



证监会主席吴清:

力争“十五五”期间建设一流投资机构取得突破性进展

■本报记者 吴晓璐

6月6日,证监会主席吴清在中国证券投资基金业协会第四届会员代表大会上致辞时提出,力争“十五五”期间建设一流投资机构取得突破性进展,并提出“四要”:一要坚持规范为先,不断夯实合规风控内在基础;二要坚持以客户为本,始终注重投资者利益优先;三要坚持以功能为要,更好发挥培育新质生产力作用;四要坚持以创新为基,持续增强行业高质量发展内生动力。

持有A股流通市值占比达13.7%

吴清充分肯定近年来基金行业发展取得的成绩。“十四五”时期,行业紧紧围绕和深入贯彻落实防风险、强监管、促高质量发展的工作主

线,规模稳健增长、结构深刻调整、功能持续深化,在完善多层次资本市场体系、服务投资者资产管理、支持实体经济和新质生产力发展等方面作出了不可替代的重要贡献。一是行业稳健发展的基础持续巩固,二是支持科技创新和产业升级的作用日益彰显,三是价值“发现者”、市场“稳定器”功能有效发挥,四是服务居民财富管理成效明显。

过去五年,私募股权创投基金为未上市未挂牌企业注入5.25万亿元创新资本,相当于同期境内企业股票融资规模的90%。

过去五年,基金行业股票投资规模增长41%达到13.4万亿元,持有A股流通市值占比达13.7%,理性投资、价值投资、长期投资成为广泛共识。

目前,公募基金规模已突破39万亿元,五年来累计分红2.5万亿元,为投资者创造利润

3.6万亿元,成为投资者共享中国经济发展红利的重要渠道之一。私募证券投资基金规模超过7.8万亿元,较“十三五”末增长近一倍,在满足差异化资产配置需求方面发挥着越来越重要的作用。

吴清表示,作为现代金融体系的重要参与者和践行者,我国基金行业肩负着时代赋予的重任,面临重要战略机遇。一是经济发展向新向优孕育行业成长新动能,二是金融结构深刻调整释放资产管理新需求,三是资本市场制度重塑营造行业发展新环境。

“同时也要清醒看到,对标经济社会发展的内在要求和广大投资者的殷切期待,我国基金行业高质量发展仍面临一些结构性矛盾,大而不强、大而不优的问题较为突出,还存在不少短板弱项。”吴清表示,我国基金行业正处于从量的扩张向质的提升转变的关键

时期,全行业要科学把握大局大势,进一步强化金融报国的使命担当,抢抓机遇、直面挑战,回归本源、苦练内功,扎扎实实办好自己的事,以自身高质量发展更好服务国家战略、民生福祉和资本市场持续稳定健康发展。

始终注重投资者利益优先

吴清提出,当前和今后一个时期,全行业要深入贯彻“十五五”规划纲要,全面落实新“国九条”和资本市场“1+N”政策体系,持续深化公募基金改革,坚决落实《国务院办公厅关于全面加强防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》(以下简称《指导意见》),力争“十五五”期间建设一流投资机构取得突破性进展。(下转A2版)

资本市场 新出发

量化AI工具真能让散户“只赚不赔”吗?

■本报记者 吴晓璐

“您对T0算法(在底仓的前提下,日内进行低买高卖赚差价、降低持仓成本)程序化交易策略)交易股票和ETF感兴趣吗?”近日,某券商客户经理向《证券日报》记者表示,“账户内20个交易日日均资产达30万元就能开通量化AI工具”,当投资者买入股票或ETF后,券商交易系统会自动高抛低吸,赚取差价。

当前,A股正在进入人工智能体(AI Agent)时代。算法交易、策略回测……这些过去专属于头部量化机构的“秘密武器”,如今正通过券商或技术服务商,被个人投资者运用。这也被业界称为“量化平权”,即个人投资者也能像专业机构一样使用量化工具进行投资决策,缩小与机构的工具差距。

然而,当个人投资者(俗称“散户”)用上AI,是否意味着其就能在变幻莫测的资本市场中“平起平坐”?围绕这一问题,《证券日报》记者近日对多家券商、AI技术服务商及专业投资者进行了深入采访,探寻“量化平权”的真相。

AI催生“量化平权”?

