

# 引导资本投向科创 公募机构着力提升投资者获得感

■本报记者 昌校宇 方凌晨

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,更好服务科技创新和新质生产力发展,防风险、强监管等热点话题回应市场关切。

对此,多家公募机构表示,将坚持长期主义、专业主义,积极引导金融“活水”流向科技创新领域。同时,始终把投资者利益牢牢摆在最前面,以可持续业绩和优质服务等提升投资者获得感。

## 引导金融“活水” 精准流向科技创新

近年来,新一轮科技革命和产业变革加速演进,全球各主要资本市场都在主动进行改革,以适应创新发展趋势。吴清表示:“从我国实际看,无论是培育壮大新兴产业、超前布局未来产业,还是传统产业的创新和绿色化、智能化转型,都需要进一步发挥资本市场功能,加快推动科技创新和产业创新融合发展。而新质生产力的发展又必将支撑资本市场更高质量的发展,并为投资者带来更好的回报、持续的回报。”

“科技创新是发展新质生产力的核心要素。科技创新企业通常具有高投入、长周期、经营不确定性大等特征,其估值定价逻辑与传统估值体系有所不同。”易方达基金表示,将持续加强投研能力建设,不断优化迭代投研体系,拓展对新产业、新业态、新技术的研究广度和深度,提高对科技创新企业的研究和估值定价能力,更好地发挥价值发现和资源配置功能,引导金融“活水”流向科技创新重点领域,更加精准有效地服务新质生产力发展,促进“科技—产业—金融”良性循环,助力培育壮大新动能。

博时基金认为,产业结构升级尤其是科技创新仍将是未来政策的重要着力点。公募基金作为我国科技产业发展的重要助推力量,可以通过投资成效向社会展示科技产业的广



### 多家公募机构表示

将坚持长期主义、专业主义,积极引导金融“活水”流向科技创新领域

同时,始终把投资者利益牢牢摆在最前面,以可持续业绩和优质服务等提升投资者获得感

阔前景,推动更多资本投入。

“汇添富基金始终将科技领域的投资布局摆在战略高度,系统性构建了覆盖人工智能、半导体、新能源、生物医药等前沿领域的深度研究与投资体系。”汇添富基金介绍,通过持续加强投研团队建设,深化对科技创新规律和企业成长路径的理解,不断完善相关领域的产品布局,持续优化立足长期的考核约束机制,汇添富基金努力提升服务中长期资金的能力,为优质科技创新企业引入更多金融资源。

## 把投资者利益摆在最前面

对于公募基金行业的发展,吴清表示,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。”

在招商基金看来,公募基金作为普惠金融的重要载体和资本市场的

专业机构投资者,始终坚守“受人之托、忠人之事”的信义义务,在服务国家战略、维护市场稳定、提升直接融资质效等方面,肩负着重要使命。

财通基金认为,当前公募基金行业已进入高质量发展新阶段,意味着行业已从传统的规模比拼,升维至公司治理、投研实力与合规风控的综合化立体化发展。

把投资者利益置于首位已成为受访公募机构共识。易方达基金表示:“将始终把功能性放在首位,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。”

汇添富基金表示:“未来,汇添富基金将不断提升投资管理能力和资产配置能力,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,做好金融‘五篇大文章’,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。”

“博时基金将借助AI等新技术提升客户交互与资产配置智能化水平,持续提升多资产定价与配置能力,围绕金融‘五篇大文章’强化对科技创新、绿色转型、普惠养老等领域的支持,持续融入金融强国建设大局,在服务国家发展、助力资本市场改革中体现资管机构的担当和作为。”博时基金如是说。

财通基金表示,将紧紧围绕投资者获得感,以客户为中心,推动相关政策落实落地。招商基金表示,将持续优化产品供给,夯实投研能力,强化合规风控,提升客户服务水平,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果,为资本市场高质量发展、为我国式现代化建设持续贡献公募基金的专业力量。

# 券商建言献策提升资本市场“向新力”

■本报记者 周尚任

在“十五五”开局的关键节点,资本市场如何精准发力,推动科技、产业与资本的深度融合,促进新质生产力发展,成为市场关注的焦点。今年全国两会期间,国务院总理李强在政府工作报告中提出,对关键核心技术领域的科技型企业,常态化实施上市融资、并购重组“绿色通道”机制,以科技金融支持创新创造。

日前,中国证监会主席吴清在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示,无论是培育壮大新兴产业、超前布局未来产业,还是传统产业的创新和绿色化、智能化转型,都需要进一步发挥资本市场功能,加快推动科技创新和产业创新融合发展。

