■ 全会精神在基层 资管一线观察

践行金融为民使命 券商资管探索高质量发展新路径

● 本报记者 林倩

中国证监会党委日前在传达贯彻党的二十届五中全会精神时提出，深刻把握资本市场工作的政治性、人民性，铸牢理想信念、锤炼坚强党性。全力稳市场稳预期，深化投融资综合改革，完善全链条监管体系，持续提升资本市场韧性和信心。

当前，居民财富管理需求日益增长，如何为投资者创造稳健回报成为资管行业的必答题。接受中国证券报记者采访的券商资管人士认为，券商资管一头连着居民财富的保值增值，一头连着实体经济的投融资需求。学习贯彻党的二十届五中全会精神，券商资管要跳出传统的“规模情结”，在多资产配置上做“加法”，在产业深度定价上练“内功”，在买方陪伴上拼“服务”，真正把金融为民的理念转化为投资者账户里实实在在的获得感。

践行普惠金融

证监会党委提出，深刻把握资本市场工作的政治性、人民性。业内人士认为，“资本市场工作的人民性”在券商资管领域的落脚点，是通过科学的客群分层与产品梯度设计，让投资者在波动中拿得住、有赚头，这考验的是机构的大类资产配置能力与投顾陪伴能力。

普惠金融的底色，是让合适的人在合适的周期，买到拿得住的资产。上海光大证券资产管理有限公司表示，公司围绕普通投资者、养老资金等不同客群在风险承受能力、投资期限和流动性需求方面的差异，持续完善产品供给、费率安排与持有期设计，同时通过投顾陪伴服务引导理性投资、减少非理性申赎，不断提升优质资管服务的可获得性与适配性。

“公司深刻理解普惠金融的本质，在于让不同风险承受能力、不同投资期限、不同流动性需求的投资者，都能找到真正适合自己的资产配置方案。”国金证券资产管理有限公司产品发展部总经理徐海天表示，这既是资管机构履行社会责任的重要抓手，也是公司从“卖产品”向“卖服务”转型的要求。

回撤控得住，投资者才能拿得住。面对市场波动，国金资管以多资产管理为理念，以投资者实际需求为锚点，以基于宏观经济周期识别、风险预算约束与纪律性再平衡的系统化配置为框架，追求收益来源多元化，以中长期业绩为主要投资目标，以全程尽心陪伴为服务理念，力争为投资者带来良好投资体验。

华鑫证券资管业务负责人表示，公司在投研体系、资产配置和组合风险管理的实践中，充分强调稳健运作的基本思路，通过多元化配置分散产品风险暴露、丰富产品收益来源，避免在单一赛道上暴露过大敞口。同时，做到每笔投资可验证、可回溯、可归因、可持续。

立足券商资管特色，申万宏源证券资产管理有限公司依托资产证券化业务践行普惠使命。2026年年初以来，公司累计发行5单贴有“中小微企业”标签的交易所ABS产品，合计发行规模12.44亿元，通过直接融资工具引导社会资金精准流向中小微经营主体，拓宽中小微企业融资渠道，落实普惠金融服务实体经济的功能。

助力投融资改革

证监会党委提出，全力稳市场稳预期，深化投融资综合改革。在业内人士看来，券商资管在投融资改革中的作用具有双重性：投资端要以产业研究为锚，把长期资金引向新质生产力；融资端要以资产证券化等工具盘活存量、优化资本结构，让企业专注发展，形成投融资良性循环。

看懂科技企业，不能只看眼前的利润表，更要看清未来的产业链。徐海天表示，公司以“深度研究、价值投资、绝对收益、长线考核”为理念开展科技领域布局，强调“重精不重多，重强不重大”，我国科技板块尚处于发展阶段，中国科技资产估值具备相对优势，未来随着科技板块发展，或持续带动产业需求升级并全面赋能传统行业。

“科技投资的核心不是追逐概念，而是理解产业。”光证资管表示，公司逐步沉淀了一套“从产业链到业绩、从业绩到估值”的研究定价体系，并将风控嵌入其中。依托这套体系，公司可以筛选有技术壁垒、可穿越周期的企业，以长期资金陪伴成长，推动资本流向新质生产力、服务实体经济；同时可以有效甄别缺乏实质产业进展的主题炒作、避免过度参与，专业、理性的定价有助于市场形成更合理的价格信号。

申万宏源资管在投决会统筹的投研体系下，权益研究组聚焦大科技、大制造等重点赛道，通过个股入库、实地调研、动态跟踪，重点研判科创企业技术实力及产业化落地成效，甄别题材炒作。

