

头部资管机构共话投资新机遇

中国资产长期吸引力凸显 双向开放打开配置新空间

10月21日,由中国证券监督管理委员会主办、中国证券投资基金业协会承办的2026金融街论坛年会证监会主论坛在北京举行。中外头部资管机构负责人围绕建设一流投资机构、服务资本市场高质量发展、共享投资中国新机遇等议题分享观点、展开研讨。

● 本报记者 张凌之

新越是需要耐心资本赋能,半导体、新材料、生物医药等新兴产业,以及量子科技、核聚变能等未来产业,具有投入大、周期长、不确定性高的特点,耐心资本的价值是在企业成长最需要的时候提供资金、资源和信心加持。贝莱德全球基础设施合伙公司合伙人蔡金勇表示,人工智能、先进制造和能源转型离不开能源基础设施与数字基础设施支撑,中国企业“产业链出海”也将带来海外工业园区、数据中心、电力物流等配套需求,专业基础设施投资机构可在项目开发、运营管理和风险定价方面发挥价值。上海浦东发展银行董事长张为忠表示,科技企业不同成长阶段资金需求差异显著,银行需解决“看得准、接得上、配得准”的问题,通过“科技五力模型”和“5+7+X”科创金融产品体系,以“商行+投行+生态”与股权投资机构错位互补、接力支持。

围绕完善投资生态,让耐心资本形成良性循环这一议题,左丁表示,投资机构助力科技企业成长,完善配套机制是关键,包括长周期考核机制和包容创新机制,以鼓励更多的风险资本沉下心来,赋能原创性颠覆性科技创新。张为忠认为,培育耐心资本要构建匹配科技企业长周期、高风险成长规律的资金供给体系,推动各类金融机构在坚守业务边界和风控底线的前提下形成“风险共担、收益共享、长期陪伴”的合力。

展望未来三到五年,左丁建议畅通长期资本循环机制,让长期资本“进得来、待得住、转得动”,支持更多有潜力的未盈利科技企业挂牌上市,发展并购退出、基金份额转让、二级市场股权转让等多元路径。蔡金勇认为,中国储蓄率高、可投资资本总量充足,关键要搞活资本市场,开发符合长期资本需求、有吸引力的产品,并在回报和确定性方面给予合理补偿,同时通过私募市场盘活存量基础设施资产。

将更加考验综合服务能力。业内人士认为,企业出海涉及上市融资、跨境并购及汇率、利率风险管理等需求,券商需要打通境内外投行、研究、交易、财富管理和资产管理资源。企业境外资产管理需求涵盖首次公开发行上市和后续再融资。中信建投半年报摘要显示,2026年上半年,中信建投国际参与完成港股IPO保荐项目7个,募集资金312.77亿港元。其中,中信建投国际保荐胜宏科技完成港股IPO,募集资金231.35亿港元;服务中国宏桥完成可转债再融资,募集资金15亿美元。

业内人士认为,跨境投行业务有助于券商对接境内外客户,交易及机构服务、财富管理、资产管理等业务则能够拓展收入来源,提高境外平台应对单一市场波动的能力。境外业务增长还受到企业融资、证券经纪、自营投资和直接投资等多条业务线的支撑。吴清在2026金融街论坛年会上表示,提升OFII投资运作便利度,支持境内外机构合作推出更多基于中国资产的指数和产品。他还提出,落实内地与香港市场“五个协同”合作新模式,加快推进进入人民币股票交易柜台和REITs纳入沪深港通。

业务版图扩大,也需要匹配全球风险管理能力。中信证券半年报显示,公司上半年深化全球一体化风险管理,研究建立境外区域风险管理机制,并通过风险排查、压力测试加强前瞻性研判。

诚然,与其他主要市场一样,波动是投资中国市场不可避免的一部分。但重要的是保持投资纪律,区分市场情绪的短期波动与基本面的长期变化。”杰森·温莎表示。

具体到投资机会,摩根资管全球ETF主管兼董事总经理特拉维斯·斯彭斯表示,海外发达经济体更接近增长周期的后半段,在高利率环境下,资产配置重点从单纯追求资本利得转向重视收益率、现金流和资产负债表质量,现金及短久期固收配置价值重新凸显;对于中国资产,应仍聚焦结构性机会,以研究为驱动的主动策略具有关键作用,关注AI、半导体、高端制造、出海等主题,中国债券适合作为组合中的稳定器和收益来源。

对于中国机构“走出去”,华夏基金总经理李一梅认为,海外投资者对中国机构最核心的期待是:既深入理解中国,也准确把握国际投资者需求——包括具备差异化研究能力并提供清晰、可验证的投资判断,具备稳定、透明、值得长期信赖的投资能力,以及理解不同市场和不同类型客户需求、提供符合当地要求的产品与服务,并在合规、交易、汇率管理和客户报告等方面做好配套。中国机构国际化需要将本土投研优势与国际化的服务能力结合起来。

