

2026年财金关键词

□ 本报记者 李华林

“长钱长投”机制建设纵深推进

保险
杰论金

地缘冲突搅动全球金融市场,保险业更是直面极端风险考验。近期中东局势持续紧张,国际保险和再保险机构接连调整战争承保范围,霍尔木兹海峡等高风险水域出现停保、撤保、大幅涨价等情况。战争与保险看似分属安全与金融两个完全不同的领域,实则已经深度绑定。

保险的核心逻辑是大数法则,依托可测算、可分散、可对冲的偶发风险,实现损失共担与财务平滑。战争则彻底打破这一逻辑,风险从可预期变为不可量化,从个体损失变为体系冲击。战争的风险敞口如同无底洞,让商业保险难以承受,而作为稳定运行的“减震器”和“稳定器”,面对极端风险又需要拿出应对之策。如何重构极端风险保障体系,既是行业发展命题,又是经济安全议题。

常规的商业险保单中,无论是人身保险还是财产保险,战争、军事冲突等极端风险事件普遍被列入除外责任。这并非保险业缺乏担当,而是精算模型、资本约束与偿付能力规则共同决定的商业底线。一旦冲突爆发,船舶损毁、货物灭失、资产冻结、营业中断等风险会集中爆发,远超单一保险公司的风险吸纳能力,再保险链条也会快速收缩,最终造成保障中断。

事实上,战争对保险业的冲击远不止短期保费上涨。首先,战争持续越久,区域承保能力会越收缩。再保险是战争险的风险兜底方,当地缘风险突破阈值,再保机构会率先收紧额度、提高定价,直保公司被迫同步收缩,形成“再保断流—直保停摆”的连锁反应。其次,战争会使得保险公司资产负债两端同步承压。战争会引发全球资本市场波动、汇率震荡、资产减值,险企投资端收益下滑,同时面临潜在赔付压力,资产负债匹配难度显著上升。最后,保险产品的理赔规则与信任面临挑战。与战争相关的保险产品,在责任界定、损失原因认定、理赔时效把控等方面极易引发争议,一旦发生大的理赔事件,越发考验契约精神与监管韧性。

不过,保险业并非在战争面前无所作为。面对极端风险,行业正在形成三层应对框架。第一层是精准定价与动态管理,有承保能力的保险机构会通过实时风险评级、区域清单调整、航次单独承保,将战争期间不可控风险尽可能转化为可定价风险,在保障与安全间寻求平衡。第二层是再保险与共保体协同,依托全球再保险网络分散大额风险,推动跨机构、跨区域共保体,提升行业整体风险承载力。第三层是政策性保险与公共保障补位,传统商业保险覆盖不到的领域,由出口信用保险、国家风险保障机制承接,守护关键产业链与海外资产安全。

对中国保险业而言,本轮危机带来深刻启示。我国的海外资产、航运线路、工程承包遍布全球,面临的地缘风险敞口也在不断扩大。一方面,保险业要加快完善战争风险定价与风控体系,提升极端情景下的精算、核保、理赔能力,不盲目跟风停保,也不冒险承接超出能力范围的风险;另一方面,要做强政策性出口信用保险,扩大对海外能源资源项目、关键物流通道的保障覆盖,增强自主风险分散能力。同时,推动行业将战争风险、政治风险纳入常态化风险管理,尽量避免陷入重大损失。

战争可以是商业保险的边界,却不应该是风险保障的终点。现代化经济体系越复杂,越需要保险业守住安全底线;地缘风险越突出,越需要金融工具增强韧性。保险业既要恪守商业规律,守住偿付能力底线,也要主动担当、创新供给,在商业保障、政策支持、国际协同的合力下,为全球供应链、产业链、资金链保驾护航。

本版编辑 曾金华 尚 咲 美 编 夏 祎

于 泳



稳定的资金支持。

要让长钱“留得下”,则可以提供深度赋能、更有价值的投资产品与策略,让长期资金更清晰地看到市场投资价值所在。“金融机构应深化对长期资金属性的理解,在交易架构设计上更加精细化。”张懿宸表示,比如,针对注重期间收益的机构,可设计更合理的现金流分配机制,在风险可控的前提下满足其对稳定回报的需求。

拓展私募股权和创投基金退出渠道,进一步扫除长钱入市的后顾之忧,是让长钱安心留下来的重要保障。“退出难”是制约长期股权投资的突出问题。”张懿宸表示,可通过大力发展S基金、接续基金等工具,为存续期届满的并购基金提供合规顺畅的退出渠道,既能保障基金的良性循环,还能盘活存量优质资产,支持上市公司通过并购重组做强做优,持续优化股权融资的吸引力和可持续性。

