

国务院常务会议提出——

建立未来产业投入增长和风险分担机制

■本报记者 郭冀川

6月5日召开的国务院常务会议(以下简称“会议”)提出,要根据未来产业特点,进一步加强前瞻布局,加大推动力度,牢牢掌握发展主动权。要筑牢技术根基,持续增加基础研究投入,系统布局原创性、颠覆性技术攻关。要注重生态建设,推动产学研用深度融合,鼓励产业链上下游密切合作,在重点赛道培育更多初创企业和独角兽企业。要完善支持政策,发挥好政府投资基金等引导作用,建立投入增长和风险分担机制。要引导科学合理布局,完善监管治理,防止一哄而上、盲目跟风。

在业界看来,会议明确提出“发挥好政府投资基金等引导作用”“建立投入增长和风险分担机制”,也让社会资

本更有底气投早、投小、投硬科技。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长陈晓华在接受《证券日报》记者采访时表示,相关政策对来产业的扶持,已不再停留于单点补贴或项目奖励层面,而是围绕未来产业长周期、高不确定性特征,构建起财政资金、政府基金、社会资本协同参与、共担风险、持续注资的制度闭环。

陈晓华认为,政府投资基金引导下的分阶段接力投资模式,能显著提升产业培育效能。政府基金更适合投早、投小、投硬科技;民间资本则更适合在技术路线、商业模式趋于明朗后介入。当前模式落地仍存痛点,退出机制不完善、估值衔接不顺畅、项目筛选标准市场化不足等问题,仍是制约产业资本良性循环的阻碍。

未来产业的研发周期通常10年起步,但目前多数产业基金存续期多为5年至7年,期限错配问题突出。这就导致一些优质科创项目仍处于持续投入阶段,却因基金到期退出面临资金断流困境。此次会议提出“建立投入增长机制”精准回应了这一行业痛点,推动政府资金投节奏贴合产业培育规律。同时,会议提出的“建立风险分担机制”,则促进了多方共同承压,大幅降低各类资本的决策顾虑。

香港中文大学(深圳)高等金融研究院客座教授郑磊对《证券日报》记者表示,自2024年起,中央及地方政府已明确鼓励或允许特定类型基金将存续期延展至10年至15年,锚定“投早、投小、投长期、投硬科技”,通过开辟自动续投通道、关键研发节点自动追加拨款等方式实现对企业的

持续输血。风险分担机制落地,需政府投资基金、科创贷款、科创保险、知识产权质押融资、首台(套)保险补偿、担保增信等工具协同发力。目前来看,知识产权质押与政府基金相对成熟,科创保险、成果转化保险等仍在扩围阶段,核心在于提升定价能力与风险识别水平。

郑磊进一步表示,最需要长期资金深耕的前沿硬科技领域,恰恰是市场化短期资本最不愿涉足的赛道。在短期套利思维主导下,大量社会资本扎堆门槛低、见效快的模式创新领域,而决定我国未来10年产业核心竞争力的底层基础技术,长期深陷“融资难、融资贵、融资短”的困局。此次政策体系的完善,将推动我国硬科技投资从“短期套利逻辑”真正切换至“长期产业逻辑”。

外资“加仓中国”说明了什么

■孟珂

6月5日,中国证监会公布合格境外投资者名录显示,2026年5月份核准了7家机构合格境外投资者(QFII/RQFII)资格。在业界看来,单次多家机构合格境外投资者资格集中获批,是外资“加仓中国”的重要体现。

在此基础上,数据显示,截至2026年5月底,各类境外投资者持有A股流通股市值已超过4万亿元;今年一季度,QFII持股数量增至138.58亿股,环比增幅达27.02%。

笔者认为,上述数据不仅印证了外资正大幅“加仓中国”,更彰显了监管层持续拓宽长期资金入市通道、增强市场内在稳定性的成效。境外投资者用真金白银投下的“信任票”,释放了三重信号。

