2026年11月30日 星期一
本版主编：朱宝琛 责 编：鲍鹏宇 制 作：刘 雄
证券日报

中国期货业协会副会长巫伟斐：

推动期货行业走专业化精细化发展之路



本报记者 王 宁

11月27日，中国期货业协会副会长巫伟斐在“2026证券市场年会”上表示，期货和衍生品是市场经济发展到一定阶段的产物，其本质是为实体经济的价格发现、风险管理和资源配置需求提供专业化服务。近些年，期货行业推动期货和衍生品市场建设取得积极成效。

一是品种体系不断健全。目前，我国期货市场已上市170多个期货期权品种，广泛覆盖能源化工、农副产品、黑色金属、有色金属、金融等国民经济主要领域。我国已成为除美国以外唯一拥有相对健全商品期货品种体系的国家。

二是市场规模持续壮大。截至2026年10月份，全国期货市场累计成交量92.89亿手，累计成交额806.32万亿元，全市场有效客户达到317万户。我国商品期货期权成交量已连续多年位居世界前列，在全球流动性最好的25个大宗商品期货品种中，我国占据20个，螺纹钢、天然橡胶、棕榈油、铁矿石等品种的成交、持仓规模在全球同类品种排名中稳居首位。

三是对外开放持续深化。直接对外开放的特定品种数量达38个，合格境外投资者可参与交易品种达141个，原油、铁矿石、20号胶等国际化品种影响力持续提升，“中国价格”的国际话语权不断增强。

四是场外市场建设稳步推进。今年前10个月，期货行业衍生品交易业务累计新增名义本金3.60万亿元。场内外市场持续发展，正逐步适应我国作为全球贸易大国的超大体量风险管理需求，有效提升服务实体经济的深度和广度，为产业转型升级、企业跨境资源配置和现代化产业体系建设提供有力支撑。

巫伟斐表示，多年来，期货行业紧紧围绕服务实体经济的根本宗旨，不断创新业务模式和服务手段，推动期货和衍生品市场的功能向实体经济各个领域延伸、传导、反馈，对促进农业现代化、新型工业化和建设现代化产业体系具有重要意义。现阶段，期货和衍生品市场正以日益完善的功能体系、持续拓展的服务边界，深度融入国民经济发展的各领域各环节，成为推动实体经济高质量发展的重要力量。

巫伟斐认为，面对新的制度安排和战略定位，期货行业将抓紧机遇积极作为，推动行业向专业化、精细化方向发展，不断提升发展质量。

一是聚焦“风险管理服务商”功能定位。深耕经纪、交易咨询等基础型业务，做优做强资产管理、做市交易、衍生品交易等交易型业务，强化专业服务能力建设，持续提升行业机构展业能力。

二是坚持特色化、差异化发展。支持头部公司拓展业务范围、提升综合服务能力，引导中小机构聚焦特色品种、区域市场、细分客群精准发力，不断优化行业结构，培育核心竞争优势，实现特色化经营、差异化发展。

三是加强人才建设。健全从业人员分类管理体系，完善专业水平测试选拔、培训服务、执业管理评价机制，打造高素质专业化人才队伍，为行业高质量发展提供坚实的人才支撑。

四是在确保安全前提下推动技术与期货业务融合。积极探索人工智能等前沿技术的落地应用，推动技术与期货业务的深度融合，提升交易咨询、风险管理、客户服务、合规风控等重点场景的人工智能应用水平，以数字技术创新服务实体经济的模式、培育服务实体经济的新动能。

中国人民大学资本市场研究院院长赵锡军：

资本市场赋能产业科技创新



本报记者 郭之宸

在11月27日举行的“2026证券市场年会”上，中国人民大学资本市场研究院院长赵锡军围绕产业结构变化、投融资体制适配性和资本市场功能优势三个方面发表主题演讲。

赵锡军表示，产业结构升级的趋势已经十分清晰。2025年，国内生产总值（GDP）增长5%，规模以上工业增加值增长5.9%，而装备制造业、高技术制造业增加值分别增长9.2%和9.4%，显著领先于整体增速。

投资端的分化更为直观，全国固定资产投资总体下降3.8%，高技术领域投资逆势增长3.5%，信息服务、航天航空等新技术领域投资分别增长28.4%和16.9%。

进入2026年，前三季度，规模以上装备制造业、规模以上高技术制造业和规模以上数字产品制造业增加值分别同比增长10.2%、14.3%和13.6%，均大幅高于同期经济增速。

在赵锡军看来，产业方向在“十五五”规划中已经明确。传统产业要优化提升、推进技术改造，新一代通信技术、新能源等新兴产业要发展壮大、打造成新兴支柱产业，未来产业则需前瞻布局。2026年《政府工作报告》也对优化提升传统产业、培育壮大新兴产业和未来产业作出安排。