“长钱长投”离不开政府投资示范基金的示范引导作用。今年《政府工作报告》提出“政府投资基金要带头做耐心资本”,对此,章俊表示,科技自立自强和产业升级对长期稳定的资金支持提出了迫切需求,一级市场是投早、投小、投硬科技的重要支持力量,未来政策发力点或将聚焦三方面:一是深化政府引导基金的容错机制改革;二是推行全生命周期差异化考核机制;三是深化市场化改革,完善基金治理结构。

更加包容、更加适配的制度变革正在路上。此前,吴清表示,将围绕深化投融资综合改革,进一步完善资本市场基础制度,积极发展多层次股权融资,拓展私募股权和创投基金退出渠道,加强债券、REITs和资产证券化市场建设,不断丰富产品和工具,更加精准有效地服务新质生产力发展。

有得投更投得好

上市公司是市场之基,如果上市公司质地不高,投资吸引力就无从谈起,长钱入市积极性也就难以充分激发。多位专家

认为,提升上市公司整体质量,营造对中长期资金真正有吸引力的市场环境,是引长钱入市的必要之举。

近年来,相关部门狠抓上市公司真实性,进一步提升可投性,上市公司质量更高、结构更优。目前,A股5400多家上市公司年营收额超过GDP的一半,沪深300成分股中战略性新兴产业企业权重占到45%,向新向好发展的动能不断集聚。

如何进一步提高上市公司质量和投资价值,更好满足中长期资金财富管理需求?粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒表示,一方面,要严格执行业退市制度,拓宽多元退出渠道,出清“害群之马”以及空壳僵尸企业;另一方面,并购重组制度、再融资制度还可进一步优化细化,推动龙头企业整合资源、提升竞争力。

引导上市公司主动增强投资者回报也不可或缺。罗志恒表示,其一,要分类引导上市公司加大分红力度,鼓励现金流稳定的成熟企业提高分红比例;同时引导处于快速发展期、有重大资金安排的公司合理确定分红水平,兼顾长远发展与股东回报。其二,要贯通推进现金分红和市值管理,将现金分红作为破净破发公司市值管理的重要手段,通过增强分红稳定性、可持续性和可预期性,不断提升上市公司价值创造和投资者回报能力。其三,要进一步强化信息披露,督促上市公司在年度报告中详细披露现金分红政策的制定和执行情况,特别是对未进行现金分红或分红水平较低的原因进行充分说明。

当前,全球新一轮科技革命和产业变革加速演进,我国着力培育壮大新兴产业、超前布局未来产业,推动传统产业绿色化、智能化转型,这对进一步发挥资本市场功能,吸引更多长期资金提出更高要求。

谈及如何优化资本市场资源配置功能,助力培育更多世界一流企业,吸引长钱涌向新质生产力,赋能经济高质量发展,平安证券党委委员、执行委员会委员杨敬东建议,要进一步健全多层次资本市场体系,优化主板、科创板、创业板及北交所的差异化定位,加大对专精特新企业、绿色科技等重点领域的精准支持,提升资本市场服务质效。同时,创新融资工具与服务模式,大力发展科创票据、碳中和债等特色产品,构建股债联动、全周期覆盖的综合融资服务体系,精准匹配科技创新企业融资需求,进一步提升中长期资金配置权益资产的积极性与稳定性。

交易频率低、追求长期稳健回报、更愿意陪伴企业成长壮大……作为资本市场的“压舱石”和“稳定器”,中长期资金在市场平稳健康发展中起着不可或缺的作用。

今年《政府工作报告》提出“持续深化资本市场投融资综合改革,进一步健全中长期资金入市机制”,这更加注重新推进“长钱长投”机制建设,为资本市场引长钱、聚活水指明方向。

重规模更重生态

“长钱长投”是推动资本市场高质量发展、更好服务实体经济的关键抓手,近年来,相关部门打出一套有力的政策组合拳,不断完善“长钱长投”制度体系建设,成效逐步显现。

2025年5月,中国证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》,对基金投资业绩全面实施三年以上长周期考核,提升公募基金投资行为稳定性。2025年1月,中央金融办、中国证监会等6部门联合发布《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,明确提出扩大商业保险资金、社保基金、基本养老保险等中长期资金入市规模与配置比例。2024年9月,中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》,从大力发展权益类公募基金、着力完善各类中长期资金入市配套政策制度等方面,推动中长期资金投资规模和比例明显提升。

“系列政策坚持双管齐下,一方面明确中长期资金入市的量化硬指标,另一方面着力破解制约险资、社保等长线资金入市的体制机制痛点,通过优化长周期考核机制、放宽权益投资比例限制等举措,切实为市场引入源头活水。”中国银河证券首席经济学家章俊表示,政策红利加速释放,中长期资金实质性大规模流入。

