

# 证监会副主席刘浩凌表示：积极探索符合我国资本市场实际的AI治理路径

● 记者 梁妍妍

以“智能驱动，融合共生——智能经济新形态下的金融科技”为主题的2026金融街论坛年会金融科技大会10月20日在北京开幕。中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、北京市人民政府相关负责人在致辞时，围绕“十五五”时期如何抢抓人工智能（AI）发展机遇、推动金融科技向新向智发展等内容，阐述了下一阶段推进路径。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新在致辞时表示，“十五五”时期，抢抓人工智能发展历史性机遇，以金融数字化、智能化转型为主线，积极稳妥深化“人工智能+”，安全有序推进“数据要素×”，推动金融科技向

新向智发展。

朱鹤新提到，要重点做好四方面工作：坚持智能驱动，推动人工智能与金融双向赋能；坚持数据筑基，加快金融数据要素价值释放；坚持风险可控，筑牢新技术应用安全防火墙；坚持标准引领，提升金融科技守正创新水平。

金融监管总局副局长肖远企在致辞时表示，“人工智能+金融”不是简单的技术叠加，而是一场战略、业务、商业模式、组织流程、文化的系统性变革，需要金融机构加强自主研发，夯实数据、模型、工程三大基础能力。

肖远企表示，要推进产融协同共建生态、同业协作成果共享、国际合作共促治理。

人工智能金融应用须健全治理框架、坚持人在环路、确保智能向善、保障数据网络安全和业务连续，并同步推进监管数字化智能化转型，把人工智能治理纳入全周期管理体系，确保应用安全可控。

证监会副主席刘浩凌在致辞时表示，人工智能赋能资本市场高质量发展，要统筹好发展和安全，既不能因技术红利漠视风险，也不能因风险止步不前。

刘浩凌表示，要完善综合治理体系，建立健全准入评估、动态监测、应急处置等全生命周期管理。要积极探索符合我国资本市场实际的人工智能治理路径，科学划定高价值应用场景的边界和风险容忍尺度，探索建立符合业务实际需求的可信度评估体系。要

主动融入国家人工智能发展大局，强化与产业界、科研院所协同联动，汇聚发展合力。

北京市副市长孙硕在致辞时表示，北京立足国际科技创新中心和国家金融管理中心定位，高标准建设国家级金融科技示范区，推动“金融+科技+数据”深度融合，金科新区各类创新要素加速集聚。

孙硕说，立足“十五五”新起点，北京将重点从三方面发力：以科技赋能实体经济，推动大模型、隐私计算等规模化场景落地；以数字提升普惠养老服务水平，优化授信审批模式，健全养老金融监测评估机制，推进金融服务适老化改造；以制度守牢安全发展底线，拓展监管沙盒试点，强化算法治理和数据全生命周期安全管理，实现金融创新和风险防控动态平衡。

## 基金行业要统筹把握好“四对关系”

（上接1版）

“中国资产管理行业站在了由大到强的新起点。”中国证券投资基金业协会会长、易方达基金董事长刘晓艳表示，一流投资机构的核心不只是规模扩张、产品扩容，关键在于具备长期价值创造能力，包括为投资者创造长期回报、为实体经济提供耐心资本、为资本市场增添稳定力量。

居民财富配置转型正在为这一进程提供现实基础。安本集团全球行政总裁杰森·温莎（Jason Windsor）提到，预计到2035年左右，中国60岁及以上人口将超过4亿，中国的第三支柱个人养老金制度能够扩大长期投资的参与范围并加强养老储蓄。

他认为，更加均衡的资产配置方式，能够帮助家庭分享企业长期经济增长所带来的成果，同时辅以多元化投资、适当的产品和投资者教育，“达到这些目标并非单纯追求更活跃的交易，而是实现更稳健的长期财务成果”。

### 中国资产全球配置价值持续凸显

杰森·温莎表示，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，包括先进制造业、人工智能、数字化、能源转型和健康医疗等。“作为主动投资者，我们的职责是识别那些能够在未来五年、十年乃至二十年创造价值的企业和行业。”他说，中国的转型带来了丰富的投资机遇，但把握这些机遇需要审慎甄选，企业质量、公司治理、竞争优势、资本配置纪律和估值仍然至关重要。中国境内资产受到经济、政策和货币等因素影响，这些驱动因素往往不同于其他全球市场，因而能够为投资组合带来多元化价值。