但产业升级的资金来源仍存在堵点。赵锡军认为，长期资本、耐心资本偏少，投融资存在短期化、风险容忍度低的问题；覆盖企业全生命周期的产品和服务体系不健全，科技企业需要的不仅是融资，还有商业模式、治理结构等综合服务；无形资产估值体系以及产业链、资金链、人才链的衔接机制也有待完善。国际经验显示，以直接融资为主的经济体在结构转型和产业升级中往往更能抢占先机。

“这正是资本市场可以发挥作用之处。”赵锡军表示，资本市场具有独特的风险共担、利益共享的激励相容机制，能够构建覆盖初创期、成长期、成熟期的全链条融资和服务体系。

同时，资本市场对各类生产要素进行估值定价的机制，可以激发企业家精神，带动人才、资金、技术协同聚集，提升全要素生产率。

赵锡军认为，我国资本市场已具备支持创新驱动发展的基础条件。主板、科创板、创业板、北交所等板块各具特色、错位发展，多层次资本市场体系已经形成；新上市公司的科技含量和估值水平不断提升；私募股权、创投、天使投资参与了半数以上上市公司的前期投入。

与此同时，更好的制度安排在不断发挥资本市场推动科技创新的作用。2025年5月份，科技部等七部门联合发布《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》，为科技创新提供全生命周期、全链条的金融服务。

此外，注册制改革全面落地、结构性货币政策工具创设、上市制度标准持续完善、科创债等股债联动工具扩容、耐心资本加快入市等制度性安排同步推进，资本市场的制度供给与科技创新的融资需求正在加快适配。

展望未来，赵锡军表示，随着改革深化，资本市场将在合理定价、精准配置资源、加速低效资产出清等方面释放更大效能，推动科技、资本与产业形成良性循环。

中国银行业协会副秘书长杨江英：

创新金融服务模式 助力消费升级



本报记者 杨 洁

11月27日，中国银行业协会副秘书长杨江英在“2026证券市场年会”上发表了题为《从消费供给、需求、治理三端协同发力，支持促消费、扩投资、惠民生》的主旨演讲。杨江英认为，银行业应坚持金融工作的政治性、人民性，把促消费、扩投资、惠民生结合起来。

“下一步，银行业可从消费的供给端、需求端、治理端协同发力，创新金融服务模式，营造良好消费金融生态，支持提振和扩大消费。”杨江英说。

在供给端，杨江英认为，要推动扩大高质量消费供给，促进消费和投资良性互动。一方面，积极支持民营和小微企业、个体工商户等吸纳就业能力强的经营主体，丰富适合小微企业的信用类产品；加大对批发零售、住宿餐饮、文化旅游、体育娱乐、教育培训、健康养老等行业的信贷投放，创新融资模式，结合产业发展周期适当延长贷款期限，支持经营主体产业升级、业态融合。

另一方面，将服务“两新”“两重”作为服务扩大内需战略的重要抓手，积极支持加力扩围实施“两新”政策，更大力度支持“两重”项目，充分用好再贷款、贴息、消费券等政策工具，在额度、授信等方面出台相关保障措施。

此外，银行业应按市场化、法治化原则为城乡商业设施、服务消费设施、出行消费设施、流通设施网络、新型消费设施建设提供信贷支持，探索根据借款人资信状况和偿债能力、项目投资回报周期等因素，优化贷款审批条件，合理设置贷款期限。在需求端，杨江英提出，银行业应将投资于物和投资于人紧密结合，主动融入消费新场景、新热点，切实增强人民群众的获得感。

对此，她提出三大着力方向：一是优化结构，聚焦消费重点领域。顺应消费提质升级需要，丰富金融产品，加大对商品消费的金融支持，围绕服务消费发展趋向和特点，提供个性化、差异化金融产品和服务。

二是增量扩面，提升可得性。在风险可控前提下，适当加大个人消费贷款投放，合理设置消费贷款额度、期限、利率，探索将贷款延长至7年。

三是降低成本，坚持惠民生。通过FTP（内部资金转移定价）优惠机制主动降低消费贷利率，提升消费贴息政策的普惠性与可得性，全面落实个人消费贷款、居民购房贷款、服务业经营主体贷款贴息政策，扩大个人消费贷款贴息政策惠及范围，将信用卡账单分期业务纳入支持范围。

在治理端，杨江英表示，要加强消费金融治理，畅通金融惠民政策传导，优化便捷消费支付体系，做好消费者权益保护，释放服务消费潜力，提升人民群众满意度。

作为行业自律组织，中国银行业协会立足“助力监管 服务行业”两个并重，近年来，围绕个人贷款业务明示综合融资成本、商业银行产品适当性管理、金融机构个人消费类贷款催收等关键环节，发布了一系列自律规范和指引，多措并举营造良好行业生态。同时，举办个人消费贷款财政贴息工作交流活动、消费金融公司助力提振消费交流会等活动，引导银行业全面贯彻落实促消费政策的要求，推动财政贴息政策精准滴灌、惠及广大消费者，营造公平、透明的市场环境。

