优先”这一要求,正是对“实用性”的明确体现,彰显了银行对解决实际业务问题的迫切需求。

田利辉补充说:“当前银行正将战略重心转向‘AI+金融’的深度融合,重点在智能风控、智慧经营、数字运营与普惠金融等条线推进技术赋能,并通过产学研协同以及内部转岗机制,构建‘研究一试点一推广一治理’的闭环体系。未来,银行将聚焦智能风控、智能客服、智能运营三大核心方向,依托人工智能技术重塑核心竞争力,实现从‘金融服务提供者’向‘智能解决方案提供商’的升级。这不仅仅是技术应用的迭代,更是商业模式、革命性变革,标志着银行业高质量发展迈入新阶段。”

80只公募基金正在发行中 有望提供增量资金逾2100亿元

■本报记者 王宁

Wind资讯数据显示,按照认购起始日计算,截至11月25日,有80只公募基金正在发行,计划合计募集资金超过2100亿元。其中,有10只新基金计划募集资金高达80亿元,且多为权益类产品;还有9只基金计划募集资金60亿元,9只基金计划募集资金50亿元。

分析人士认为,当前新基金发行呈现稳健态势,主要基于中国宏观经济温和复苏下的资金配置需求,以及投资者结构优化带来的风险偏好预期。未来需关注资金流向对细分领域的持续影响,以及公募机构创新产品的供给节奏。

从产品类别来看,新基金涵盖多种类型产品,如偏股混合型、混合型FOF、增强指数型、被动指数型以及债券型等,反映出投资者对不同基金类别存在特定配置需求,以及市场对不同风险收益特征的偏好。

业内人士认为,新发基金产品的类型结构一定程度上体现出资金对股市和债市、权益类和大类资产等偏好的差异。例如,股票型基金数量占比最高,显示部分投资者对权益类资产的长期信心,而债券型基金数量占比次之,反映出部分资金对稳健配置的需求等。

券商分析师外部评选规范再迎修订 强化合规约束与责任导向

■本报记者 周尚旺

11月25日,《证券日报》记者从券商处获悉,为进一步做好券商分析师评选管理工作,结合近年来分析师评选组织情况,中国证券业协会(以下简称“中证协”)近日再次组织修订了《证券分析师参加外部评选规范(征求意见稿)》,目前正面向行业内各大券商征求意见。

《证券分析师参加外部评选规范》由中证协于2019年10月8日发布施行,并在2023年9月25日完成首次修订。自实施以来,该规范有效遏制了证券分析师参与外部评选中的不当行为。

据了解,本次修订内容主要涉及四个方面,旨在有针对性地解决行业实践中的突出问题。

一是调整适用范围。新规将规范对象明确为证券公司及其研究部门、团队、分析师,并增加证券投资顾问参加评选活动参照规范执行的表述。

二是调整券商对评选组织机构的

从主题分类来看,多只新基金聚焦科技与消费等领域,同时港股配置需求升温。例如,有被动指数型基金主题为机器人、港股汽车,多只主动管理型基金主题为消费和港股通,另有多只产品主题为港股通互联网、港股通科技等。

在分析人士看来,行业景气度反映出科技与消费板块的盈利修复预期,政策对新兴产业的支持导向促使相关主题基金供给增加。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康在接受《证券日报》记者采访时表示,目前公募募集布局科创类产品,主要是政策、市场与产业需求共同作用的结果。同时,一批科技类产品的密集获批,彰显了支持科技自立自强的政策决心,这将更好地引导增量资金精准投向人工智能、芯片等核心赛道,为新质生产力发展注入资本活力。

从管理人角度来看,新基金发行的头部效应较为显著。例如,募集资金量偏高的公司大多为行业头部机构,这或许与基金公司的竞争力差异以及赛道布局有关。头部机构凭借渠道优势和较高的品牌认可度,能够吸引大规模资金。同时,投资者对基金公司的信任度也会直接影响募资效率。