威灵顿管理公司副主席、高级董事总经理、合伙人顾苏君（Scott Geary）表示，美国是全球最大的资产管理市场，但增长动力正在向全球其他地区转移，预计亚太和欧洲、中东及非洲地区的增速将显著超过美国，仅亚太地区就有望贡献全球新增净资金流入的近40%。

### 双向开放拓展投资中国新路径

开放合作也是嘉宾探讨的重点。杰森·温莎表示，最成功的金融中心，往往能够将自身优势与国际资本、专业经验和广泛的市场参与有机结合。国际投资者能够提供耐心资本，助力提升市场深度、信息披露质量和治理水平；中国机构则能够为国际市场带来宝贵的本地市场洞察和专业投资能力，双向沟通交流至关重要。

证监会主席吴清此前表示将“深化务实合作，有序扩大市场高水平对外开放”。据了解，证监会将坚持以增强政策运行透明度和可预期性为方向，进一步优化便利跨境投融资制度机制安排，并向全球投资机构发出诚挚邀请，欢迎更多国际资管机构来华展业，共享中国发展红利。

在刘晓艳看来，近年来基金行业双向开放不断深化，为国际化发展奠定了坚实基础。公募基金要进一步深化利益绑定，把投资者利益优先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；私募基金要健全内部治理和合规风控体系。全行业要尊重规则、敬畏风险，让坚守信义、专业稳健成为行业最鲜明的标识。

“相信今天的交流能够为全行业加快建设一流投资机构、促进资本市场高质量发展、把握投资中国新机遇提供启示与帮助。”中国证券投资基金业协会执行副会长施坚强说。

可以预期，随着一流投资机构建设加快推进，资本市场双向开放持续深化，更多耐心资本、长期资本有望在这条开放之路上与中国资产相遇，一个更具深度、更具韧性的资本市场正加速成形。

## 上交所召开首批主动ETF市场动员会提升中长期资金A股投资比例与稳定性

（上接1版）

与会人士表示，推出主动ETF的初心，是让投资者以便捷、透明、低成本的方式分享专业投资能力、获得长期回报，这份初心要落到产品运作的每一个环节。相关各方明确了发行和持营的工作方向：把发行工作做实做细，扎实推进宣传推广和投资者教育；日常运作中严格遵守基金合同和业绩比较基准约束，坚决防范风格漂移；坚持长期投资理念，力争获取持续稳定的超额收益；确保每日申赎清单和IOPV的准确性；持续保障二级市场流动性，把折溢价控制在合理水平。首批主动ETF社会关注度高，管理人将平稳有序安排建仓，把节奏排好、把预案做在前，切实发挥对市场稳定的积极作用。

上交所相关负责人表示，首批主动ETF要开好头、起好步，将强化对主动ETF发行上市、投资运作、信息披露的全链条监管。同时，持续丰富公募基金产品体系 and 高质量供给，和市场各方同题共答、增强合力，提升中长期资金A股投资比例与稳定性，更好服务实体经济和金融强国建设。

与会各方表示，在首批主动ETF获批的关键节点召开此次会议，各方深受鼓舞、倍感振奋。基金管理人 and 证券公司等市场各方将全力以赴做好产品发行上市和持续运营各项工作，沟通对保险等中长期资金参与配置，高度重视投资者回报与获得感，持续做好投资者服务与陪伴，为主动ETF发展行稳致远贡献力量。

## 北交所董事长鲁颂宾：引入新股发行市值配售 推进北证50 ETF落地



● 记者 张雪

北京证券交易所董事长鲁颂宾10月21日在2026金融街论坛年会“共建服务中小企业资本市场新生态”平行论坛上表示，未来北交所将从打造高质量上市公司群体、巩固投融资平衡发展格局、夯实新三板培育苗功能、构建深层次对接合作机制四方面发力，推动主阵地建设再上新台阶。

一是打造高质量上市公司群体。立足助力新兴产业壮大、未来产业培育、传统产业升级，发布北交所创新性评价标准，更好服务处于行业细分领域前沿的创新型中小企业。支持优质企业通过再融资、并购重组做优做强，促进产业链强链、延链和补链。坚持严监严管，深入推进防假打假，强化“关键少数”行为约束，从严打击各类违法违规行为，加强投资者权益保护，着力提升上市公司质量。

二是巩固投融资平衡发展格局。结合北交所发展阶段和市场特点，不断健全北交所市场产品体系，促进投融资两端协调发展。完善发行承销制度，推进引入新股发行市值配售，强化一二级市场联动，提升二级市场投资者获得感；促进新股发行合理定价，推动更多询价发行案例落地。丰富市场指数基金产品，推进北证50 ETF落地工作，加大北交所基金产品供给，持续丰富市场指数，畅通中长期资金入市渠道。