耐心资本赋能新质生产力

在“培育壮大耐心资本,服务新质生产力、共享投资中国新机遇”圆桌论坛上,围绕发现长期机遇、支持创新与产业升级这一议题,深圳市创新投资集团董事长左丁表示,越是硬科技创

研究,丰富跨境投资产品,更好满足境内投资者的“全球配置”需求。

四是要夯实公司治理基础,守牢合规生命线。公募基金要全面落实好改革方案要求,进一步深化利益绑定,把投资者利益优化原则落实到公司治理、产品发行、投资运作和绩效考核各环节;私募基金要贯彻落实好54号文要求,健全内部治理和合规风控体系,规范募集运作,增强投后赋能,做好信息披露。

五是要坚持差异化发展,形成多元生态。要立足自身资源禀赋和专业优势,深入研究养老、保险、投顾等领域的客户需求,在绝对收益、含权低波、多资产配置等不同领域打造特色产品策略,提供差异化解决方案;通过专业外包、科技赋能、产学研合作等方式提升运营和投研效率。

中国市场成全球投资者配置重要选项

安本集团全球行政总裁杰森·温莎(Jason Windsor)在主题演讲中表示,中国并非只是新兴市场基准中的一项配置,更是全球投资者布局未来的重要组成部分。中国处于推动全球经济转型的多股力量的核心位置,包括先进制造业、人工智能、数字化、能源转型和健康医疗。中国已在电动汽车、工业自动化和太阳能等领域处于领先地位,也在人工智能和人形机器人等领域展现出快速发展的能力。

“中国资本市场能够为投资组合带来多元化价值。中国境内资产受到经济、政策和货币等因素影响,而这些驱动因素往往不同于其他全球市场。

一流投行建设提速 并购重组与国际化成转型双引擎

● 本报记者 刘英杰 谭丁豪

中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券进入实施收尾阶段,东兴证券、信达证券股票已于10月19日终止上市。同日,中国证监会主席吴清在2026金融街论坛年会上表示,加力推进证券公司高质量发展行动,支持行业并购重组和后续整合,加快建设国际一流投行。在监管层明确表态的同时,多家头部券商正加快境外平台资本补充,并购重组与国际化成为一流投行建设的双引擎。

合并进入实施收尾阶段 资源整合成为重点

10月19日,东兴证券、信达证券股票终止上市,中金公司吸收合并两家券商迈出关键一步。中金公司日前披露的A股换股实施公告显示,本次交易已于9月7日取得证监会批复,换股实施股权登记日为10月16日,东兴证券、信达证券的换股比例分别为1:0.4376、1:0.5210。

公告明确,自合并交割日起,中金公司将承继两家公司的全部资产、负债、业务、人员等。合并完成后,东兴证券、信达证券将被注销法人资格。公告还对资产过户、债务及合同承继作出安排,并明确将在换股实施完成后另行披露换股结果及新增股份上市安排。

此前披露的重组预案为此次整合

推进境内整合的同时,头部券商也在为国际业务补充资本。8月28日,中金公司董事会同意,以自有货币资金向全资子公司中国国际金融(国际)有限公司一次性增资42亿元人民币或其等值货币,进一步加大对境外平台的投入。

国泰海通6月4日披露的董事会决议公告显示,公司同意向国泰海通

资本扩充之后,券商国际化竞争

风险交织催生套保新需求

期货公司加速向产业“风险管家”转型

● 本报记者 马爽

10月19日,在2026金融街论坛年会上,证监会主席吴清表示:“当前百年变局加速演进,新一轮科技革命和产业变革蓬勃发

展,世界政治经济格局和金融生态面临深刻调整和重塑,对资本市场产生日益广泛而深远的影响。”全球宏观环境复杂多变,风险因素加速向实体经济传导,产业企业的风险管理需求也在发生深刻变化。业内人士表示,产业链供应链不确定性增加,驱动实体企业套保需求正从单一商品价格对冲向多维度、全链条风险管理转变。随着我国期货市场品种体系不断完善、双向开放稳步推进,期货公司正加快突破传统经纪业务边界,向覆盖产业链上下游、贯穿企业经营全过程的“风险管家”转型。

企业套保需求从单点对冲转为全链条防护

吴清表示,地缘冲突、利率环境变化、人工智能发展和全球市场联动正在深刻影响资本市场。

宏观层面的不确定性,正在传导至企业采购、生产、库存和销售等具体环节。一德期货宏观战略部总经理寇宁表示,当前产业客户套保需求正由过去传统的单品种、单点化、应急式套保向全链条、组合化、常态化转变。