围绕提升资本市场“向新力”这一核心方向,多位券商分析人士在接受《证券日报》记者采访时,从政策导向、制度建设、实操路径等维度,就资本市场如何助推“科技—产业—资本”形成良性循环展开深入探讨。

国海证券研究所副所长林加力表示,2026年政策在延续“稳”的基调下,更强调资本市场对科技创新与产业创新融合的支撑功能。一方面,对关键核心技术领域的科技型企业,常态化实施上市融资、并购重组“绿色通道”机制,以科技金融支持创新创造;另一方面,进一步健全中长期资金入市机制,拓展私募股权和创投基金退出渠道,提高直接融资、股权融资比重。

国新证券市场部宏观分析师郝大明认为,今年政策部署最大的特点是高度重视科技创新和新质生产力的发展,持续增强对科技创新的支持力度。

德邦证券首席经济学家程强也表示,加紧培育壮大新动能和加快高水平科技自立自强将成为“十五五”时期经济工作的重中之重。

在长江证券首席经济学家伍文看来,落实相关部署的关键,在于用务实的机制护航资本市场健康发展。要真正促成“长钱长投”,基础是

稳预期,通过完善中国特色稳市机制和严密的风险管理,给中长期资金吃下“定心丸”。

伍文进一步表示,制度设计应当更加包容适配,精准服务多元化的产业创新诉求。归根结底,持续提升上市公司质量、优化结构与分红回报,才是留住资金的核心底气。需在全方位筑牢风险防线的同时,稳步增强市场韧性,让资本市场真正成为赋能实体经济的稳健推手。

在具体执行层面,对于如何将金融活水精准引向“硬科技”领域,平安证券党委委员、执行委员会委员杨敬东表示:“平安证券坚守服务国家战略定位,聚焦半导体、新能源、高端装备等战略性新兴产业,组建专业团队,精准把握产业趋势,为企业提供全生命周期的定制化融资方案。”

针对当前市场结构,杨敬东提出两点建议:一是优化多层次资本市场体系。进一步优化主板、科创板、创业板的差异化定位,加大对专精特新企业、绿色科技等重点领域的精准支

持,提升资本市场服务质效。二是创新融资工具与服务模式。大力发展科创票据、碳中和债等特色产品,构建股债联动、全周期覆盖的综合融资服务体系,精准匹配科技创新企业融资需求,助力破解融资难题。

除了服务战略性新兴产业,资本市场还需前瞻布局未来产业。全国政协委员、申万宏源首席经济学家杨成长表示:“近年来,我国传统产业、新兴产业和未来产业在产业时态上呈现相互转化态势,未来产业作为引领技术突破的重要风向标,是资本市场服务新质生产力的重要组成部分。”

在兴业证券首席策略分析师张启尧看来,在提高制度包容性和适应性、健全投融资功能,以及培育壮大新兴产业和未来产业等背景下,资本市场有望更加精准有效助力新质生产力发展,持续促进科技产业创新和资本市场间的良性循环,在“十五五”开局之年为经济社会发展打下更好基础。

# 京津冀创投引导基金首现保险机构身影

■本报记者 杨笑寒

近日,国家创业投资引导基金下设的区域基金之一——京津冀创业投资引导基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“京津冀区域基金”)的新增出资人中出现了保险机构身影,这也意味着险资正式参与投资创投引导基金。

京津冀区域基金于去年12月份成立,初始注册资本为296.46亿元。天眼查工商信息显示,近日,京津冀区域基金注册资本由296.46亿元增长至500亿元。同时,国家信用企业信用信息公示系统显示,其合伙人队伍中出现了新华人寿保险股份有限公司(以下简称“新华保险”)、中汇人寿保险股份有限公司(以下简称“中汇人寿”)和中国人寿再保险有限责任公司等保险机构。

新华保险表示,公司以科技金融作为服务国家战略的重要抓手,发挥险资耐心资本优势,支持科技创新和新质生产力发展。参与投资京津冀创业投资引导基金,将资金精准投向战略性新兴产业与专精特新企业。

中汇人寿表示,通过参与长期股权投资试点、投资京津冀创业投资引导基金、投资支持半导体产业基金等方式,中汇人寿将资金精准注入国家急需的关键领域,以实际行动维护资本市场稳定、促进科技自立自强,展现了国有资本的战略引领作用。

就险资投资创投引导基金的影响,广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳对《证券日报》记者表示,对险资而言,通过参与早期科创项目投资,