面对5000多只股票要怎么选?选好之后什么时候买入、什么时候卖出?如何克服贪婪与恐惧?这些基础问题直接关系到投资者的切身利益。过去,量化投资机构依靠专业团队、高速算力和独家数据构建起极高的投资壁垒。而个人投资者往往只能凭借零散信息、主观经验做出投资判断。

“长期以来,个人投资者在进行投资决策时通常面临三类痛点——信息过载难以筛选、专业工具门槛高、交易容易受情绪影响。”作为智能算法交易系统服务商,上海非凸智能科技



随着技术发展, AI在投资领域的应用, 正从单一的投研、交易辅助工具, 逐步向全流程组合管理、投后服务延伸

图片素材来源:视觉中国

有限公司首席运营官郑媛姿向《证券日报》记者表示,AI工具正被应用于这些场景,从投研、盯盘、交易辅助、组合管理和投后复盘几个环节提供帮助,不仅能快速处理海量数据,还可以结合多维数据和风险指标,帮助投资者更全面地理解标的、行业和组合风险。

《证券日报》记者经调查了解,当前市场已经形成了一整套智能投研工具,可通过对话形式,为个人投资者提供帮助,如AI资讯研报解析、AI盯盘、AI选股、智能选股和ETF等,这些工具把复杂的市场信息、策略逻辑和风险提示,转化为通俗直观的内容,用

更清晰、更可交互的方式呈现给投资者,大幅降低了个人投资的专业门槛。

中金研究院执行总经理周子彭向《证券日报》记者表示,现在AI辅助投资工具大致可以分为三大类:一是信息处理类,帮助投资者快速梳理研报、财报等海量信息;二是策略辅助类,机构提供量化选股、因子筛选、回测分析等标准化模块;三是决策辅助类,作为“智能代理”覆盖市场观察、风险评估、情绪监控等全流程,这类产品目前尚处于开发过程中。

个人投资者可用的AI投资服务大多从券商渠道获取。一方面,券商开发的智能

服务平台将AI嵌入投资链条,通过对话识别投资者需求,以此制定个性化资产配置方案,并提供持仓诊断、智能盯盘、风险预警等服务。例如,中信建投证券推出的人工智能策略投研平台“信谛听AI智数平台”。“该平台将原本仅面向机构客户的策略回测、市场趋势预警、组合归因分析等功能向更多投资者开放。投资者无需学习代码或专业术语,只需通过自然语言交互,AI就能快速生成精准结果,让专业分析变成“聊天式操作”。”中信建投证券相关负责人向《证券日报》记者介绍。(下转A2版)

私募基金顶层设计的三重深意

■谢若琳

6月5日,国务院办公厅发布《国务院办公厅关于加强监管防范风险促进私募基金高质量发展的指导意见》(以下简称《指导意见》),从顶层设计入手,围绕“募投管退”全链条,对下一步私募基金加强监管、防范风险、促进高质量发展工作进行了全面部署。

当前,我国私募基金规模已达23万亿元,占国内资产管理业务总规模的15%,成为我国资本市场和经济运行中的重要参与力量,在服务实体经济方面发挥了积极作用。但受多方面因素影响,目前我国私募基金行业还存在一些问题,制约其更好地发挥作用。比如,行业大而不强,募资结构失衡,部分国资基金偏离功能定位,募投管退各环节均有短板等。

2023年,国务院出台《私募投资基金监督管理条例》,夯实了私募基金行业规范发展的法治基础。此次出台的《指导意见》,作为私募基金领域“1+N+X”政策制度体系的纲领性文件,对新时期推动私募基金规范健康发展具有重要里程碑意义。在笔者看来,《指导意见》的出台至少有三层深意:

其一,全链条闭环监管,重塑行业治理逻辑。

过去,私募基金行业在快速扩张中存在着“重募资、轻管理、弱退出”的结构性错配问题。登记备案虽设了门槛,但持续监管手段不足,“僵尸基金”“明股实债”等问题突出,而退出渠道的淤堵又使得风险难以完全市场化出清。

《指导意见》的突破在于将监管视野贯通私募基金的“全生命周期”。在入口端,强化实质审核,发挥企业登记前综合研判会商和私募基金登记备案双重把关作用;在监管端,加大行政监管力度,强化穿透监管和线索发现能力,严厉打击违法犯罪活动,推动提升行业合规内生约束,强化托管机构和中介服务机构监督制约;在出口端,推动不符合要求的私募基金和企业主体“双出清”,稳妥处置风险,坚决清退各种不符合要求的私募基金管理人。

其二,“扶优限劣”精准施策,驱动资本转向硬科技创新。

《指导意见》明确提出“在私募基金登记备案等环节重点支持早投、投小、投长期、投硬科技的私募股权基金和创投基金以及整合关键技术、战略性新兴产业的并购基金”,坚持支持科技

创新的政策导向。

一方面,政策要求加大对不满足相关要求的私募基金的监管力度,坚持优胜劣汰的行业生态态势,比如,严格规范在经营主体名称、经营范围中使用涉及私募基金字样的行为,以防误导投资者;另一方面,推动耐心资本与科技创新深度融合,这要求私募基金必须在科技创新链条的更前端发挥耐心资本、创新资本的关键作用。