在融资方面，国金资管以资产证券化（含机构间REITs）业务为核心，在绿色科技、生物医药、机器人、大数据等前沿领域，助力企业通过盘活存量资产、优化资本结构，使企业更加专注做好研发，有效反哺创新，为实体经济注入新的流动性。

完善资产配置体系

证监会党委表示，牢固树立大局意识、系统观念。在业内人士看来，面对市场的周期性波动，券商资管必须摒弃靠天吃饭的路径依赖，以多资产管理能力为核心，把宏观策略、风险预算、波动率目标等量化手段嵌入组合管理，用平台化投研承接长周期考核，用全球化配置拓宽收益来源。

多资产管理不是产品堆砌，而是能力圈与工具库的系统集成。国金资管以多资产管理能力为核心，持续打造“多资产管理专家”的专业形象，持续拓宽投资能力圈，从A股、港股延伸至全球，投资工具覆盖主动管理、量化策略、ETF等多种形式，继续沉淀宏观策略牵引、细分领域深耕、组合管理集成的一体化投研体系，并以风险预算、波动率目标、相关性约束等量化手段管理组合。

未来，光证资管将夯实固收基本盘，做强固收投研特色，完善固收+、特色权益、量化、衍生品、FOF等多资产多策略框架，打造平台化投研能力，丰富产品体系、培育标杆拳头产品。在投资者服务端，持续迭代投研框架、严守风控底线，以精细化资产配置与多元策略平衡收益与回撤，做好信息披露和持仓陪伴，引导长期持有，优化客户持有体验。

丰富的收益来源，是应对低利率环境的最好武器。华鑫证券资管相关负责人表示，目前公司正在加快建设基于多资产多策略的投研体系，在股票、债券、商品等多类资产上，完善股票风格ETF轮动、债券ETF趋势跟踪、商品CTA、衍生品套利等多类策略，丰富收益来源、控制回撤。同时充分运用好QDII工具，实现全球大类资产配置，为客户提供多元化、全球化的配置类产品。



第九届进博会闭幕

这是11月10日拍摄的第九届进博会国家展中国馆。

11月10日，第九届中国国际进口博览会在国家会展中心（上海）闭幕。

新华社图文

AI短剧火到海外 千亿赛道凭“新”突围

● 新华社记者 刘慧 常竣斐

11月初的深夜，长沙望城创沙洲OPC街区的一间工作室里，电脑屏幕一直亮着。长沙四五六文化有限公司负责人周宇持续盯着后台数据。

最近，他的团队把一部国内热门短剧改成AI短剧投放海外，英语、西班牙语、葡萄牙语三个版本一起上线，最高冲到海外AI短剧日榜第五，两个月进账近百万元。

“真人短剧时代，三套语种版本要三组团队、三倍预算；有了AI，翻译、配音、本地化，一套流程就搞定了。”周宇说，公司已陆续向欧美、中东、东南亚、拉美等多个海外市场投放十余部AI短剧，目前海外营收占比已达六成。

一个个海外爆款案例，折射出中国AI短剧产业乘风出海的强劲态势。有报告显示，2026年中国以外的海外微短剧市场规模将超60亿美元，同比增长67%。今年前9个月，海外市场下载量前10的微短剧App均为中国背景。截至9月底，出海微短剧中AI剧占比超六成。

从“卖剧”到输出平台、技术与生态，AI短剧在海外的爆火正在引领中国短剧出海迈入产业链协同的新阶段。

今年5月，马栏山文化产业出海联盟成立，重点发力微短剧出海赛道。联盟汇集剧本、制作、译制、投流等全链条主体，成员由成立之初的30余家，5个月间扩充至50多家，全球发行作品超1000部。

作为联盟副理事长单位，马栏山音视频实验室自研AI译制平台为短剧出海提供技术支撑：120分钟字幕翻译从至少3天缩短至4至5小时。截至10月，平台已累计为1.6万部次短剧提供翻译、配音服务，支持40余种语言。

“中国短剧出海并非一蹴而就，而是经历了从翻译铺量到平台化原创、从内容迁徙到本土化定制的路径。”在北京师范大学艺术与传媒学院副院长杨乘虎看来，这背后是内容策略、创作方式与运营思维的系统升级。

出海的底气，源自国内涌动的产业热潮。

行业规模快速扩大——国家广播电视总局数据披露，今年前8个月，全国上线微短剧43万部，是去年全年的13倍，其中AI剧超九成。业内预估，微短剧用户规模已达8.5亿。2026年我国微短剧、AI剧、漫剧市场规模合计将突破1210亿元。