数据是最直观的佐证。截至2025年末,各类中长期资金合计持有A股流通市值约23万亿元,较年初增长36%;权益类基金规模从年初的8.4万亿元增长至11万亿元左右。“十四五”期间,公募基金、社保、保险、年金等中长期资金持有A股流通市值增长超过50%。这些投资周期长、风险承受能力强、价值投资导向鲜明的长钱,正深刻改变着市场生态,成为资本市场行稳致远的“定海神针”。

在中长期资金入市已达到一定规模的基础上,今年《政府工作报告》提出“进一步健全中长期资金入市机制”,政策重心从更注重视规的引入转向更注重视机制的健全,标志着改革迈入制度深化的新阶段,目的是培育市场长期投资、理性投资生态。长期来看,有利于加快建成一个更注重内在价值长期配置的、更成熟稳健的资本市场。

“稳是大局,是前提,是资本市场高质量发展的必然要求。”中国证监会主席吴清此前表示,将继续推动发挥好各方合力,健全“长钱长投”的市场机制和生态,完善中国特色退市机制建设,丰富跨周期和逆周期调节的手段和机制,进一步增强市场内在稳定性。

进得来更留得下

虽然中长期资金入市已取得显著进展,但相对于实体经济融资需求而言、相较于建设平稳健康发展的资本市场而言,仍有提升空间,需在制度供给方面持续发力,让长钱真正“进得来、留得住”。

要让长钱“进得来”,关键要提高对中长期资金权益投资的监管包容性。章俊认为,应扎实推进公募基金改革,大力发展权益类公募基金,推动指数化投资高质量发展,完善证券投资基金产品设计,加大长期配置工具供给。并针对社保、保险等资金特点,优化入市政策安排,提高各类中长期资金投资A股规模和比例。

同时,应进一步放宽长钱投资比例和投资范围。“首先,应进一步优化保险公司偿付能力监管标准,通过合理设置激励机制,释放权益资产配置空间,鼓励更多保险资金积极投资符合国家战略的股权项目。其次,应扩大养老金等长钱的投资范围,逐步将私募股权基金纳入,探索多元化配置,为科技创新提供长期稳定资金。”中信资本控股有限公司董事长兼首席执行官张懿宸表示,此外,可进一步优化合格境外有限合伙人税收政策,引导境外长期资本通过合规渠道参与境内股权投资,聚焦高新技术、绿色低碳、高端制造等领域,为科技创新提供长期

镍期货及期权将迎境外交易者

本报记者 祝惠春

日前,上海期货交易所宣布,将于4月22日(4月21日晚连续交易时段)正式引入境外交易者参与镍期货及期权交易,上述2个品种同步向合格境外投资者开放。

镍期货及期权国际化是我国期货市场顺应全球镍产业发展趋势、服务实体经济发展推出的重要举措。镍从传统的工业原料,发展为新能源、高端制造领域的关键战略金属。当前,全球镍市场在矿产资源、生产及消费等方面正加速演进,亚洲已成为全球供应链的关键枢纽。如今的镍,不仅是不锈钢的重要原料,更是新能源汽车电池、航空航天等高端制造的关键材料。我国是全球最大的镍消费国和进口国,国内企业对价格波动的风险管理需求强烈。自2015年上市以来,沪镍期货已成为国内现货定价的重要参考。引入境外交易者后,市场参与者更广泛,价格将更全面反映全球供需,提升“上海价格”的国际影响力,也为海外中资企业和全球贸易商提供有效的避险工具。

镍期货及期权引入境外交易者,在规则制度上有哪些亮点、重点?上期所相关负责人表示,积极探索中国特色期货业务模式,借鉴国际做法,稳妥有序地完成了上期平台国际化改造的规则修订和技术准备工作。

在参与主体方面,增加了“境外特殊参与者、境外中介机构、境外客户”,明确其作为市场参与主体,可以参加镍期货及期权交易。

在持仓退出方面,增加了镍期货交割月份合约持仓的制度安排。由于沪镍期货为完税交割品种,境外机构无法交付或者接受增值税专用发票,因此不可直接参与实物交割。上

期所作为境外参与者提供了间接参与交割的可行路径:境外单位客户或境外特殊非经纪参与者可申请移仓,将持仓转移至已申报实控关系的境内机构,由具备交割资质的境内一般单位客户或非期货协会会员完成实物交割。

