财金纵横

外资全方位看好中国资产

□ 本报记者 赵东宇



当前，全球经济增长、产业格局与资本流动正在发生深刻变化。如何在变局中把握中国机遇，是全球投资者共同关注的话题。在近期举办的2026年上海证券交易所国际投资者大会上，多国投资者围绕中国资产的配置意愿、进入通道与科技资产定价展开讨论。

成为投资“必选项”

“过去习惯全球分工、追求效率最大化和成本最优，现在国际协调成本越来越高，贸易格局、供应链和结算体系都呈现区域化、板块化特点。”国泰海通证券研究与机构业务委员会副总裁、研究所所长路颖认为，这不是短周期波动，而是偏中长期底层规则的再平衡。如何在动荡多变的环境中寻找产业结构升级中的确定性非常重要。投资方面，不能再过度追求押注单一赛道或全球红利，而是要综合思考收益、安全和分散化。

路颖表示，当前有两个明显趋势：一个是人工智能技术推升全球潜在增长力，新的要素和产业都在高速增长；另一个是逆全球化，无论是全球政治秩序、经济秩序还是货币秩序均处于重塑阶段。

近年来，境外投资者正在成为中国资本市场越来越重要的参与者。“马来西亚是中国重要贸易合作伙伴。现在两国正转向金融合作伙伴，双方央行在货币互换等方面有不少合作倡议，让商业和投资在两国之间更顺畅地流动。”马来西亚国家银行相关负责人说。

阿布扎比第一银行资产管理公司执行主席安德力亚·维加诺（Andrea Vigano）表示，过去两国主要是在经济和商业层面进行交易，现在已经开始双边投资。阿布扎比第一银行希望进一步对中国进行投资，同时也帮助中国投资者找到在阿联酋的投资机会。

“从全球投资者的角度来说，中国是增长引擎，也是收益多样配置的源泉，在全球资产配置中扮演更加具有战略性的角色。中国是世界第二大经济体，有一系列多元化公司遍布各领域。全球投资者认识到中国经济转型的机遇，问题已经不仅是‘是否适合交易中国股票’，而是‘如何进行战略性配置’，这是接下来几年最大的机会。”安联投资亚太区股票产品专家主管威廉·拉塞尔（William Russell）说。

谈到在中国投资的经验，他表示，最重要的经验之一是避免短期市场噪声。市场一定有周期，很多企业基本面的变化速度比股票市场波动慢得多。市场情绪和动力太强的时候要注意，机遇往往在市场低迷的时候出现。同时还要注意宏观和市场的区别，买股票买的不是国内生产总值（GDP）表现，买的是企业的股票，是未来盈利和现金流，要尽量把宏观信息和个体企业表现分开，真正了解所投的公司到底怎么样。

澳大利亚恩吉斯养老金首席投资官本·斯奎尔斯（Ben Squires）表示，投资中国要进行多元化布局，广泛接触不同领域的中国企业，同时要看到中国在全球体系中的重要作用。当前面临多极化的世界，中国是非常好的多元化布局目的地，特别是科技领域。中国科技生态发展强劲，中国经济具有韧性，而产业深度是韧性的来源。

工具优化稳预期

中国证监会副主席刘浩凌在大会上表示，资本市场高水平对外开放在有序推进。越来越多国际知名金融企业在华设立机构、投资展业，合格境外机构投资者（QFII）制度、沪深港通机制不断优化，允许QFII参与境内国债期货交易。根据证监会公布的合格境外投资者名录（2026年9月），合格境外投资者已达1014家。今年1月至9月，共有86家机构获批QFII资格，同比增长62%。

本·斯奎尔斯表示，公司在中国投资已经超过16年，过去几年看到很多升级和进步。股票互联互通计划和人民币国际化，让不同经济体之间的交易更加便利，这对外资来说是非常积极的信号。

“中国一直是必选项，是未来资产全球化的第一站。”韩国未来资产证券上海首席代表查凌睿介绍，公司2003年通过中国香港的子公司进入中国市场，2008年获得QFII资格。

“作为主动基金管理人，我们希望获得更多不同的、具体的敞口，这是我们申请QFII资格的原因。”马来西亚励嘉资本首席投资官庄清秀说。在她看来，QFII有3个优势：一是投资范围更广，中国在半导体、先进封装、AI领域取得进展，但不少股票不在股票通标的范围内，通过QFII可以覆盖这些标的，也可以参与新股申购。二是投资灵活性更强，QFII提供IPO申购机会，不是要频繁交易，而是不想错失参与的机会。三是有助于建立长期投资能力，中国资本市场会持续成长、进化，QFII让公司能够搭建更广泛的投资平台。