视听版图崛起新力量——9月，第16届中国金鹰电视艺术节首次设立微短剧荣誉单元。《中国—东盟微短剧国际传播发展报告》给出判断：微短剧正在成为继美国电影、日本动画、韩国电视剧之后，第四大全球性视听产品形态。

热潮背后，AI视频技术的突破，正在改写短剧行业的成本逻辑。今年2月，字节跳动发布新一代AI视频生成模型Seedance2.0，生成视频成本折算约1元/秒。业内测算，传统真人短剧单部成本普遍在50万元至100万元，同等水平AI短剧成本约10万元至20万元，制作周期从“月”压缩到“天”。

成本下移，首先撬动创作逻辑的转换。千军万马的战场、天马行空的玄幻，过去是大投入的代名词，如今小团队也能从容呈现。有从业者感慨，AI最厉害的不是省钱，而是让拍不起、试不起的故事，终于有机会被讲出来。

就业、创业活力同步迸发。中国网络视听协会报告显示，微短剧主要生产环节已带动就业岗位133.3万个，提示词工程师、AI调校师、虚拟形象设计师等新岗位从无到有，吸纳年轻人就业，为不少影视、网文、动漫从业者打开新通道。

如今，几个人、几台电脑、一套AI工具就能撑起一家内容公司，中小微团队乃至个体创作者，得以与大型机构站在同一起跑线。

今年AI剧、漫剧板块规模预计超400亿元，同比增长约138%，成为文化产业增长最快的赛道之一。上游算力与模型、中游制作与译制、下游分发与投流环环相扣，产业链加速升级，并向文旅、电商、品牌营销等领域外溢。

跑得快，更得守规矩。9月1日，《微短剧发展管理办法》施行，AI微短剧必须在每集明显位置添加提示标识；不得使用诱导用户沉迷、过度消费等的算法模型。11月1日起，广电总局部署开展新一轮微短剧低俗化同质化专项治理。

在不少业内人士看来，更清晰的规则是行业健康生长的“护航员”，推动行业从“拼数量”转向“拼质量”。

“未来拍摄剪辑不再是门槛，竞争焦点是谁能讲好故事。”中国社会科学院视听研究室主任冷凇认为，人工智能要与人文主义双向奔赴，“内容为王的基础上，未来也是品味为王”。

从“套公式”到“有风格”，从“有流量”到“有口碑”，变化正在持续发生。

最近，一部名为《持械入宋》的AI短剧火爆全网。剧情并不复杂：现代五人小队穿越至北宋宣和年间，在清河村种田练兵、抗敌升官。数据显示，已更新至第十季的《持械入宋》，全网累计播放量超过40亿。

数据之外，更值得关注的是网友的一句评价：这个短剧和观众一起走进了北宋那段历史，探讨了历史的另一种可能。爆款的出现，也给整个赛道提出了一个清晰的方向：AI负责降低门槛，真正留住人心的，永远是故事的诚意与分量。

一块小小的屏幕，连通着广阔市场与万千创作者。AI短剧是新质生产力在文化领域的生动实践，让创业门槛更低、就业舞台更广，同时也在重塑内容生产方式，让中华文化在海内外的影响力不断扩大。

千帆竞渡，AI短剧正凭“新”突围、向“质”而行，不断释放文化产业新活力。（新华社北京11月10日电）

订单与共识双丰收 第九届进博会绘就互利合作新图景

● 本报记者 连润 熊彦莎

第九届中国国际进口博览会（进博会）于11月10日闭幕。中国证券报记者从第九届进博会闭幕新闻通气会上获悉，本届进博会共有162个国家、地区和国际组织参与，按一年计意向成交金额达854.5亿美元，较上届增长2.3%。

这份沉甸甸的“成绩单”，既是中国超大规模市场吸引力的直观体现，也为后续贸易落地、产业协同、消费升级积蓄动能，推动开放合作效应持续外溢。

超大市场潜力进一步释放

企业展“成绩单”再刷新，多项核心数据创新高。中国国际进口博览局副局长肖露介绍，本届进博会参展企业数量达4142家，整体展览展示面积首次突破44万平方米，其中企业展面积首达37万平方米；参展的世界500强和行业龙头企业超过300家；全球首发、亚洲首秀、中国首展的代表性展品数量达485件；按一年计意向成交额854.5亿美元，较上届增长2.3%，超大市场潜力进一步释放。

黑科技、硬科技、新科技集中亮相。肖露表示，本届进博会技术装备展区首发展品数量增加18%；人工智能技术深度融入各展区，呈现研发端、生产端、消费端全链条应用场景。进博会的“含新量”正在成为高质量发展的“含金量”。