险资有望获得较传统固收资产更高的超额回报,提升整体投资收益率。在行业选择上,将资金配置到战略性新兴产业,有助于险资穿越经济周期,增强资产端的抗风险能力和长期竞争力。

对于创投引导基金而言,张令佳表示,险资的加入为其带来了规模大、期限长的“耐心资本”,为基金长期稳定运作提供了坚实保障。同时,险资的进入通常伴随着严格的合规与风控要求,这将倒逼基金管理机构提升投研能力和治理水平。

国家发展改革委创新驱动发展中心副主任、国家创业投资引导基金有限公司董事长霍福鹏此前表示,京津冀区域基金将充分调动中央金融企业的积极性,做好“科技金融”大文章,银行、保险、证券也将重点参与。

事实上,在政策呵护下,近年来险资着力做好“科技金融”大文章,对科创产业的支持和保障持续增加。数据显示,2025年,我国科技保险为科技创新提供保障约8万亿元,保费同比增长44%,针对科技创新投入大、周期长、风险高的特点,有效发挥了减震器和稳定器作用。

展望未来,张令佳认为,面对科创企业技术迭代快、风险高的特点,险资应建立专业的科技投研团队,加强对前沿技术的跟踪研判,并建立严格的风险识别机制与技术路线的分散配置。同时,科创投资往往回报周期长,险资应落实长期考核,并建立合理的容错机制,避免因短期业绩压力而忽视长期价值。

# 2月份混合类银行理财产品发行升温

■本报记者 彭妍

在低利率环境持续、居民财富增值需求不断提升的背景下,理财产品加速布局含权类理财产品。《证券日报》记者从中国理财网获悉,以含权比例较高的混合类理财产品为例,今年2月份发行数量显著增长,环比、同比均大幅攀升。

从供给端来看,面对市场利率持续走低的行业环境,理财产品加快推进产品策略转型,将含权产品作为优化资产配置、提升市场竞争力的核心布局方向。作为高含权产品的核心品类,混合类理财产品在2月份的发行表现尤为亮眼。

据中国理财网数据,2月份工银理财、农银理财、兴银理财、宁银理财等十余家理财公司共计发行了33只混合类理财产品,环比增长120%,同比增长83.33%,产品覆盖打新、优先股、指数轮动等多元化投资策略,布局力度显著加大。

收益优势是此类产品持续热销的关键原因。普益标准监测数据显示,2月开放式混合类产品平均业绩比较基准为3.03%,远高于固收类产品1.83%的平均业绩比较基准;封闭式混合类产品平均业绩比较基准为2.38%,也略高于封闭式固收类产品的2.35%。

多家银行客户经理告诉记者,随着当前权益市场逐步回暖,混合类产品的收益空间显著优于纯债产品,对投资者的吸引力持续提升。混合类理财产品发行放量并非短期市场波动带来的短期现象,而是理财行业净值化转型深化的必然趋势。上海金融与法律研究院研究员杨海平表示,这一变化标志着理财产品底层资产配置正从“固收为主”向“多元配置”加速转变,是理财产品产品创新与业务升级的重要方向。

苏商银行特约研究员薛洪言表示,短期来看,利率下行持续压缩固收产品的收益空间,而混合类产品能够有效平衡风险与收益,精准匹配居民财富增值的核心需求;长期来看,在监管鼓励行业多元化发展、净值化转型持续深化的背景下,含权产品已成为理财公司长期核心布局方向。中信证券首席经济学家明明表示,理财产品结构向含权化、多元化转型,将有效提升整个行业的投研能力与产品创新能力,推动居民存款资金向理财市场迁移,为资本市场注入长期稳定资金。

业内专家表示,展望未来,“存款脱媒”效应将进一步显现,含权理财产品的发行规模与市场占比有望稳步提升。后续理财公司需持续优化产品设计,丰富投资策略,在收益与风险之间寻求更优平衡,推动产品向精细化、差异化方向发展,为居民财富管理提供更多元的选择。

# 多家中小银行调降长期限存款挂牌利率

■本报记者 熊悦

进入3月份,一批银行调降存款挂牌利率。据梳理,这一批银行主要为云南、山东、新疆等地的区域性中小银行。获调降的存款产品长期限存款产品,利率调降幅度最高达到30个基点。具体来看,日前,新疆银行股份有限公司发布关于调整人民币存款挂牌利率的公告。该行自3月10日起,调整人民币存款挂牌利率。此次调整涉及三个月期、半年期、一年期、二年期、三年期、五年期等多个品种的定期存款产品,调降幅度在10个基点至15个基点区间。