巴林蓝星资本创始人兼首席执行官西达尔斯·索加尼（Sidharth Sogani）表示，过去公司的关注点集中在成熟市场和本地市场。但过去两年间，中国的交易型开放式指数基金（ETF）合约和商品合约种类显著增加，QFII可交易的产品数量和流动性同步提升，流动性改善明显，基金更容易在市场上交易。公司计划未来1年至2年申请QFII资格，并将关注上市前投资（Pre-IPO）、天使投资及科技领域基金。

阿布扎比第一银行2025年10月获中国人民银行授权担任阿联酋人民币清算行，成为第一家担任人民币清算行的区域性本土银行。安德力亚·维加诺表示，随着关系成熟，投资中国不再是买一个宽基指数那么简单，需要更加深思熟虑、更加颗粒化，看不同的产业、不同的问题、不同的公司以及不同的风险偏好。

科技资产受关注

在从传统增长模式转向创新驱动发展模式的过程中，新能源、人工智能、创新药等新兴行业在中国兴起，成为新的增长动能。与会嘉宾认为，这一轮新兴产业机会正在重塑中国资产的估值逻辑和收益来源，长期投资者需要找到并把握这些机会。

“明晟（MSCI）中国A股指数10年前的技术权重还不到10%，现在已经超过30%，技术权重比消费、金融、房地产加起来都要多。投资者认识到市场结构的变化，也知道AI、半导体、清洁技术、生物技术、金融科技等不同科技方向，但最终还要看如何找到这些公司，如何找到有能力把创新转化为可持续收益和回报的公司，如何找到有商业模式、前沿技术、规模和成本优势的公司，归根结底是股票的选择。”威廉·拉塞尔说。

淡马锡首席投资官罗锡德也表示，淡马锡始终致力于投资中国的成长与创新，关注AI、生物科技、绿色投资和先进制造业这几个重点领域。他认为，中国有综合产业体系和大规模国内市场，对长期投资者非常有吸引力。创新趋势如何进一步转化为可持续的投资收益和价值创造取决于3个互相促进的因素：有高质量的公司创造可持续收益，触达长期资本，有效的资本市场生态系统。

“AI投资能不能真正带来资本回报，是很多投资人都在问的问题。虽然政策和地缘政治制造了一些噪声，但我们是长期资本，更关心AI技术是不是长期趋势。我们相信AI革命现在只完成了10%到20%，AI需求还在，而且比需求更确定的是供应的稀缺性。现在世界上只有非常少的公司能够制造先进封装和存储芯片，中国就有这样的公司，中国是我们必须投资的市场。”查凌睿说。

查凌睿表示：“关于中国资产再定价，我们会看资本开支增长，特别是MSCI中国的核心公司和制造商，希望看到收入和利润增长来自自然的有机增长，而不是来自价格竞争或资本支出减少。”

对症

防控金融风险要“持续化解”

彭江

防控金融风险是防范化解重大风险攻坚战的重头戏。近日召开的国务院常务会议明确提出，要“持续化解地方政府债务、中小金融机构等领域风险”。

中小金融机构是我国金融体系的重要组成部分，扎根基层、服务县域、支撑小微与“三农”发展，是稳经济、保民生的重要力量。近年来，部分中小银行因资产质量承压致使风险事件时有发生，需要加强治理，消弭潜在风险。

风险事件的根源在于公司治理失效。部分中小金融机构股权结构复杂，存在大股东越权干预、违规代持、虚假出资、循环注资等问题。部分机构内部治理形同虚设，公司内控制衡运行不规范，董事会独立性不足、监督机制严重弱化，内部人控制问题突出。一些机构的从业人员职业操守不强，公司制度执行松弛，“一把手”权力缺少有效约束，致使违法违规行为屡禁不止。

治顽疾须对症下药。重点针对部分中小金融机构存在的股权复杂、关联交易、内部人控制失效等问题进行整治，压实从业人员职业操守，严厉打击相关违法违规行为。严把股东准入关口，构建起产业资本与金融资本“防火墙”，严格审查主要股东资质，穿透识别实际控制人和关联关系，防止不合格投资者隐蔽控制银行。对违规代持、虚假出资、循环注资等行为保持高压态势。强化关联交易全流程管控，建立全口径监测、严格审批、终身追责机制，杜绝利益输送和风险转嫁，重塑中小金融机构股东治理体系，从源头堵住风险漏洞，坚决杜绝大股东掏空金融机构的乱象。

