税收数据显示

今年前两月我国科技创新发展势头良好

● 本报记者 熊彦莎

中国证券报记者3月12日从国家税务总局获悉，税收数据显示，今年1-2月份，我国科技创新发展势头良好，呈现多方面亮点。

具体来看，创新产业快速发展。发票数据显示，1-2月份，我国高技术产业销售收入同比增长16.1%，延续较快增长态势。其中，高技术服务业销售收入同比增长17.2%，特别是科技中介服务、自然科研和试验发展同比分别增长25.6%和17.4%。高技术制造业销售收入同比增长14.5%，在低空经济、商业航天、消费电子等拉动下，航空航天器设备制造业、电子及通信设备制造业同比分别增长28.5%、18.4%。

科技资源要素流动活跃。发票数据显示，1-2月份，作为科技要素整合和价值转化重要阵地的我国科研技术服务业销售收入同比增长23.6%，延续快速增长势头。科技含量较高的知识产权（专利）密集型产业销售收入同比增长12.8%。

数实融合快速推进。发票数据显示，1-2月份，企业采购数字技术金额同比增长10.8%，反映产业数字化提档升级，其中制造业企业采购数字技术金额同比增长16%。数字经济核心产业销售收入同比增长10.8%，反映数字产业化快速发展，其中数字产品制造业、数字技术应用业同比分别增长13.3%、11.9%。

中央财经大学副校长陈斌开表示，进入“十五五”开局之年，我国科技创新产业发展呈现出产业活力更足、要素流动更顺、数实融合更深的整体特征，显示出我国创新驱动发展的内生动力持续增强。这既夯实了我国科技自立自强的产业根基，也有效激活了新质生产力发展动能，进一步彰显了科技创新对高质量发展的重要支撑作用。

2026首届上海商业航天大会暨展览会开幕

3月12日，观众在2026首届上海商业航天大会暨展览会上参观一款火箭发动机。

3月12日，以“把握商业航天机遇、共赢太空经济未来”为主题的2026首届上海商业航天大会暨展览会在上海新国际博览中心开幕，展会将持续至3月14日。

新华社记者 张建松 摄

与“三医”联动 商业健康保险释放加速发展信号

● 本报记者 程竹 薛瑾

近年来，人民群众健康保障需求日益提升，健康保险重要性不断增强，已经成为连接医疗卫生等产业、发挥保险业筑牢社会保障网功能的重要险种。通过特药保障、创新支付等方式，健康保险提升了创新药和高端医疗器械的可及性。

业内人士表示，未来，商业健康保险将更深度与医疗、医保、医药“三医”协同，其功能将从单一的费用补偿者，扩展为整合健康产业的生态构建者，越来越多健康保险产品也将在健康管理等方面发挥更大的作用。

健康保险再获政策助力

2026年政府工作报告将“推出商业健康保险创新药目录”等列为2025年政府工作的重要民生成果，并在今年工作部署中明确提出要“加快发展商业健康保险，推动创新药和医疗器械高质量发展，更好满足人民群众多元化就医用药需求”。

在多位保险行业人士看来，其背后是决策层对商业健康保险角色定位的重塑。商业健康保险正深度嵌入医药创新与医疗支付体系，逐步成为多层次医疗保障体系的重要支柱。

在地方政府层面，多地也在纷纷推进商业健康保险的发展。例如，近期印发的《北京市支持商业健康保险高质量发展的若干措施》明确，加强商业健康保险产品创新供给，深化商业健康保险与医药产业协同创新，提升商业健康保险服务能力，优化商业健康保险结算模式等。

近年来，商业健康保险稳健发展，2025年实现原保费收入9973亿元。据中国保险行业协会相关负责人介绍，在政策支持和市场需求的双重驱动下，商业健康保险业务规模不断扩大，产品种类日益丰富，服务能力持续提升。近10年，商业健康险保费年均复合增长率超过20%，在售医疗保险产品超过1.1万个，成为人民群众健康保障的坚实支撑。

在此发展态势下，政策层面不断引导商业健康保险高质量发展。2025年9月，国家金融监督管理总局发布《关于推动健康保险高质量发展的指导意见》，明确到2030年，健康保险在国家健康保障体系中的重要作用进一步发挥。业内人士表示，政策导向正使商业健康保险成为与基本医保衔接互补、主动协同、错位发展的重要支柱。