“扩内需、促消费需要凝聚合力。”杨江英表示，各方应共同助力建设强大资本市场，持续丰富资本市场投资产品和工具，更好满足各类主体日益增长的财富管理需求，激活消费潜能。

中国民营经济研究会副会长、万博新经济研究院院长滕泰：

提振消费将成扩大内需主要动力



本报记者 孟 珂

11月27日，中国民营经济研究会副会长、万博新经济研究院院长滕泰在“2026证券市场年会”上发表题为《扩大内需的历史跨越和政策空间展望》的主题演讲。

滕泰表示，展望2027年，我国经济增长机遇与挑战并存，逆周期调控应当将扩大民生支出、提振消费作为政策重点，财政与货币政策协同发力，探索新型货币传导路径，对2027年中国经济、扩大内需政策以及资本市场表现保持信心。

滕泰首先从投资、出口、消费三大内需支柱研判当前基本面形势。他认为，在三大需求中，消费是和国际水平差距较大、同时潜力最大的板块，也将成为扩内需政策的核心发力方向。

滕泰认为，扩内需政策需要分层施策，针对不同收入群体精准设计工具：面向中低收入群体，重点完善社会保障体系，适度发放收入补贴、消费补贴；面向中等收入群体，小额补贴效果有限，核心在于修复居民资产负债表，房地产与资本市场的稳定是其中的关键条件；面向高收入群体，重在增加消费场景，释放消费潜力。

“综合财政、货币政策空间以及国有资产改革潜力来看，我国扩大内需的空间十分广阔。”滕泰表示，尽管外部环境与内部结构调整仍存在多重挑战，但对于2027年我国经济、扩内需系列政策以及资本市场表现，应当保持充分信心。

清华大学经济管理学院副院长何平：

政策协同发力 更好推动经济转型



本报记者 刘 琪

11月27日，清华大学经济管理学院副院长何平在“2026证券市场年会”上表示，经济运行效率提升是经济转型的基础，随着我国经济从要素驱动向创新驱动转型，对金融体系的资源配置效率提出了更高要求。一是政府统筹货币、财政与产能出清政策，市场更多通过并购重组实现优化；二是推动新旧动能转化，需要大力发展科技金融、服务业金融等。

结合当前的货币流动情况来看，何平认为，在新旧动能转化过程当中，新旧动能对就业和消费的拉动力是不同的。提升新动能对就业和消费的转化，需要提升金融体系的效率。

何平谈到，货币和黄金并没有一个等价交换的机制，发行成本是零。如果没有自律机制，货币创造就失去了外部锚定，通胀、资产泡沫和债务积压缺乏制度性的防线。

何平强调，货币自律不是简单的货币收缩。传统数量型货币政策工具在货币自律层面存在一定局限性。从国际经验看，数量型工具的使用更多依赖央行主动判断，缺乏市场化的可验证承诺机制，容易出现易扩难收的情况，且对实际货币供给的影响不可控，因此更适合作为危机应对工具而非常态化调控手段。

此外，何平认为，疏通货币政策传导渠道同样重要，包括摆脱融资对于担保和抵押的过度依赖、金融机构的利率自律和资产价格的市场共识。货币政策需要配合金融服务体系的重构，但单纯依靠货币政策、财政政策、产业出清政策或金融手段，都无法解决问题，各类政策必须相互配合，才能更好推动中国经济的转型。

中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊：

明年全球经济或将围绕三条主线发展



本报记者 韩 昱

11月27日，中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊在“2026证券市场年会”上表示，预计2027年全球经济将围绕三条主线发展，即K型分化的收敛，不确定性和风险以及全球政策的困局。

章俊表示，2027年K型分化将开始收敛，但关键是以何种方式和形式收敛。预计科技叙事和相关资本开支热情将减弱，资金回流传统部门，宏观政策托底，全球重回降息通道，传统部门温和复苏。

同时，章俊表示，AI（人工智能）叙事变化、国际地缘政治风险等单一风险不是孤立存在的，而是构成全球层面的复合型风险。一旦出现这种复合型的风险，就可能出现系统性风险，这并非一定会出现，但是存在可能性。

此外，章俊判断，当前全球进入一个加息周期，美联储四季度可能还有加息，明年一季度可能会继续。如果美联储持续加息，可能会对现在已经被动摇的AI叙事形成负面的影响，政策抉择将成为各国政府和央行的难题。

就中国经济，章俊认为，2027年宏观政策主要是聚焦于预期，做好结构性政策主要是做好四个方面的工作。第一是除法，加快稳定房地产，核心是加快房地产库存的出清；第二是减法，减少低效产能和无序竞争；第三是加法，做好中央政府的扩表；第四是乘法，进一步加大科技创新的力度。