在风控制度方面,增加了对外国参与者在持仓限额、持仓整数倍、强制减仓上的具体规定。

在结算环节,沪镍期货交易以人民币计价,结算,境外交易者、境外经纪机构除人民币外还可使用美元作为保证金,但美元保证金结汇后方可用于结算。

政策发布后,境内外产业与金融机构反响热烈。华泰期货表示,镍期货及期权获批为境内特定品种,是上期所国际化进程的又一重要里程碑。稳定、透明、深度开放的“上海镍价”,对于保障中国在全球的供应链安全、服务实体经济稳健经营具有重要战略意义。浙江华友钴业股份有限公司相关负责人表示,镍期货国际化将提升全球镍产业链的韧性与稳定性,帮助企业通过套期保值规避价格波动风险,稳定生产经营,实现境内外市场参与者的互利共赢。中期期货副总经理杨英辉介绍,其香港子公司中镍期货(国际)已顺利完成境外中介机构备案,并正积极向海外客户推介镍期货期权交易,让“上海价格”更好服务全球镍产业发展,赋能新能源等战略性新兴产业升级。

下一步,上期所将严格落实防风险、强监管,促高质量发展的要求,积极稳妥做好镍期货及期权国际化落地前后的运维工作,加强跟踪监测和研判,维护市场平稳运行,多方协同促进期货及期权功能发挥。

浙江机电职业技术大学人工智能学院

党建赋能育英才 科教融合结硕果

浙江机电职业技术大学人工智能学院始终坚守立德树人根本任务,以“鼎·志·力”特色育人品牌为核心,深耕“党建+”融合发展路径,推动党建工作与专业建设同频共振、与人才培养深度融合,与科研创新同向发力,走出了一条党建引领职业教育高质量发展的特色道路。学院先后获评全国党建工作样板支部、浙江省高校党建工作标杆院系等荣誉,涌现出全国百佳教练、省“151人才工程”人才、省部属企业“数字工匠”等一批先进典型,彰显了党建融教的坚实力量。

党建领航、机制赋能,夯实融教发展“硬支撑”。学院坚持制度先行、固本强基,构建起全方位、多层次的协同机制,为学院高质量发展筑牢制度根基。以“党建+服务体系”为引领,打造“红色核心”服务阵地,推进专业链、产业链、人才链、创新链深度融合、协同发展;以“党建+人才培养”为抓手,组建以党员教师为主体,企业导师、校友及行业顾问为支撑的“红色导师”团队,激发党员与人才“双向培养”红色动能;以“党建+教学科研”为基石,推动党支部建设、教学改革与科研创新“三位一体”深度协同,实现组织力与业务力双提升。团队荣获2023年度浙江省自然科学三等奖,彰显了党建引领下教学科研融合发展的丰硕成果。

党建铸魂、育人为本,锻造技创人才“主力军”。学院牢牢把握党建引领育人核心,精心构建“3456”党员高质量发展工作体系,推动人才培养全周期提质增效。以“三个手记”夯实育人根基,依托学习小组与“彩虹工程”,推动党员学子理论素养、动态考察、服务能力三维提升;以“五方四轴”筑牢质量防线,整合培养联系人、班主任等五方力量,聚焦学风表

现、政治素养等四维指标,实行全链条闭环管理;以“六频共振”激发育人动能,推动党建与阵地建设、人才培养、科研创新等六大领域同频共振。育人成效亮点纷呈,学生在赛事中奋勇争先、屡创佳绩,近年斩获省级及以上奖项300余项,其中国家奖项150余项,一等奖及以上奖项78项。

党建联建、协同聚力,拓宽育人发展“新赛道”。学院打破党建“单打独斗”格局,以“专业+场景+实践”为纽带,构建校企地党建共同体,推动党建资源、产业资源、教育资源深度联动、优势互补。主动对接中国联通杭州分公司、浙江省工业软件产业技术联盟等单位,通过党建联建共建、结对共进,推动组织体系互联互通;深度践行社会责任,联合辖区街道、社区打造“数字化职业生生涯工作坊”“少儿编程公益课堂”等品牌项目,以实际行动传递红色温度。“梦·码”志愿服务队累计服务青少年330余名,授课时长1720余时;Scratch研学社获评“知行计划”全国优秀大学生社团,成为校企地党建联建的示范窗口。

奋进新征程,建功新时代。浙江机电职业技术大学人工智能学院始终锚定高质量发展目标,持续深化“鼎·志·力”党建品牌建设。“志”中有信,加强与先进信息产业对接;“志”中有新,构建创新创业生态网络;“志”中有育人,优化“红色导师”服务团队,以高质量党建引领高质量发展,为浙江省制造业转型升级与产业创新提供坚实人才支撑,为助力职业教育高质量发展贡献更大力量。(彭 杨 张荣路 周 昕)

·广告