“交易撮合更精准、更务实、更高效。”肖露表示，本届进博会共组建51个交易团和700多个交易分团，注册观众超过47万人，规模超过去年。首次举办中欧医疗器械专场贸易对接会，约200家中外企业、机构500余人参与供需对接和政企交流，现场达成初步合作意向超100项，积极落实中欧经贸磋商2.0成果。继续以贸易投资对接会、重要采购商选品会、采购商长廊等多种方式推动精准对接，累计对接洽谈超4000轮次。举办62场集中签约活动，累计达成400多个合作意向。

上海交易团采购成交再创新高。上海市组织了近1.5万家企业、12.2万名采购商参会，开展新品推介、商务对接和投资促进等配套活动40场，按一年计，意向成交金额112亿美元，同比增长5.47%，连续九年位居地方交易团首位。其中，本届进博会首次意向采购的商品155种，金额29亿美元。

“全勤生”提前签约第十届进博会

第九届进博会落下帷幕，第十届进博会的筹备工作已经同步启动。

肖露介绍，目前已有143家企业及机构签约，展览面积超过10万平方米。“进口博览局和国家会展中心（上海）将以‘首展首办’的精气神，以‘十年磨一剑’的定力和韧性，扎实推进各项工作，为迎接进博会十周年奠定坚实基础。”肖露说。

作为进博会“全勤生”，蔡司已提前签约第十届进博会。2027年，蔡司还将迎来品牌进入中国70周年。

“中国不仅是蔡司全球最大的市场，也是重要的创新策源地。”蔡司大中华区总裁兼首席执行官费铭远表示，今年2月，蔡司大中华区总部综合园区在上海正式开工，这是蔡司迄今在中国规模最大的单笔基础设施投资，未来将成为推动协同创新的重要平台；9月，蔡司光学小镇在广州启动建设，助力广州打造全球领先的智能眼镜产业高地。中国的发展机遇与良好的营商环境，让蔡司更有信心持续投资，深化本土布局。

进博会“全勤生”高通也已签约参展第十届进博会，继续分享与中国产业伙伴在前沿技术与生态合作层面的新进展、新成果。高通中国区董事长孟樸表示，今年高通在进博会带来了全球首次公开实物展出的6G终端原型机，以及覆盖多个品类的AI智能终端。未来，高通希望继续与合作伙伴一起，探索中国市场的创新机遇，推动智能技术在更多场景中落地，让智能计算更好地融入日常生活和各行各业。

产业资本以真金白银稳定市场预期

（上接A01版）两家银行分别提供最高不超过6.3亿元的股票回购专项贷款额度，合计不超12.6亿元，贷款期限均不超过36个月，用于股票回购。

上市公司股票回购增持专项再贷款覆盖率有望进一步提高。证监会有关部门负责人近期表示，将引导推出更多权重指数公司、龙头科技股等具有较强市场影响的标志性案例。同时，督促已披露回购增持贷款计划的上市公司加快实施进度，已经申请贷款的公司加大回购实施力度，延续当前贷款回购增持的良好势头，为资本市场稳定积极贡献力量。

常态化分红格局形成

在新“国九条”等政策引导下，A股市场已形成常态化分红机制。Wind数据显示，截至11月10日记者发稿，今年以来已有3742家A股上市公司实施分红，现金分红总额已近2.3万亿元。

龙头上市公司纷纷亮出中长期分红承诺，把股东回报写入长期经营方案。例如，深南电路日前公告，公司收到控股股东深天科技控股出具的2026年度现金分红提议函，建议公司在符合利润分配条件、未发生超出既定计划的重大投资或重大现金支出需求，且不影响公司持续经营和长期发展的前提下，公司2026年度现金分红总额（包括可视同现金分红的回购股份金额等）不低于当年归属于上市公司股东的净利润的35%。

分红频次也在持续提升，一年多次分红已逐渐成为常态。例如，艾罗能源日前披露2026年前三季度利润分配方案，公司拟向全体股东每股派发现金红利3.125元（含税）。

艾罗能源表示，公司经营整体保持稳定，具备实施本次利润分配的财务基础。本次权益分派不会对公司正常生产经营、偿债能力及持续经营能力产生重大不利影响。

南开大学金融学教授田利辉表示，市场已经形成“真分红、稳分红、长分红”的新格局。在低利率环境下，红利资产稳定的票息优势被进一步放大，高股息标的持续吸引长线资金入场，价值投资理念进一步深入人心。