促进保险和“三医”联动

业内人士表示，2026年政府工作报告对商业健康保险的表述，体现了促进保险与“三医”联动的政策导向。

在《关于推动健康保险高质量发展的指导意见》中，“促进健康保险与医疗、医药深度融合，助力卫生健康事业和生物医药产业突破发展。支持与药械企业建立联动合作机制，探索按照市场化原则自主协商谈判、按疗效付费等创新药械多元化支付方式”也被明确提出。

据中国证券报记者调研了解，商业健康保险在创新药支付中的作用愈发凸显，且连续多年实现高速增长。同时，医疗险已经成为商业健康保险市场的主导性险种，目前主流医疗险产品已包含新技术、新药物、新器械的保障责任，涵盖了肿瘤靶向药、质子重离子疗法等高价值技术。

腾讯微保相关负责人表示，公司的健康保险系列产品“微医保”覆盖了百万医疗险、少儿百万医疗险、家庭医疗险等多层次产品矩阵，持续迭代升级保障责任，新增院外药品及器械保障责任，积极响应当前政策对创新药械支付支持的导向，让更多用户能够享受到先进诊疗技术带来的健康红利。

优化健康管理服务

业内人士预计，未来健康保险与健康管理会进一步融合发展，构建“事前预防、事中管理、事后保障”相结合的健康服务保障体系。相关政策也鼓励险企通过提供医疗、康复、护理等服务的形式履行对被保险人的健康保障责任。

“从就医流程来看，险企提供的健康管理服务主要包括三个方面。”众安保险相关负责人表示，诊前提供三甲医院医生问诊、癌症早筛等健康咨询与筛查服务；诊中主要包括医疗费用直付、重疾专家管家就医协助等；诊后则延伸至重疾住院护工、术后家庭护理及持续康复支持，涵盖从预防、诊疗到康复的全流程健康管理服务。

业内人士预计，未来的市场不仅是保险条款和价格的竞争，更是医疗资源整合能力、健康服务生态构建能力和科技赋能水平的竞争。越来越多险企将以专业健康管理为抓手，加强健康保险和健康管理融合发展的生态布局，进而推动健康保险商业模式由传统费用报销型向管理式医疗转型。

超额收益显著分化 私募量化指增策略面临考验

● 本报记者 王辉

2026年以来，在A股股指整体偏强震荡的同时，个股结构性分化进一步加剧。来自第三方机构的最新监测数据显示，今年前两个月，私募行业量化指增策略超额收益呈现显著分化态势。在中证500、中证1000等主流指增策略上，超额收益获取难度明显增大，部分头部机构甚至出现阶段性负超额收益，这与2025年全年量化私募动辄20%至30%的超额收益水平形成鲜明对比。

多家受访量化私募机构表示，在市场风格快速切换、主题行情极致演绎的背景下，量化指增策略正经历一场“大考”。从策略迭代与募资端变化来看，量化行业已步入精细化博弈与差异化竞争的新阶段。

超额收益“冰火两重天”

“开年以来，除中证500指数相对强势导致超额收益获取难度加大外，其余主要宽基指增类产品均实现了正超额收益，但不同指增产品的超额收益分化加剧。”蒙玺投资相关负责人向中国证券报记者表示。该私募人士还介绍说，在今年以来风格快速切换的市场环境中，不同机构在策略储备、模型迭代、因子挖掘能力上的分化更加明显。

中国证券报记者从某渠道机构获得的一份国内一线量化私募（主要为管理规模在50亿元以上的中大型量化私募机构）业绩数据显示，截至2月27日，在沪深300量化指增策略上，被监测的60多家量化私募在今年前两个月全部实现正超额收益（即跑赢了对标指数的同期涨幅）。但在中证500、中证1000等量化指增策略上，整体业绩表现却明显偏弱。

波克私募基金经理谢剑东将开年以来量化行业的超额收益特征概括为“整体承压、分化加剧、波动放大”。他分析说，今年前两个月超额收益中枢整体小幅下移，机构间业绩分化加剧，纯阿尔法能力与风格风险暴露的“奖惩”更加直接。

从业绩归因来看，今年量化指增策略运作面临的挑战与市场环境密切相关。蒙玺投资相关负责人认为，市场风格切换频繁，导致策略适应性承压；超额收益系统性衰减，量化策略获取超额收益的难度持续增大。与此同时，规模仍是量化策略业绩的重要掣肘因素之一，如何在规模快速增加后依然具备较强的超额收益获取能力，成为检验管理人综合实力的关键。