其一,经济稳,则信心足。当前,中国经济正处于高质量发展的重要阶段,产业结构持续优化,新动能加速成长。从宏观经济运行看,今年一季度我国GDP同比增长5.0%,实现良好开局,就业形势总体稳定,物价水平温和可控,这些指标共同构成了稳健的经济基本面。值得关注的是,中国拥有超大规模市场优势和内需潜力,随着新型城镇化稳步推进,消费结构持续升级、绿色低碳转型加速,经济增长的内生动力不断增强。对于追求长期稳定回报的国际投资者而言,中国经济的确定性优势,是其

持续加仓中国资产的信心所在。

其二,估值低,则空间大。优质的估值性价比与成长潜力,是A股持续吸引外资流入的关键因素。相较境外市场主要指数,目前A股估值水平仍处于相对低位,中长期配置价值凸显。与此同时,资本市场改革持续推进,上市公司质量稳步提升,分红回购力度不断加大,投资者保护制度日益完善,市场生态发生深刻变化。特别是在高端制造、新能源、人工智能、生物医药等领域,一批具有核心竞争力的企业加速成长。Wind数据显示,截至6月5日,中证科创创业50指数年内涨幅达36.46%,低估值提供安全边际,高成长打开上行空间,为国际投资者提供了分享中国经济转型升级红利的机遇。

其三,渠道畅,则预期稳。制度环境是外资长期布局的重要考量。近年来,从全面取消外资持股比例限制,到制定实施合格境外投资者制度优化方案,我国资本市场营商环境法治化国际化程度不断提高。而正是持续的制度优化,给予了境外投资者稳定的政策预期。

整体来看,外资“加仓中国”,是中国经济发展韧性、资本市场改革成效与高水平开放成果的集中体现。



《住房公积金管理条例》拟修订 更好满足住房消费需求

■本报记者 张芃逸

6月5日,住房和城乡建设部就《住房公积金管理条例(修订征求意见稿)》(以下简称《条例》)向社会公开征求意见。

当前,房地产市场供求关系发生重大变化,对住房公积金制度运行提出新要求,《条例》的修订旨在让住房公积金制度更好满足缴存人不同阶段的多元化住房消费需求。

具体来看,《条例》本次修订拓宽了使用范围,扩大了缴存覆盖面,优化了资金管理机制,更加注重提升服务效能。

其中,扩大住房公积金提取使用范围是本次《条例》修订的重点,《条例》第二十四条将住房公积金提取情形由6种拓展至9种,新增“装修自住住房不超过一定额度的”“支付自住住房物业费”“经国务院批准的其他住房消费情形”三种情形。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对《证券日报》记者表示,《条例》将住房公积金用途从过去主要支持购房等增量消费,拓展至支持换房、租房、修房、养房,将群众需求迫切的住房装修、物业费等住房支出纳入资金使用范围。

“《条例》将‘装修自住住房不超过一定额度的’列为住房公积金提取情形,具有重要的标志性意义。随着房地产市场进入存量时代,城市更新、房屋安全管理等课题日益突出。

住房公积金对装修的明确支持,正是对存量市场需求的精准回应。”上海易居房地产研究院副院长严跃进认为,此次新增的支付自住住房物业费用途,将住房公积金支持链条延伸至购房后的持有环节。这意味着住房公积金的覆盖范围拓展到住房消费的全生命周期。

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》明确提出“深化住房公积金制度改革,扩大使用范围,支持灵活就业人员参加住房公积金制度”。目前,各地已经开展对扩大住房公积金使用范围的探索,包括支持装修提取、支持购买车位提取、支持城市更新提取等。

值得注意的是,《条例》扩大了住房公积金制度惠及群体。《条例》第四十九条明确,“个体工商户、非全日制从业人员以及其他灵活就业人员,可自愿参加住房公积金制度,具体办法由设区城市人民政府制定”。

“近年来,多地已经在开展灵活就业人员参加住房公积金制度试点。此次将其写入《条例》,意味着灵活就业人员参加住房公积金制度从地方探索上升为国家层面的制度安排。这也是住房公积金制度与时俱进、覆盖更广泛人群的体现。”严跃进表示。