事实上,从行业数据来看,资本向硬科技集聚的趋势已经相当明显。过去五年,私募股权创投基金累计为未上市、未挂牌企业注入5.25万亿元创新资本,相当于同期境内企业股票融资规模的90%。超九成科创板、北交所企业以及七成创业板企业在上市前获得了私募股权创投基金支持,有效带动了要素资源加快向创新领域集聚。

其三,规范政府投资基金、国有企业投资资金管理,化解系统性风险。

过去几年,国有资金已经成为私募股权市场最主要的出资方,在一些领域甚至形成了事实上的单一主体主导。国有资金的大规模参与,一方面为市场提供了长期资金来源,另一方面也带来了潜在的结构性和政策性风险,比如部分政府投资基金偏离政策定位,异化成为地方招商引资的工具,部分地方基金投资领域交叉重叠,出现同质化竞

争、效率低下等情况。

《指导意见》明确,国务院财政部门履行政府投资基金出资人职责,加强预算管理、绩效管理、国有资产管理,并建立基金绩效评价机制,严肃财经纪律。中国证监会新闻发言人就《指导意见》答记者问时也提出,加强国资基金规范监管,确保国资基金坚守功能定位,防止失管失控和国有资产流失。

其深意在于双向发力,一是激活市场,要求国资遵循市场规律,建立健全以长期经营业绩和功能作用发挥为导向的激励约束制度,当好“耐心资本”,支撑国家战略产业穿越周期;二是防范风险,明确国有资本出资的合规红线,严防新增地方政府隐性债务,推动存量风险的平稳有序化解,防止资金堰塞湖演化为系统性风险。

这三条主线相互支撑、层层递进。其中,全链条闭环解决了“如何监管”的制度基础;“扶优限劣”解决了“往哪里走”的行业方向;规范国资管理解决了“谁来管钱”的治理底线。综合来看,私募基金正在从规模扩张的粗放时代,全面转向质量优先的高质量发展时代。

今日视点

今日导读

《住房公积金管理条例》拟修订 更好满足住房消费需求

A2版

长城汽车董事长魏建军: 打造中国顶级越野赛事标准

A3版

金价再“跳水” 回到2025年末水平

A3版

解构全球资本市场 市值格局中的AI变量

A4版

“首考”交卷 公募基金管理人替基民说话了吗?

B1版

金发科技: 33年炼成化工新材料龙头

B2版

国家外汇管理局: 5月末我国外汇储备 规模为34422亿美元

■本报记者 刘琪

6月7日,国家外汇管理局公布2026年5月末外汇储备规模数据。数据显示,截至2026年5月末,我国外汇储备规模为34422亿美元,较4月末上升317亿美元,升幅为0.93%。

国家外汇管理局表示,2026年5月份,受全球宏观经济环境、主要经济体货币政策预期等因素影响,美元指数上升,全球主要金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模上升。我国经济保持稳中有进发展态势,高质量发展扎实推进,为外汇储备规模保持基本稳定提供支撑。

中银国际证券全球首席经济学家管涛在接受《证券日报》记者采访时表示,5月份,外汇储备余额增加至34422亿美元,主要反映了主要经济体货币政策及预期、宏观经济数据等因素影响下,资产价格变化带来的正估值效应。

管涛分析称,一方面,5月份,美元指数止跌回升,累计上涨0.9%至98.9,非美元货币总体下降,导致非美元储备资产折美元缩水;另一方面,全球主要金融资产价格总体上涨,以美元标价的已对冲全球债券指数累计上涨0.6%,标普500股票指数上涨5.1%至7580.06,刷新历史记录,导致外汇储备实现账面盈利。

东方金诚首席宏观分析师王青向《证券日报》记者表示,5月末外储规模环比出现一定幅度上升,主要原因是5月份全球股指普遍出现较大幅度上涨,这抵消了美元指数上行等因素带来的影响,推动我国外汇储备估值总体增加。按不同标准测算,当前我国高于3.4万亿美元的外储规模处于较为充裕状态。

展望后期,王青认为,综合考虑各方面因素,未来我国外储规模有望在3万亿美元上下保持基本稳定。在外部政治、经济环境波动加大的背景下,适度充裕的外储规模能为保持人民币汇率处于合理均衡水平提供重要支撑,也能成为抵御各类潜在外部冲击的压舱石。

本版主编:于南 责编:李正 制作:李波
本期校对:姜楠 白杨 姜楠 姜琳 崔建岐