化解风险，离不开中小金融机构练好内功。中小金融机构需要摒弃规模至上的粗放发展模式，坚持风险与规模匹配、质量与速度并重。健全全面风险管理体系，推动业务发展与风险管控能力相匹配，不能无底线扩张规模。中小金融机构应坚守本土本源定位，深耕本地中小微企业、民营经济融资需求，将机构发展融入地方经济建设，坚决防止脱实向虚、跨区域无序扩张。

权责清晰的“三会一层”治理体系是重要保障。中小金融机构需要优化董事会人员结构，提高独立董事、外部监事占比，强化决策独立性与专业性。严格约束“一把手”和高管权力，完善履职评价、问责追责、薪酬约束机制，扭转内部人控制问题。全面提升从业人员专业素养和职业操守，坚持对违法违规行为零容忍，筑牢合规经营底线。

同时，需要警惕地方政府对中小金融机构投放信贷的不当干预行为。行政干预会扭曲金融配置资源的功能，致使资金配置脱离市场经济规律，流入资金使用效率较低的领域，诱发金融风险。应当压实地方政府属地责任，理顺政企关系，杜绝行政指令干预信贷投放，避免违背市场规律的强制放贷行为。进一步厘清政府和市场的边界，纠正不当干预行为，改善区域金融生态环境。

金融稳则经济稳，治理强则机构强。中小金融机构风险化解不是短期整治，而是长期工程。需要持续完善现代公司治理、压实主体责任、净化金融生态环境，推动中小金融机构回归本源、稳健经营。

债券承销转向差异化竞争

本报记者 李华林

债券承销最新榜单出炉。近日，中国证券业协会发布2026年前三季度证券公司债券（含企业债券）承销业务情况，统计覆盖科技创新债券、绿色债券、低碳转型债券等八大类。总的来看，证券行业把功能性放在首位，不断提升服务金融“五篇大文章”能力，在科技创新、先进制造、绿色低碳、普惠民生等重大战略、重点领域和薄弱环节的投入力度持续加大。

科创债是重头戏。数据显示，今年前三季度，85家证券公司共承销840只科创债，合计金额达8011.16亿元。去年5月，中国人民银行、中国证监会联合发布《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》，债券市场“科技板”落地。政策支持下，科技创新债券发行主体持续扩容、产品体系不断丰富。2026年以来，全市场科创债累计发行规模超过1.6万亿元，在促进科技成果转化和产业转型升级方面发挥积极作用。

除科创债外，多个特色券种的承销规模也表现亮眼。前三季度，共有68家证券公司承销354只民营企业债券，合计金额4330.6亿元；有60家证券公司共承销143只中小微企业支持债券，合计金额775.18亿元。

随着“绿色金融”理念不断深入，绿色债券受到关注，市场持续扩容。前三季度，有69家证券公司共承销189只绿色债券，合计金额1834.86亿元。同时，低碳转型债券也同步跟进，前三季度有43家证券公司共承销81只相关债券，合计金额458.16亿元。

近年来，金融赋能乡村振兴持续加码，相关债券业务不断推进。前三季度，有59家证券公司共承销105只乡村振兴债券，合计金额616.58亿元。

在统计规则调整下，券商资管子公司崭露头角。今年6月，中国证券业协会修订发布《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法》，完善相关考核评价激励机制。根据新规，现有指标统计口径进一步优化细化，包括在债券融资指标统计中增加管理资产证券化产品（ABS）等，引导提高服务覆盖面。

“指挥棒”之下，越来越多券商资管公司出现在债券承销榜单上。“债券承销方面，证券业马太效应进一步显现。”南开大学金融学教授田利辉表示，头部券商凭借多赛道全面布局，承担融资主力，领先优势凸显。前三季度，中信证券、国泰海通主承销各类债券金额均突破1000亿元，两家合计承销各类债券金额占券商承销总规模的四分之一以上。中信建投、中金公司则紧随其后。

中小券商总量偏弱，但积极深耕细分赛道。一批中小券商抓住特色券种实现弯道超车，在低碳转型债券、中小微企业支持债券、“一带一路”债券等领域，以小批量、高频次项目取胜；还有一批中小券商深耕本地区域，在绿色债券、乡村振兴债券等方面形成稳定项目源。

“当前债券承销市场已不是单纯拼总量，而是拼差异化、专业化和特色化竞争。”田利辉表示，对头部券商来说，做大底盘的同时，应在服务国家战略方面担起更大责任，引导资金进一步向科创、民营、绿色与普惠等领域集中；对中小券商而言，可走“小而美”路线，依托区域资源，继续深耕低碳转型债券、乡村振兴债券、中小微企业支持债券等领域，形成错位竞争力。

