

上海金融监管局发布 《上海银行业保险业养老金融高质量发展行动方案》

晨报记者 刘志飞

为有效应对人口老龄化挑战，上海金融监管局近日正式印发了《上海银行业保险业养老金融高质量发展行动方案》（以下简称《行动方案》）。

该方案聚焦六大核心领域，提出二十项具体措施，旨在构建具有上海特色的养老金融体系，推动“十五五”期间上海养老金融的高质量发展。

强化多层次养老保障体系建设

《行动方案》明确，将同步推进基本养老保险、企业（职业）年金及个人养老金三大支柱的发展。

银行保险机构需持续优化服务环境，提升基本养老保险经办和资金管理的安全性；同时，加大对年金业务的资源投入，完善服务流程与投资者教育体系。

此外，通过“账户扩容+产品创新”双轨策略，促进个人养老金账户数量和资金规模的稳步增长，并积极探索商业养老金融的改革路径。

满足养老产业融资与风险保障需求

针对养老产业的融资难题，《行动方案》提出，银行机构应围绕健康养老、养老设施建设及产业链上下游，创新信贷模式，合理配置中长期资金，提升融资的精准度。

保险机构则需通过股权投资、REITs等方式，为养老产业提供长期稳定的资金支持。

同时，支持信托机构开展定制化服务及不动产信托业务，鼓励金融租赁公司涉足养



图片来源/视觉中国

老服务业融资租赁领域，并引导理财机构投资与养老特征相匹配的长期优质资产。

在风险保障方面，将不断完善养老产业保险保障体系，针对不同银发场景优化保险产品，增强养老服务业的风险抵御能力。

丰富养老金融产品，提升服务体验

为提升老年群体的金融服务体验，《行动方案》要求银行保险机构推出综合养老金融解决方案，推动养老金融服务从单一产品向综合服务生态转型。

聚焦老年群体实际需求，形成覆盖养老准备、财富积累、消费支付及风险保障的全生

命周期产品谱系。

鼓励保险机构优化精算模型，创新商业养老保险产品，开发具有长期领取功能的保险产品，并适度提升产品流动性。

同时，通过优化网点布局、完善适老设施、提升线上平台友好度等措施，加强老年金融消费者权益保护，持续提升金融服务的便利性、安全性和获得感。

健全内部治理架构

《行动方案》强调，银行保险机构需完善内部治理和组织保障，鼓励设立养老金融特色部门或机制，提前布局养老金融科技、养老

社区建设等多个领域。

同时，加强养老金融专业人才培养，提升综合服务能力。

通过健全风险管控体系、强化效能评估和加速数字化转型，推动养老金融从制度建设向高效运行转变。

加强和改进业务监管

为确保养老金融市场的健康发展，《行动方案》提出进一步细化监管规则，压实金融机构主体责任，加强养老金融产品适配性管理和市场秩序治理。

重点防范以“养老金融”为名的非法金融活动，强化涉老非法集资打击和防非教育宣传，切实维护老年群体的合法权益，推动养老金融回归保障本源。

构建多方协作机制

《行动方案》还提出构建政府、监管部门、金融机构及行业组织等多方参与、多元联动的协作机制。

通过加强政策协同、推动创新试点、探索建立上海养老金融联盟及养老金融发展动态监测与评估机制，总结可复制、可推广的实践经验，营造养老金融创新发展的良好生态，持续提升上海养老金融的示范引领作用。

上海金融监管局表示，下一步将引导辖内各银行保险机构结合上海“十五五”发展规划要求，合力落实《行动方案》的二十项政策举措，发挥金融优势，创新服务模式，强化科技赋能，做深做精各类养老金融业务，抓住先行先试契机，推动上海地区养老金融高质量发展。

四季报完整披露，策略会连续召开 八大基金绘出新年“寻宝图”

李锐

新年伊始，牛市持续。日前，包括鹏华基金、景顺长城、嘉实基金、摩根资产管理、招商基金等基金公司，陆续举办2026年投资策略会，再加上基金四季报的完整披露，部分顶流基金经理的新年调仓布局也随之曝光，而从整体来看，科技主题依旧是基金新年寻宝的主赛道。

■ 鹏华基金 闫思倩

日前，鹏华基金发布了基金经理闫思倩在管6只产品的2025年四季报。截至2025年四季度末，闫思倩的管理规模突破200亿元，达到213.32亿元，创下其担任基金经理以来的规模新高。

闫思倩在管基金在2025年全部实现正向收益，代表性产品鹏华碳中和主题2025年的收益率更是达到108.61%。

闫思倩在鹏华碳中和主题2025四季报中称，当前正迎来科技爆发的奇点时刻，AI智能未来可能比人类还聪明，机器人有望完成人类做的所有精密动作，终极实现最优质的生产力。科技方向继续看好AI相关、机器人、无人驾驶等。