此外,《条例》更加注重提升服务效能。《条例》第三十一条明确“国务院和省、自治区人民政府住房城乡建



设主管部门,以及住房公积金管理中心应当加强住房公积金数字化能力建设,强化跨地区、跨部门、跨层级的业务协同,推动住房公积金互认互贷,提升管理服务效能。”

在李宇嘉看来,《条例》要求加强数字化能力建设,强化跨地区、跨部门、跨层级的业务协同,为未来推动互认互贷、本地提取等举措创造了信息化基础,让缴存人少跑腿、数据多跑路。

量化AI工具真能让散户“只赚不赔”吗?

(上接A1版)

另一方面,券商将AI算法融入交易系统,提供算法交易、组合交易等进阶服务,帮助投资者提高交易效率。例如,部分券商为高净值客户提供TO算法、波段交易等服务,但这类服务设置了资金门槛,个人投资者申请使用需要满足账户在一定时间内日均资产要求,大多从30万元到100万元不等。

而无论投资者选择哪类服务,都需要注意AI只是辅助工具。郑媛姿表示,AI可以提高效率,但不能消除市场风险,可以辅助分析,但不能保证收益,最终仍应该由投资者结合自身风险承受能力审慎做出投资决策。

AI实盘胜率并不稳定

《证券日报》记者在进一步深入了解后注意到,“量化平权”更像是个伪命题。目前券商开放的网格交易、智能下单、简易量化策略、AI选股等服务,均属于工具层面的算法普惠,是门槛下放,但是机构投资者与个人投资者在策略深度、信息、算力等方面的核心鸿沟在短期内无法填平。

理想中的个人投资者与机构投资者真正“平权”与现实差距还有很远。格上基金研究员焦冰向《证券日报》记者表示,机构投资者做量化不是靠单个模型或算法,而是依赖算力、数据源、低延迟交易系统、持续迭代的研发团队等一整套基础设施。机构策略和因子库每周都可能根据市场变化做迭代,而对个人投资者开放的AI工具,底层模型更新节奏较慢,出于稳定和合规考虑,策略逻辑也高度标准化,容易同质化。因此,AI智能体让个人投资

者获得了一定的辅助能力,但个人投资者的现实局限性保持清醒认识。“AI工具最大的价值不在于‘跑赢市场’,而在于帮助投资者‘跑赢自己’,即减少情绪干扰,避免随意交易,提升决策的一致性和纪律性。”周子彭认为。

即便如此,个人投资者利用AI炒股的热情仍然高涨。《证券日报》记者在调查中注意到,有的投资者利用免费的数据接口,自己搭建了一套AI炒股分析工具,也有投资者使用通用大模型进行分析,做出投资决策,更多的投资者则直接使用券商或第三方平台提供的AI工具。

“去年开户券商的TO算法工具一推出,我毫不犹豫就申请了,当时设想非常好,AI分析替我低买高卖,躺着就能赚钱。”投资者李女士向《证券日报》采访时表示,她身边还有不少朋友都对AI量化工具感兴趣,今年以来参与尝试的人越来越多。“不过,从胜率来看并不理想,结果依然是有赚有赔,跟自己操作相差不多。”

从实盘数据来看,投资者使用AI工具并不“躺平”。就TO算法而言,记者广泛采访了多位券商客户经理,综合结果为:使用“TO算法服务”的客户,盈亏比例大致为7:3。同时,不同券商的投资者盈利占比不同,且收益分布极不均匀。

无论使用哪种工具,投资者都不能完全依赖AI。创金合信基金首席经济学家魏凤春在接受《证券日报》记者采访时表示,AI可以提供一些通用的、常识性的功能,但更加精细的指标设定、个性化判断,仍需依靠使用者的经验阅历。当使用者能力出众时,AI能起到锦上添花的作用;而如果使用者自身认知存在缺陷,AI顺着使用者思路回应,也容易误导决策。

行业共识是,投资者需要对AI投资的现实局限性保持清醒认识。“AI工具最大的价值不在于‘跑赢市场’,而在于帮助投资者‘跑赢自己’,即减少情绪干扰,避免随意交易,提升决策的一致性和纪律性。”周子彭认为。