三是夯实新三板培育苗功能。强化市场功能，积极发挥育早、育小、育新作用。优化新三板分层管理，完善差异化信息披露要求，增强创新层品牌效应和创新底色。提升挂牌公司质量，健全新三板挂牌和退出机制，完善主办券商持续督导制度，推动挂牌公司结构优化。发挥做市制度功能，完善做市商激励约束机制，降低做市成本，推动更多优质挂牌公司采用做市交易，提升价值发现，提升市场活跃度。加强三四板对接，在市场培育、信息共享方面深化合作，支持四板市场优质企业通过绿色通道等机制在新三板便捷挂牌。

四是构建深层次对接合作机制。进一步凝聚各方共识，共同营造服务创新型中小企业的良好氛围。深化与工业和信息化部、国家发展改革委、科技部等国家部委沟通机制，支持部委培育推荐的重点企业快速融资发展。强化与地方政府合作，持续深化“京津冀”专项服务工作机制，支持用好股债两个市场促进区域经济协调发展。加强与产业投资基金、私募创投机构等合作，做好与证券基金公司、商业银行等市场机构的对接，引导各方服务理念转变、服务对象下沉，加大普惠金融投入力度。完善北交所开放生态，不断探索企业、投资者、产品等方面的对外合作，提高制度型对外开放水平。

“十五五”规划纲要明确提出，增强资本市场制度包容性、适应性，促进中小企业专精特新发展。中国证监会也对促进北交所新三板一体化高质量发展作出部署。鲁颂宾表示，北交所将紧扣防风险、强监管、促高质量发展工作主线，积极推进市场建设各项工作，为资本市场做好金融“五篇大文章”贡献更大力量。

## 证监会公众公司监管司一级巡视员商庆军：促进北交所新三板一体化高质量发展

● 记者 张雪

中国证监会公众公司监管司一级巡视员商庆军10月21日在2026金融街论坛年会“共建服务中小企业资本市场新生态”平行论坛上表示，证监会将坚持稳中求进工作总基调，以防风险、强监管、促发展为主线，持续健全监管制度体系，促进北交所与新三板一体化高质量发展，更好服务“十五五”规划纲要落地和金融强国建设。

商庆军介绍，证监会下一步将重点从三方面推进工作：

一是厚植优质企业创新发展基础。立足服务创新型中小企业定位，发布北交所创新性评价标准，精准识别各类创新要素，明确申报预期，为处于行业前沿、具有创新能力、持续增长潜力和专业化发展优势的创新型中小企业提供更好服务，持续优化上市公司结构。同时，强化新三板规范培育功能，健全准入和退出机制，优化分层管理，增强创新层品牌效应和融资配置功能，完善差异化信息披露安排，巩固北交所与新三板“层层递进，上下联动，头部引领，底层助推”的发展格局，为专精特新企业提供持续接力、精准识别的资本市场服务，更好促进新质生产力发展。

二是优化投资生态，增强市场内在韧性。将加大投资端建设力度，统筹促进一二级市场平衡发展，健全投资和融资相协调的资本市场功能。一方面，完善北交所发行承销制度，稳妥实施新股市值配售，提升二级市场投资者获得感，促进新股合理定价，持续推动询价发行案例落地，进一步提升定价弹性；另一方面，加快建设市场产品体系，加大公募基金供给力度，稳步推出北证50 ETF，促进投融资两端平衡发展。同时，完善风险监测预警和应急处置机制，切实维护市场秩序，保护投资者合法权益。

三是坚持严监严管，提升上市公司质量。依托上市公司治理专项行动，督促上市公司中小企业提升公司治理水平；支持独立董事、审计委员会主动、有效履职，调动机构投资者和中小股东参与公司治理积极性，强化公司内部监督与制衡。加强对大股东、实际控制人的规范约束，紧盯上市公司“关键少数”，对欺诈发行、财务造假、资金占用等严重侵害投资者合法权益的行为及时采取行动，严厉打击重大违法行为，坚决肃清违法违规乱象。

## 制度更包容 资源更精准 生态更完善——多方共话服务中小企业资本市场新生态建设

● 记者 张雪

中小企业融资难、融资贵，是一个全球性课题。10月21日，2026金融街论坛年会举行期间，在北京证券交易所承办的“共建服务中小企业资本市场新生态”平行论坛上，来自政府部门、高校、机构的专家，以及企业代表等，围绕这一课题给出了各自的思考。在业内人士看来，资本市场服务中小企业，需要制度、政策与市场生态的协同发力。