鸣熙资本总经理、投资总监陈昊炜从市场结构角度解释说，年初市场走出强势行情，AI算力、半导体、有色等主线领涨，而量化指增天然追求分散持仓、行业偏离约束较紧，难以充分捕获极致风格下的集中涨幅。

策略迭代提速

面对挑战，头部量化机构正加速推进策略迭代与模型优化，从因子挖掘、模型架构到风控体系进行全面升级。

蒙玺投资相关负责人透露，2025年以来，其所在机构逐渐构建了覆盖多品类、多市场、全频段的策略矩阵，各策略之间相互补充，多维捕捉超额收益；同时加大AI领域的全面投入，提高投研效率；并构建更精细的投研能力，持续优化因子挖掘、组合构建、交易执行等模块。

波克私募则在“收益来源纯净阿尔法化”与“策略应对多样化”两个方向上进行迭代。谢剑东介绍，在因子体系方面，公司向多维数据融合扩展，深化另类数据挖掘并实现基本面因子高频化；在模型架构方面，向深度学习演进，捕捉复杂非线性模式；在风控方面，向动态自适应升级，引入环境感知模型弹性调整约束，并精细化主题因子管理；同时推进多策略融合，引入不同频段的股票策略、股指期货策略和事件驱动策略，平滑单一策略波动。

同质化问题不容忽视

对于未来的量化多头策略表现，受访机构普遍保持谨慎乐观，同时认为策略同质化带来的挑战不容忽视。

蒙玺投资相关负责人表示：“乐观的因素在于伴随市场流动性整体趋于改善，投资者信心不断增强，量化策略发挥空间正不断扩大。”与此同时，理性的考量在于，量化行业规模在整个资本市场占比逐渐增加，随着市场有效性增强，策略同质化问题可能会加剧。为此，头部机构大多基于扎实的综合实力，布局更为多元的策略矩阵，以保持超额收益的稳定性。

谢剑东认为，乐观源于市场波动率回升、个股分化改善的预期，头部机构通过多维数据融合、AI模型升级、动态风控优化等迭代，能持续创造纯净阿尔法；但行业规模扩张导致传统因子拥挤，中小机构同质化竞争加剧，超额收益获取难度提升。

陈昊炜则从行业竞争格局的角度分析说，行业规模扩容与策略同质化确实带来竞争压力，但量化行业已进入差异化竞争阶段，具备持续迭代能力的机构仍有望在非拥挤领域获取稳定超额收益。

从募资端看，2026年以来私募产品发行热度较高，增量资金加速入场，但结构性分化特征同样明显。蒙玺投资相关负责人表示，在无风险收益率下行、资本市场结构性机会涌现的背景下，机构资金和居民资产逐渐向权益资产“搬家”，资金端对具备持续投研能力和稳定业绩表现的量化私募管理人的关注度将持续提升。

潘功胜：

继续实施好适度宽松的货币政策 加大逆周期和跨周期调节力度

● 本报记者 彭扬

中国人民银行消息，3月12日，中国人民银行行长潘功胜主持召开经济金融专家座谈会。潘功胜表示，下一阶段，中国人民银行将全面贯彻落实党的二十届四中全会、中央经济工作会议精神和政府工作报告部署要求，构建科学稳健的货币政策体系，继续实施好适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，为经济持续向好向优创造适宜的货币金融环境。

与会专家一致认为，2025年经济社会发展主要目标任务顺利完成，货币政策支持实体经济取得明显成效。今年是“十五五”开局之年，面对复杂的内外部形势，宏观政策更加积极有为，年初以来经济运行延续向好态势。与会专家还就如何实施好适度宽松的货币政策、改革完善货币政策框架、维护金融市场平稳运行等方面提出了建议。

公募自购热情高涨 权益基金成布局重点

● 本报记者 张凌之

今年以来，公募机构自购热情持续高涨。数据显示，截至3月11日，已有42家公募机构完成81次自购，总金额达9.45亿元，较去年同期实现增长。从结构上看，权益基金成为机构布局的重点，公募基金自购金额达7.14亿元，占总金额的75.56%。与此同时，债券型基金自购明显降温，而FOF产品则逐渐受到青睐。