平衡创新与合规成市场焦点

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。

郑媛姿表示,未来,AI在投资领域的应用趋势是“大模型+策略模型+交易系统”的融合。大语言模型负责理解和表达,策略模型负责数据处理和风险识别,交易系统负责把能力落到稳定、可追踪的实际场景中。这类融合会让智能化工具从单点功能走向全流程陪伴,在投前分析、盘中跟踪、交易辅助、投后复盘和投资者教育等场景中发挥更大作用。

“个人投资者需要的不是单一策略数据或单一AI问答。”在郑媛姿看来,做好这类服务,关键是把专业能力做得稳定、完备且简单易用。长期看,AI工具的价值不是推动用户更频繁地交易,而是形成投研、交易、风控和投后陪伴的完整生态闭环。

在这一链条中,券商的角色正在发生根本性转变:从传统金融产品的“销售者”,转变为AI工具的“赋能者”。周子彭认为,AI工具的价值,依赖数据质量和接口标准,券商可通过开放结构化数据接口,提供标准化回测环境,让投资者在规范透明的框架下评估策略。同时,投资者教育需从

“AI能做什么”转向“AI不能做什么”,并建立与之适配的风险揭示机制。

技术是一把双刃剑。在AI加速渗透的同时,创新与合规的平衡也成为了市场关注的焦点。

AI作为一种工具,本身是中性的。监管部门需要确保技术工具能够在公平、透明、有序的市场环境下得到正确使用,同时有效防范新型风险对市场秩序和投资者权益的侵害。

在交易层面,近年来,监管部门对程序化交易出台了一系列监管规则制度,旨在维护市场秩序和公平,防范系统性风险,同时也防止程序化交易者凭借技术优势和信息不对称,对中小投资者正常交易产生影响。

但在AI深度融入投资全流程的趋势下,市场监管亟须精细化、系统化,以维护市场秩序,保护投资者合法权益。例如,AI工具提供的建议导致投资损失时,如何确定工具提供方、券商平台与投资者间的责任,这是保护投资者权益、规范市场主体行为的基础性工作。

对此,周子彭认为,应加强对同质化风险的系统性监控,防止相似AI策略引发羊群效应和顺周期波动。同时,明确责任边界,厘清AI工具提供的建议导致投资损失时,工具提供方、券商平台与投资者的责任。此外,完善数据合规框架,针对投资者交易行为数据的获取、使用与留存作出更严格的制度安排,防止数据被不当使用。

不可否认,AI确实为投资者带来了一定程度上的“资源平权”和“交易平权”,但最终的投资决策只能由投资者做出。

(上接A1版)

一要坚持规范为先,不断夯实合规风控内在基础。《指导意见》对未来一段时期监管工作作出全面部署。证监会正按照部署要求,研究制定贯彻落实指导意见的三年行动方案,并会同相关单位建立完善准入、持续监管、风险化解、服务发展等“1+N+X”制度体系,推动行业在规范中发展、在发展中提升。私募基金要切实提高政治站位,把贯彻《指导意见》及配套的监管制度规则作为重中之重来抓,全面落实到展业全过程各环节,切实在理念、模式、行动上实现一个大转变、大提升。要全面对标表态意见要求,深刻汲取此前部分机构冒进发展的教训,认真检视自身存在的短板不足,主动适应、积极配合监管体制机制调整,全面优化完善自身的管理体制、规章制度和工作流程。要立足实际完善治理机制,加强股东、高管等关键少数行为约束,加强内部合规制度和风控指标体系建设。严格行为规范,依法合规做好信息披露,坚决杜绝违规募集、侵占挪用、自融自用、利益输送等问题,抓紧整改违规代持、通道化等行为,切实筑牢合规展业、廉洁自律的“防火墙”。