### 一条差异化道路的“中国方案”

“中小企业融资需求呈现多元化、差异化特点。”工业和信息化部中小企业局副局长商超在论坛上表示：部分初创期科技型中小企业融资金额不一定大，但对风险偏好要求更高；一些“小巨人”企业再上台阶，需要更低成本的资金；金融机构也需要更精准研判技术路线的可行性和企业前景。

难的不仅是资金供给本身，还有制度供给的适配。中国人民大学财政金融学院党委副书记郭彪认为，中小企业的风险形态、成长路径与传统成熟企业截然不同，资本市场制度的包容性和适应性，核心是让制度跟得上企业形态的变化。破题不能只靠单一市场、单项政策，而需要一套系统方案——这恰恰是北交所五年探索的着力点。

“北交所为支持中小企业创新发展使命而生，为破解中小企业融资难题打磨出了独具特色的方案。”中国银河证券董事长王晟表示：五年来，北交所以清晰的差异化定位打开了中小企业进入资本市场的通道，

“区域性股权市场育苗，新三板规范成长，北交所发展壮大，沪深交易所再上台阶”的梯度培育路径已见成效；混合交易制度、北证50等系列指数产品和股债联动工具，则持续涵养市场流动性。这五年也是证券行业回归本源的五年来，银河证券已累计辅导新三板企业140余家，以投行、做市、研究投资的全链条服务与北交所共成长。

从制度设计到服务落地，现场亦有新动作：北交所、全国股转公司联合工业和信息化部中小企业发展促进中心共同发布“北交所、新三板服务专区”，将发挥平台体系化服务优势，把政策和市场资源精准输送到中小企业。

### 让制度更包容、资源更精准

市场探索之外，政策端的“接力”也在加速。商超透露，工业和信息化部将会同相

关部门推进中小企业融资促进专项行动，重点从三方面发力：“点上”深化产融数据共享和模型对接，运用专精特新发展评价成果为企业融资增信；“链上”深入实施“一链一策一批”融资促进行动，引导社会资本投早、投小、投长期、投硬科技；“面上”构建便捷高效的融资促进体系，打造助企融资线上超市。

如何理解政策的内在逻辑？郭彪认为，改革应以上市制度为突破口，从财务条件筛选转向未来价值定价，同时畅通入口与出口，让不同阶段的创新企业都有上市机会，让市场保持新陈代谢，并同步完善分红回购、并购重组等资产端制度回馈投资者。

制度与政策的合力，最终要落进市场生态的每一个环节。

企业的获得感最为直观。北交所上市公司康美特董事长兼总经理葛世立对上海证



围绕“北交所赋能中小企业创新发展”主题，与会嘉宾开展圆桌交流。记者 张雪 摄

券报记者表示，上市后公司融资渠道更加健全稳定、品牌价值显著提升、股权激励等人才政策更加完善、产业链整合能力增强，稳定的资金保障让企业敢于在业绩波动期坚持长期研发投入，未来将聚焦电子封装材料主业，拓展半导体先进封装、碳纤维等新材料领域。

服务生态的另一端，是中介机构和长期资金正在补位。申万宏源证券副董事长、总经理张剑表示，服务创新型中小企业要践行耐心资本理念，把投行、研究、投资拧成一股绳，提供全周期陪伴式服务。东吴证券董事长范力提出，要立足区域禀赋深耕长三角，不求“一枝独秀”，但求“满园春色”。国投证券总经理廖笑非表示，将打造有核心竞争力的产业投行，依托集团3500亿元产业基金资源，以“投资+投行”模式帮助中小企业融入龙头产业链，并用产业视角重新定义成长型企业估值。嘉实基金总经理经雷建议，针对北交所公司市值偏小、行业分散、弹性较高的特征，投研要向前延伸至新三板和专精特新“小巨人”企业，向后延伸至全生命周期陪伴，投资者宜通过公募基金进行长期配置，以定投等方式平滑波动。

与会嘉宾一致认为：五年来北交所运行安全稳定、功能有效发挥，一大批深耕细分赛道的优质中小企业由此登陆资本市场、加速跃升；立足新起点，市场各方将携手共建服务中小企业资本市场新生态，为科技创新和经济高质量发展注入持久动能。