



快 訊

SSL Express

2026 年第 04 期（总第 656 期，1 月 22 日） 中国社科院世界社保研究中心 主办



2025 年 12 月 26 日，中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文出席由青岛市人民政府主办的“2025 青岛·财富论坛”，并针对“十五五”时期的资本市场和财富管理发展发表主旨演讲。下面为媒体报道情况：

郑秉文：长周期考核推动监管范式变革，带动中长期资金大发展

12 月 26 日，2025 青岛·财富论坛于山东青岛举办，本届论坛主题为“财富管理助力中国式现代化青岛实践”，由青岛市人民政府主办；中共青岛市委金融委员会办公室、崂山区人民政府、青岛金家岭金融聚集区管理委员会联合承办。



中国社会科学院世界社保研究中心主任郑秉文出席此次论坛并发表了关于长周期考核

对“十五五”带来的长期变化的主旨演讲。



郑秉文谈到，中长期资金长周期考核已经开始铺开，目前已发布好几个专门文件，这意味着，资本市场监管范式从数量限制规则转向谨慎人规则，这是一个巨大变化，长期看有利于中国中长期资金的大发展，有利于“十五五”期间中长期资金发展和壮大。

实施长周期考核的目的是打入市的通堵点和卡点，但是，随之而来的则是监管逻辑、监管理念、监管范式的变化，就是由数量限制原则逐渐转向谨慎人原则，这个变化对中长期资金的源头将会发生重塑，这种重塑是有激励性的。

“十五五”期间监管范式的变化将推动中长期资金的发展。以养老金为例，中国的养老金监管演进从上世纪末到现在，经历了五个阶段，这五个阶段的发展实际上就是谨慎人因素不断引入的结果，到去年和今年为止上升到政策层面，有三类基金已经发了长周期考核文件，上升到政策层面，这个演变有利于中长期资金发展壮大。

监管原则和中期资金的关系可以有五种模式，像一个频谱仪，最左边的是纯数量限制原则，最右边是纯谨慎人原则，中间有三个模式是程度不同的混合型模式，可以说越往左边、越靠近数量限制原则，中期资金越少，相反，越往右边、越偏向谨慎人原则，中期资金就越多。

监管范式的演进过程、中期资金的成长过程、监管范式与中期资金的互动过程，从这三个过程可以看到，在第一个过程当中是在数量监管的框架内不断引入谨慎人的因素，要逐渐提高投资的自由度和受托责任，最后的谨慎人的阶段就是受托责任的阶段。第二个成长过程是在监管范式持续演进过程当中，中期资金规模不断发展壮大的过程。第三个互动过

程是中长期资金和资本市场不断成熟繁荣发展的过程。因此，“十五五”期间长周期考核将使监管的规范发生变化，进而推动以年金基金为主的超常规发展带动中长期资金大发展，为提振投资者信心作出贡献，长周期考核的推动是监管范式重要的历史节点，这将是一场革命。

CSS CAS

声 明:

中国社会科学院世界社保研究中心(简称“世界社保研究中心”),英文为 The Centre for International Social Security Studies at Chinese Academy of Social Sciences, 英文缩写为 CISS CASS, 成立于 2010 年 5 月, 是中国社会科学院设立的一个院级非实体性学术研究机构, 旨在为中国社会保障的制度建设、政策制定、理论研究提供智力支持, 努力成为社会保障专业领域国内一流和国际知名的政策型和研究型智库。

中国社会科学院社会保障实验室(简称“社会保障实验室”), 英文为 The Social Security Laboratory at Chinese Academy of Social Sciences, 英文缩写为 SSL CASS, 成立于 2012 年 5 月, 是我院第一所院本级实验室。“社会保障实验室”依托我院现有社会保障研究资源和人才队伍, 日常业务运作由“世界社保研究中心”管理, 首席专家由“世界社保研究中心”主任郑秉文担任。

“社会保障实验室”于 2013 年 2 月开始发布《快讯》和《工作论文》。《快讯》产品版权为“社会保障实验室”所有, 未经“社会保障实验室”许可, 任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登, 如需使用, 须提前联系“社会保障实验室”并征得该实验室同意, 否则, “社会保障实验室”保留法律追责权利; 《工作论文》版权为作者所有, 未经作者许可, 任何机构或个人不得以抄袭、复制、上网和刊登, 如需引用作者观点, 可注明出处。否则, 作者保留法律追责权利。

如需订阅或退订《快讯》《工作论文》, 请发送电子邮件至: cisscass@cass.org.cn。

地址: 北京东城区张自忠路 3 号院东院北楼

电话: (010) 84083506

传真: (010) 84083506

网址: www.cisscass.com

Email: cisscass@cass.org.cn

联系人: 董玉齐