■ 嘉实基金 两类机会

1月23日，嘉实基金举办2026投资策略峰会，嘉实基金股票策略研究总监方晗表示，对2026年权益市场整体理性乐观，且将迎来结构性与节奏性关键变化。

方晗指出，2025年市场主线聚焦于三大方向：一是AI催生的投资浪潮；二是AI基建需求等驱动的战略资源品重估；三是中国制造业出海带来的企业价值重估。

品种选择上，方晗建议重点布局两类机

会：一是中低位品种，聚焦“AI+”下游应用及上游原材料、基础设施等主线扩散领域；二是低位内需板块，关注反内卷背景下利润回升企业及受益于扩大内需举措的标的，这类板块将决定全年指数高度。

■ 摩根资产管理 四大方向

近日，摩根资产管理举办新年投资策略会，就2026年全球及中国市场的宏观环境、大类资产配置以及A股投资机遇展开系统分析。

摩根资产管理中国资深环球市场策略师蒋先威表示，对中国而言，外部不确定性减弱、政策环境保持友好，叠加企业盈利周期触底回升以及“反内卷”政策对无序扩张的约束，工业企业利润修复进程有望加快。

而在A股投资机会上，摩根资产管理中国权益团队均衡成长组长李博表示，判断2026年A股机会大于风险，结构性行情有望持续演绎，投资上建议保持均衡分散，重点关注四个方向：一是消费电子仍处于创新周期，龙头公司估值处于相对低位，具备中长期配置价值；二是锂电产业链，在以旧换新补贴政策支持下，国内电动车需求有望延续增长；三是大金融板块，若权益市场维持慢牛，非银金融基本面或保持景气；四是围绕“扩内需”政策主线，新兴细分领域值得持续跟踪。

■ 银河基金 脑机接口

年初以来，脑机接口横空出世，成为2026年第一个热门主题。银河医药混合基金经理方伟表示，从全年的维度来看，国内在微创和有创脑机接口技术支付体系逐渐清晰，单价和数量均可量化。长期来看，脑机接口是医疗器械行业中一个比较细分但具有发展潜力的方向，期待其未来应用场景更加丰富。

放眼整个医药板块，方伟认为：一方面，去年的创新药估值已有所修复；另一方面，今年随着一些可预期的催化事件落地，关注其他医药子板块的估值是否有望逐步提升。

■ 睿远基金 傅鹏博

最新数据显示，傅鹏博管理的睿远成长价值混合基金2025年末规模达312亿元，四季度股票仓位仍维持92%的高位，其调仓动作体现明显转向。

傅鹏博在季报中明确阐述逻辑，“2026年，全球科技竞争将聚焦于‘卡脖子’环节，具备核心技术壁垒的制造公司是国之重器。平台型公司虽仍有价值，但监管常态化后增长斜率放缓，性价比下降。”这种思路与其2024年重仓平台型企业、2025年均衡配置、2026年转向制造业的轨迹一脉相承，体现出其“与时俱进”的投资框架。

■ 银华基金 李晓星

四季报数据显示，李晓星管理的银华心怡灵活配置混合基金（规模285亿元）选择加仓互联网平台。

其中，腾讯控股持仓市值从18亿元增至26亿元，成为第一大重仓股；阿里巴巴增持35%，持仓市值达19亿元；美团、小米集团也获不同程度加仓。同时，中芯国际新进十大重仓股，持仓市值11亿元，显示其对半导体制造的看好。

李晓星在季报中解释：“2025年互联网板块受监管、经济预期等因素压制，估值处于历史底部。2026年，随着经济企稳、消费复苏、AI应用落地，平台公司的广告、佣金、云业务将重回增长。当前腾讯PE仅15倍，阿里PS仅1.8倍，风险收益比极佳。”

■ 中欧基金 冯炉丹



图片来源/视觉中国

中欧数字经济基金经理冯炉丹认为，“泡沫”本身是一个中性概念，是几乎所有颠覆性技术在高速发展阶段不可避免的现象。

冯炉丹判断，人工智能产业正处于泡沫初现并逐步形成的阶段，而非泡沫末期。经过前期较大幅度的上涨，AI板块整体估值已不再处于低位区间，部分热门概念股的估值甚至包含了对未来多年高速成长的乐观预期。

“当前投资机遇与风险并存。”冯炉丹认为，机遇在于AI技术正处于加速迭代和商业落地期的黎明期，产业天花板较高。风险在于，高估值意味着对业绩兑现的要求更为苛刻，也更容易受到市场情绪、流动性及宏观因素变化的冲击，板块波动性会显著加大。

■ 易方达 张坤

从管理规模超200亿元的“巨无霸”基金调仓动作中，可以窥见市场领头羊对中长期趋势的判断。

易方达旗下基金经理张坤管理的易方达蓝筹精选在四季度增持阿里巴巴，前十大重仓股维持稳定，显示出对消费与科技龙头公司的坚守。

张坤在季报中提供了观察消费复苏视角，他从政策、增量和存量三个维度分析，认为中央经济工作会议将提振消费置于2026年重点任务首位，同时人均GDP的增长空间和房地产市场的企稳都将为消费复苏提供支撑。