云南元江北银村镇银行股份有限公司近日公告,该行自2026年3月1日起对部分存款产品利率进行调整。调整产品包括活期存款、三年期及五年期定期存款,其中,五年期定期存款调降幅度最大,达到30个基点,即从2.2%降至1.9%。由此,该行所有期限的定期存款利率告别“2”字头。此外,还有在平泸农商村镇银行股份有限公司、黑龙江友谊农村商业银行股份有限公司(以下简称“黑龙江友谊农村商业银行”)、南京浦口靖发村镇银行股份有限公司等多家农商行、村镇银行,自3月份起调整存款挂牌利率,普遍对长期限定期存款利率进行调整。调整存款挂牌利率后,部分银行

的定期存款产品利率出现“倒挂”。例如,黑龙江友谊农村商业银行自2026年3月1日起调整活期存款、定期存款整取三年期及五年期存款利率,其中对三年期定期存款利率调升5个基点,对五年期定期存款利率调降10个基点。调整后,该行三年期及五年期存款利率分别为1.75%、1.60%。

记者注意到,不同于以往国有大行先行调整,中小银行跟进调整的节奏,今年以来,中小银行率先调整存款利率,且动作更为频繁。中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示,3月份以来,多家中小银行下调存款利率,部分产品出现利率“倒挂”,这反映出银行面对净息差压力,从拼规模转向控成本,在存量高息存款集中到期重定价时,通过降低挂牌利率降低负债成本,以缓解盈利压力。

南开大学金融学教授田利辉告诉记者,未来中小银行存款利率将呈现整体下行、结构性分化的双重特征,延续下行趋势,但节奏趋缓。低利率环境将成为常态,三年期定期存款利率普遍维持在“1”字头,部分短期产品甚至步入“0”字头。储户应理性看待利率下行的到来。姜飞鹏认为,未来中小银行存款利率仍将延续下行趋势,但下降幅度可能较小并且调整将更趋精细化。

# 月内油气主题ETF吸金超200亿元 溢价风险提示频现

■本报记者 彭衍菘

近期,国内油气主题基金成为市场关注焦点,大量资金借道相关产品涌入。在净值与交易价格大幅走高的同时,油气主题基金二级市场出现高溢价,对此,基金公司通过发布风险提示、限购等一系列举措,为火热的市场情绪降温。

本轮油气行情的启动源于国际油价的持续攀升。3月9日,ICE布油一度触及119.50美元/桶的高点,年内涨幅超过50%。国内资本市场迅速反应,油气主题ETF成为资金追逐的焦点。Wind资讯数据显示,截至3月9日

收盘,易方达原油(QDII-LOF-FOF)A、南方原油(QDII-FOF-LOF)、嘉实原油(QDII-LOF)等涨幅均触及10%。自3月份以来截至3月6日,国泰中证油气产业ETF、鹏华国证石油天然气ETF、汇添富中证油气资源ETF净流入额分别达65.98亿元、48.47亿元和40.14亿元,三只产品合计“吸金”超150亿元。从全市场40余只油气主题ETF资金流入情况来看,3月份以来资金净流入额高达218.28亿元,占年内净流入额的70.64%。

短期内大量资金涌入场内交易,推高了相关产品的二级市场价格,使其明显偏离基金份额净值。对此,基金公司迅速行动,3月份以来,油气主

题基金已发布50余份溢价风险提示公告。比如,3月9日,富国基金公告称,近期,旗下富国标准普尔石油天然气勘探及生产精选行业ETF(QDII)二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值(IOPV),出现较大幅度溢价。更有多家基金公司对旗下油气主题基金实施限购甚至暂停申购。比如,3月5日,华宝基金暂停旗下华宝油气LOF的申购及定期定额投资业务,原因为“保护基金份额持有人利益,保障基金平稳运作”。

谈及面对资金疯狂涌入,基金管理人如何做好风控,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,在分散投资持仓方

面,基金管理人可对主动型基金分散油气上中下游产业链标的,严控单一标的仓位上限,商品型基金分散原油合约到期日对冲展期风险;在止损止盈方面,设置严格的动态盈亏阈值,对短期超涨标的及时兑现收益,对触及止损线的果断出清;在久期与仓位管理方面,商品型基金以短久期合约为主弱化价格波动,权益类基金通过灵活调仓、预留现金应对大额申赎,避免被动调仓放大波动。

晨星(中国)基金研究中心分析师表示,对个人投资者而言,需结合自身风险承受能力,合理控制仓位。待市场情绪缓和、溢价回归合理区间后再择机布局,避免非理性操作。