这一变化首先体现为风险管理范围的拓展。寇宁分析,在地缘冲突常态化背景下,大宗商品供应链扰动日益频繁,产业链上下游价格传导受阻,企业面临的

风险已由原材料、产成品价格波动,扩展至运费成本变化、外贸管制、供应链中断等多个方面,呈现多重风险交织叠加的特征。企业套保由简单锁定价格,逐步向全产业链协同套保延伸,对基差贸易、含权贸易等期现结合的风险管理模式需求不断增长。与此同时,全球利率环境变化加大了企业融资成本,并增加了汇率波动的不确定性。寇宁认为,产业客户正逐步将利率、汇率风险纳入经营保值管理框架,推动套保需求从单点商品对冲转向“商品+金融”多风险因子的组合管理。市场波动加剧也使临时性、突击式套保面临更大的操作风险,促使更多企业将套保纳入内部管理制度,成为日常经营的重要组成部分。

格林大华期货首席专家王骏表示,当前产业企业风险敞口正由单纯商品价格波动拓展为价格、利率、汇率叠加的多维复合风险,跨境经营主体尤其需要跨市场、跨品种的协同风险管理。

王骏进一步表示,在全球地缘冲突持续扰动下,企业套保目标已不再局限于平滑日常经营利润,而是逐步升级为保障供应链持续稳定,对极端行情下的流动性管理、大宗商品交割安全提出更高要求。

期货公司风险管理服务加速升级

产业客户需求的深刻变化,也推动期货公司重新定位自身角色。

在寇宁看来,产业客户套保需求的结构性转变,为期货公司从通道服务向“风险管家”转型提供了方向。

具体来看,首先是提升风险识别能力。传统经纪业务对企业面临的风险类型、敞口规模关注相对有限,而

“风险管家”需要深入企业经营环节,对分散在采购、库存、生产、销售等环节的风险进行系统识别和敞口诊断,帮助企业明确风险来源,提高风险管理的针对性。

其次是增强工具配置和方案定制能力。寇宁认为,期货公司不仅要针对企业风险敞口提供相应的场内期货工具,还需要根据企业特定的风险窗口和对冲需求,设计个性化场外衍生品工具及定制化风险管理方案,提升风险管理的适配性。

更重要的是推动风险管理制度化。寇宁表示,企业开展套保业务,需要套保风险监测、套期会计处理、套保有效性评估等专业制度与流程作为支撑。期货公司应协助产业客户建立专属套保制度、运行流程和管理机制,保障套保业务长期合规开展。

王骏表示,未来期货公司应具备穿透产业场景、识别真实风险敞口的能力,综合运用期货、期权、基差贸易、仓单等工具设计定制化方案,并提供动态跟踪调整的陪伴式服务,将风险管理嵌入企业采购、生产、销售全过程。

拓展跨境风险管理服务空间

期货市场品种体系完善与双向开放,则为期货公司转型提供了重要支撑。

近年来,随着品种持续扩容、特定品种对外开放稳步推进,我国期货市场服务实体经济

的工具体系不断丰富,期货公司服务产业链和外贸企业的业务空间进一步拓展。寇宁认为,新能源、外贸产业相关期货品种持续扩容,有助于期货公司围绕原材料价格、加工利润、海运成本等风险提供综合风险管理服务,并利用产业链细分品种设计组合套保方案,更好满足不同企业的差异化需求。

王骏表示,期货及衍生品品种体系持续完善,进一步丰富了风险对冲工具供给,为新能源、半导体等新兴产业相关风险敞口管理提供更多工具选择,也为期货公司综合运用商品及金融衍生品工具、设计定制化风险管理方案创造了条件,推动其突破传统交易通道业务的局限,更加深入地服务产业链。

双向开放也进一步延伸了期货公司的服务链条。王骏表示,境内多个特定品种向境外交易者开放以及跨境交割机制逐步完善,相关期货品种的国际价格影响力不断提升。国内出口企业可借助国际化品种管理人民币计价销售价格风险,出海中资企业也能够依托符合自身需求的境内工具开展风险对冲,降低对单一境外定价体系的依赖。

寇宁同样认为,期货市场双向开放进一步拓展了期货公司的服务边界,使其能够将风险管理服务延伸至跨境贸易企业、跨国企业及境外产业客户,围绕进口锁价、出口汇率风险管理、运费避险、跨境基差贸易等业务场景,提供一体化风险管理解决方案。

展望未来,王骏表示,依托不断完善的开放制度和日益丰富的国际化品种,期货公司有望进一步发挥连接中国价格与全球产业链的桥梁作用,向跨境综合风险管理服务枢纽转型。随着我国期货市场品种体系不断完善、对外开放水平持续提升,期货公司服务外贸产业链的能力有望进一步增强,为企业稳定经营、提升国际竞争力提供更有利支持。

视觉中国图片
制图/王春燕