评估要求。在券商关注事项中新增主办方基本情况,包括主办方应守法合规,具备组织评选活动的团队和经验,合规开展评选活动,公平对待参评人员机构等。

此外,新规将原评估事项中主办方已加入《证券分析师评选活动组织机构自律公约》的要求,调整为外部评选主办方组织评选前应向中证协提交承诺函并需被协会接受。主办方每年开展评选前向中证协提交的承诺函及资质证明材料等附件。主办方须承诺,若违反《证券分析师参加外部评选规范》或承诺函,自愿接受中证协的处理措施并承担相应的责任。

三是完善分析师激励考核要求。券商应将分析师履行社会责任、践行中国特色金融文化等情况纳入考核指标。

四是合并券商退出评选相关条款。将《证券分析师参加外部评选活动规范》第五条、第六条、第七条、第七十七条中有关券商需退出评选并进行公告的内容进行整合。

年内已有10余家券商迎新任首席信息官

■本报记者 于宏

近年来,随着金融科技对券商的赋能作用日益凸显,券商首席信息官一职愈发受到重视。今年以来,证券行业首席信息官职位密集更迭,多家券商迎来新任首席信息官,同时积极招聘具备“技术+业务”复合背景的高端人才,这折射出证券行业数字化转型向纵深推进的发展趋势。

11月24日晚间,招商证券发布公告称,经董事会审议同意,聘请董事长霍达兼任公司首席信息官。11月13日,申万宏源资管迎来新任首席信息官李海英。10月26日,国盛证券宣布,聘任陆翥然为公司首席信息官。此外,上海证券、华西证券、华林证券等10余家券商均在年内迎来了新任首席信息官。

从新任首席信息官的履历来看,他们通常拥有丰富的从业经验,既具备扎实的专业技术能力,也具备一线证券业务从业经验。例如,国联民生新任首席信息官吴哲锐曾担任摩根士丹利管理服务(上海)有限公司亚洲新兴市场开发团队负责人、华泰证券信息技术部上海研发中心负责人等职务。中信证券新任首席信息官于新利曾担任公司经纪业务发展与管理委员会运营管理部负责人、研究部行政负责人等职务。

“年内券商密集迎来新任首席信息官,这表明行业数字化转型正逐步进入深水区,业内机构对信息技术的重视程度不断提高。”中央财经大学中国金融科技研究中心主任张宇对《证券日报》记者表示,金融科技成果的应用能力已成为影响券商经营效率和服务质量的核心要素之一,券商业务与科技的融合正逐步走向深入。在此过程中,首席信息官作为券商技术战略的“掌舵人”,将发挥关键作用,其角色

有望从后台支持逐步转变为战略引领。

随着创新业务的快速发展、新兴技术的广泛应用,券商对相关科技人才的需求也持续增加。今年以来,多家券商针对首席信息官岗位开展市场化招聘。例如,东海证券目前正在公开招聘首席信息官,负责依据公司整体战略、业务发展规划以及监管要求,制定公司信息技术发展战略,优化公司信息技术管理模式等;9月份,红塔证券也公开选聘首席信息官,要求任职人选具备信息技术相关专业背景,从事信息技术相关工作10年以上,担任过金融企业业务部门负责人的人选将优先考虑。

整体来看,近年来,券商积极拥抱前沿科技成果,数字化转型脚步不断加快。例如,第一创业积极推进AI大模型应用,围绕平台能力建设、业务场景创新等方向,接入多款主流模型,持续拓展AI应用场景;东北证券表示,将持续以金融科技赋能主营业务条线和运营管理,积极推进投行数字化工厂、资管投研一体化平台等关键业务平台的建设,赋能业务模式转型升级。

“数字化转型浪潮正在重塑证券行业的生态与竞争格局。”中国电子商务专家服务中心副主任郭涛向《证券日报》记者表示。展望未来,证券行业将进一步朝着服务模式的深度智能化与个性化方向迈进。例如,券商可借助AI、大数据等技术,构建更为精准的客户画像,进而提供动态、定制化的投顾服务与财富管理方案,实现从“以产品为中心”到“以客户为中心”的转变。与此同时,行业竞争将更为激烈。如何切实把前沿金融科技成果转化为价值创造的能力,将成为券商的“必答题”。能够率先将技术优势转化为特色服务与创新产品的机构,将真正具备可持续的竞争优势。