分析人士认为，在监管引导、市场估值处于低位及结构性机会显现的背景下，公募机构正通过自购积极布局长期增长主线，并与投资者利益深度绑定。

今年以来公募自购金额超9亿元

2026年初，公募机构掀起自购热潮。公募排排网数据显示，截至3月11日，今年以来共有42家公募机构自购旗下基金81次，合计自购金额达9.45亿元。与2025年同期相比有所增长。

权益基金成为公募基金自购的优选品种。公募排排网数据显示，今年以来公募机构自购旗下权益基金67次，自购金额7.14亿元，占到自购总额的75.56%。其中，公募机构自购股票型基金35次，自购金额3.33亿元，占到自购总额的35.24%。另外，公募机构自购偏股混合型基金32次，自购金额3.81亿元，占到自购总额的40.32%。

债券型基金自购呈现降温趋势。今年以来公募机构自购旗下债券型基金5次，自购金额0.63亿元，占到自购总额的6.67%，在各大基金类型中的占比明显下降。

此外，FOF逐渐受到公募机构自购青睐，今年以来公募机构自购旗下FOF6次，自购金额0.5亿元，占自购总额的5.29%，在各大基金类型中的占比明显提升。

当前是中长期布局时点

从机构来看，今年以来参与自购的42家公募机构中，23家自购金额在0.2亿元以内，17家自购金额在0.2亿元-0.9亿元之间，另有2家自购金额在1亿元以上。

华泰证券资管和睿远基金今年以来均自购旗下产品金额1亿元。其中，华泰证券资管自购旗下混合型基金“华泰紫金策略精选A”1次，金额1亿元；睿远基金自购旗下混合型基金“睿远研选均衡三年持有”1次，金额1亿元。

20家公募机构今年以来自购旗下产品不少于2次。其中，国泰基金自购旗下产品7只，覆盖股票基金、混合基金和FOF三大类型，自购金额合计0.5亿元。招商基金自购旗下产品6次，包括股票基金、混合基金和FOF，自购金额合计0.6亿元。广发基金自购旗下产品5次，同样包括股票基金、混合基金和FOF，自购金额合计0.5亿元。

排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜表示，今年以来公募基金积极自购权益基金，主要基于以下四方面原因。一是响应监管引导，践行高质量发展。自购已成为行业高质量发展评价体系的重要组成部分，推动公募机构与投资者利益深度绑定。二是在市场处于低位时布局，把握投资机遇。当前A股估值处于历史较低区间，叠加企业盈利逐步修复、流动性预期宽松，被视为中长期布局的较好时点。三是瞄准结构性机会。在经济边际改善、政策支持科技与消费的背景下，自购有助于公募机构提前配置长期增长主线。四是稳定规模与信心。自购行为能直接稳定产品规模，同时提振销售渠道和持有人的信心，符合行业高质量发展方向。

市场风险偏好有望修复

公募机构积极自购，某种意义上是用“真金白银”表达对后市的信心，权益资产的投资价值或已开始显现。那么，公募机构如何看待后续市场走向？

展望后市，广发基金表示，上半年市场仍将处在全球AI周期浪潮叠加流动性友好的环境中，对于权益和商品资产，依然持积极观点。整体来看，近期市场格局变得更加复杂，因此分散化和尾部风险的控制仍然是今年投资非常重要的话题，资产配置类组合的优势较为明显。

金鹰基金表示，地缘风险压制因素有所缓和，A股韧性相对较强。此外，市场对企业业绩的关注度将再度提升，一季度国内经济在政策呵护下有望迎来进一步复苏，这将为市场提供更多来自行业企业盈利驱动的投资机会。总体来看，A股整体风险偏好有望逐步修复。

行业配置方面，金鹰基金建议，短期买入超跌科技成长品种，中期维持科技加周期制造品种均衡配置。科技方向，外需支撑下产业逻辑仍在延续，一方面海外电网扩容与算力基础设施建设推动“缺电”逻辑持续发酵，电网设备等环节景气度有望提升；另一方面，AI算力需求扩张叠加存储持续涨价，存储产业链具备景气支撑。此外，在国内能源安全与政策预期催化下，算电协同、绿电等相关产业链也值得关注。价值方向，钢铁、建材、化工等中游传统周期行业在涨价因素支持下，一季度业绩有望进一步改善；此外，出口链中的制造业以及房地产行业存在业绩超预期的可能。