本版编辑 董碧娟 尚 咲 美 编 夏 祎

支部建在链上 课堂搬进车间

——江西水利职业学院以“一核双驱”模式培育储能现场工程师

当前，江西省深入推进制造业重点产业链现代化建设“1269”行动计划，全力做强新能源产业链，锂电储能产业加速发展，抽水蓄能等应用场景持续拓展，行业急需一批精通PACK工艺、善设备运维、能调试自动化产线的复合型现场工程师。随着链主企业南昌欣旺达新能源有限公司产能持续释放、稳步爬坡，企业人才供需矛盾日益凸显，存在新人实操上手慢、校企培养衔接不紧密、企业思政育人载体不足等现实问题；产教融合普遍存在“校热企冷”现象，合作容易停留在协议层面。江西水利职业学院以党建引领产教融合改革，与欣旺达签订5年校企共建协议，成立校企联合党支部，构建“一核双驱·红链赋能”育人模式，以党建链贯通教育链、人才链、产业链、创新链，推动校企育人资源双向互通、深度融合发展，把课堂搬进车间。

红链联四链 党建融育人

学院把党支部建在产业链上，深化组织联建、党员联派、活动联办、人才联育、项目联推。支部书记兼任产业学院副理事长，定期会商人才培养事项，校企党员双向派驻，全程跟进学生培养；打造“红色储能，工匠课堂”实践载体，推动企业党员工程师进校授课、师生走进生产一线研学，联合开展技能竞赛与创新活动；教师驻企顶岗转化生产案例，企业工程师持证授课，共建党员技术工作室开发教学资源；开设“储能”订单专班，配套奖助学金，推行“工作换学分”机制；党建融入课程思政、实训教学、技术攻关、就业帮扶，设立党员示范岗，党员攻坚成果反哺教学，党组织成为校企协同的“黏合剂”；校企每年各投入不少于100万元用于共建校内、厂区双生产性实训平台，配齐储能生产、检测、机器人设备，搭建抽水蓄能仿真场景，形成“双投入、三阶段、五功能”体系；将企业SOP融入课程，开发《储能设备运维》活页教材；实行三段递进式培养，实践学时占比过半，前期夯实基础，中期依托企业工单开展师徒实训，后期进入产线轮岗顶岗。实训基地兼具人才培养、职工内训、创新攻关、赛事孵化、1+X认证功能，保障基地真建实用。

标准一把尺 成效看得见

校企共建双元评价体系，对标岗位标准与证书要求，结合过程表现与顶岗实绩，育人成效可量化、可追溯。岗位适应周期较社招缩短3个月，企业满意度95%以上，多名学生纳入管理储备；新增实训工位60余个，培育一批“双师型”教师，专班入党积极分子占比明显高于普通班。

以党建破除产教融合壁垒、以产教融合拓展党建实践阵地，学校将从2027级开始，单列储能现场工程师专项招生，计划5年培养500人以上；升级数字孪生智慧实训平台，完善“双师型”教师流动激励机制；擦亮“红色储能工匠课堂”品牌，争创省级党建样板支部和产教融合示范基地，为江西职教产教融合提供可复制的“水院方案”。

（简 讯 王麟康 范双双）

·广告

上海银行

参与加拿大市场离岸人民币主权债券投资

近日，上海银行参与国家有关部门在加拿大市场发行的离岸人民币国债，标志着上海银行在人民币国际化领域持续深耕、业务布局再下一城。

本次国家有关部门在加拿大发行人民币绿色主权债券，是落实第二次中加经济财经战略对话的重要举措，标志着人民币绿色主权债券登陆北美市场，进一步拓宽人民币主权债券全球发行版图，打通北美地区人民币资产配置渠道，兼顾绿色金融发展与离岸人民币业务创新，具有很强的战略价值与市场意义。

上海银行始终助力人民币国际化建设，走在市场前沿，积极推动离岸人民币市场发展，已构建较为成熟的跨境金融投资服务体系。

作为扎根上海的法人城商行，上海银行立足上海国际金融中心建设，持续深耕跨境人民币业务，依托债券通等市场互联互通机制，不断拓展资产配置、跨境投融资综合服务，搭建完整的跨境投资服务体系，更好服务国家重大战略与企业“走出去”的需求。

下一步，上海银行将紧跟国家金融对外开放部署，持续强化跨境资产配置与离岸债券投研能力，积极参与各类离岸人民币债券及优质绿色债券业务，畅通境内外人民币循环渠道，持续助力离岸人民币市场扩容提质。

·广告