公募基金制度和监管规则经多年积累已相对完善,运行总体比较规范,但近年来审计监督、监督检查、风险个案等也暴露出行业机构在公司治理、股权管理、投资运作、产品销售等方面还存在不少问题,个别风险事件时有发生。行业机构千万不能麻痹大意,要自警自省、举一反三,健全公司治理架构,夯实合规风控基础,真正做到全员参与、全面覆盖、全程落实。

二要坚持客户为本,始终注重投资者利益优先。无论是公募基金还是私募基金,都要坚守“受人之托、代客理财”的信义义务,持续强化制度约束和利益重构,加快实现从“重规模”向“重回报”的转型。当前公募基金改革迎来了“棋至中盘”的关键节点,行业声誉有所回升,必须要毫不放松、再接再厉,持续巩固拓展改革成果。要强化利益绑定,在公司治理、产品发行、投资运作、绩效考核等各个方面落实好监管新规和改革要求,提升投资运作稳健性,增强逆周期思维,努力为投资者创造更可持续的中长期收益,坚决遏制赌赛道、风格漂移、高位发行等顽疾,更不能回到“冲规模、赚快钱”的老路上去。要注重权益投资,要下更大力气加强投研专业能力建设,强化权益投资的行业影响力和竞争力。要加强

供需适配,重视含权低波等稳健类产品创设,推出更多适配中长期资金的投资产品,更好对接不同群体的差异化需求,同时加快推进向投资者回报导向的买方投顾转型,不断提升投资者满意度,获得感。

三要坚持功能为要,更好发挥培育新质生产力作用。行业机构特别是私募股权投资基金要坚持长期主义、专业主义,更好发挥在支持创新中的战略性、基础性作用。要完善专业化投研体系,聚焦国家战略和国民经济重点领域,大力提升对产业和技术发展趋势的洞察力,增强在创新“无人区”陪跑的本领,更好投早、投小、投长期、投硬科技。要强化投后赋能,为被投企业提供更有价值的治理优化、资源对接等长期陪伴和服务,助力穿越周期,提升价值。监管部门和自律机构也应当与有关方面一道,进一步完善配套支持政策,积极支持

私募基金健全容错机制、优化考核标准,更好与社会资本优势互补,促进养老金、保险资金、AIC(金融资产投资公司)等加大股权投资力度,多渠道完善基金退出安排,加力促进畅通募投管退循环。

四要坚持创新为基,持续增强行业高质量发展内生动力。行业机构要持续提升产品、服务、业务、组织等方面创新的广度和深度,更加全面、更加有效对接市场需求。要加强科技赋能,稳妥有序探索运用人工智能、大数据等新技术,有效赋能投资投研、客户服务、内控管理等重点场景,加快数字化、智能化转型。要统筹好发展与安全,加强创新全过程风险防控,坚持创新节奏、力度与管理能力相匹配,坚决遏制概念炒作、复杂嵌套、过度投机、通道空转等伪创新、乱创新。

此外,吴清表示,近年来,程序化交易已成为包括我国在内的全球各主要市场的重要交易方式。除了大家熟知的量化私募外,外资、公募及其他专业机构投资者,甚至一些个人投资者,都不同程度采用程序化交易的方式。充分考虑个人投资者占大多数的国情市情,先后出台了一系列程序化交易监管规则制度,建立交易报告机制,强化针对性监测监控,从严监管异常交易行为,引导降频降速,强化交易业务单元管理等。

“在此基础上,我们还将深入调研,持续完善程序化交易监管的机制安排,更突出公平和规范,加强针对性监管,切实防范滥用技术优势,坚决打击操纵市场、扰乱市场秩序等违法违规为。”吴清表示。

公示

根据《新闻记者证管理办法》等相关规定,经我单位审核,现将拟申领新闻记者证人员名单予以公示,公示期2026年6月8日—2026年6月19日。

拟申领新闻记者证人员名单:

序号	姓名
1	张艺良
2	魏健强
3	李亚男

公示平台:证券日报网(网址:www.zqrb.cn)
监督举报电话:
《证券日报》社有限责任公司
010-83251887
新闻记者证核发办公室:010-83138953

《证券日报》社有限责任公司
2026年6月8日