

中国进一步开放金融市场 系列报告（二十四）

安永深度解读《关于深化上海全球资产 管理中心建设的若干意见》

概要

时隔五年，《关于深化上海全球资产管理中心建设的若干意见》（以下简称《若干意见》）正式发布，标志着上海全球资管中心建设进入全新阶段。中央金融委员会《关于支持加快建设上海国际金融中心的意见》及上海市“十五五”规划纲要均提出，“加快建成人民币资产全球配置中心、风险管理中心”。这对上海全球资产管理中心建设提出了新目标、新要求。同时，行业发展趋势持续变化，投资者资产配置需求更加多元，新兴技术对资产管理行业影响深刻，在新的形势下，2026年6月2日，上海市人民政府办公厅正式印发《关于深化上海全球资产管理中心建设的若干意见》，上海全球资产管理中心建设迎来“新蓝图”。

2026年及以后

发布《关于深化上海全球资产管理中心建设的若干意见》向更高能级跃升，推动上海成为全球资管核心枢纽城市，实现高质量发展。

2025年

资产管理规模超48万亿元，全国占比30%，QFLP试点机构超120家，外资资管机构落户超120家。

2021年

出台《关于加快推进上海全球资产管理中心建设的若干意见》全国首个省级资管中心建设专项政策，提出到2025年建成初步目标。

2016年

推出《推进上海国际金融中心建设“十三五”规划》首次提出“建设全球资产管理中心”目标。

《若干意见》不仅是2021年版政策的延续与升级，更是对上海全球资管中心建设目标的再定位与战略深化。《若干意见》紧扣国家金融强国战略，从加强金融市场建设，培育高质量的机构体系，丰富资产管理产品和服务，推进资产管理高水平开放，健全资产管理生态等5个方面提出21项具体举措。《若干意见》聚焦服务“提升人民币资产全球配置与风险管理功能”的总体目标，统筹推进境内、境外两个市场双向循环，重点围绕金融市场体系建设、资产管理机构服务能力、产品与服务创新三个层面加强推进，着眼法治信用、风险防范、人才集聚、市区联动四个维度加强保障，努力做好金融“五篇大文章”，形成“1+2+3+4+5”的发展框架。

关键目标



力争到
2030年，
上海资产
管理规模

55
万亿元



资管规
模全国
占比达

1/3



上海综合性、
开放型资产
管理中心地
位更加巩固，
成为全球资
产管理中心
“新地标”

政策部分核心亮点

加强金融市场建设，夯实资产 多元配置基础

丰富人民币资产全球配置场景，
持续提高“上海价格”影响力

丰富资产管理产品和服务，做 好金融“五篇大文章”

促进资产管理赋能科创，加快
财富管理与资产管理双轮驱动

培育健全资产管理生态，推 动资产管理行业协会发展

进一步明确定位上海资产管
理行业协会作用

建设高质量资产管理机构体系， 提升综合服务能力

推动各类资管机构差异化发展，
营造“长钱长投”市场生态

推进资管高水平开放，畅通 跨境与离岸通道

围绕合格投资者相关制度和
互联互通机制，打通内外两
个市场配置链条

强化人民币资产基础设施服 务功能，加快人民币国际化

建设海外人民币债券资产总
登记托管机构

《关于深化上海全球资产管理中心建设的若干意见》

政策解读

本次《若干意见》延续了2021年版政策的基本框架逻辑。在政策结构上，2026年版《若干意见》将原有六大板块精简整合为五大板块。本次政策制定立足“十五五”上海提升人民币资产全球配置和风险管理功能、打造全球资产管理中心的根本任务，紧扣从规模扩张转向功能拓展、内涵深化、效能提升的高质量发展导向，突出基础产品创新、一流机构培育、全球资源配置、普惠价值创造等亮点。《若干意见》的名称开头，从“加快推进”变为“深化”，体现了政策从“全面铺开”向“精准发力”的升级，既有清晰的政策延续性，又在具体细则上实现了更高水平的功能提升与制度创新。我们对本次《若干意见》的解读如下：

内容		2021年版 《关于加快推进上海全球 资产管理中心建设的若干 意见》	2026年版 《关于深化上海全球资产 管理中心的若干意见》	变化简评
1	战略定位与总体目标	基于“十四五”规划框架，总体定位为打造成为亚洲资产管理的重要枢纽，迈入全球资产管理中心城市前列，目标到2025年，基本建成综合性、开放型资产管理中心	基于“十五五”规划框架，总体定位为成为全球资产管理中心“新地标”，目标到2030年，综合性、开放型资产管理中心地位更加巩固，成为全球资产管理中心“新地标”	2021年版聚焦“亚洲枢纽”，是区域性中心的定位 2026年版直接对标全球，目标从“区域性领先”提升至“全球性标杆”，体现上海资管五年建设成果积累下的战略自信 2026年版紧扣资金投向哪里、如何服务国家战略与民生，将资管业务嵌入金融五篇大文章
一、金融市场建设：从“产品创新”升级为“定价能力+风险管理+基础设施”三位一体				
2	金融市场角色定位	注重发挥金融市场作用，支持资管机构投资便利化，强调金融要素市场的开放利用	将金融市场建设作为“夯实资产多元配置基础”的第一板块，强化上海作为全球人民币资产交易、定价、配置、风险管理中心的地位	2026年版将金融市场的角色从“支持者”升格为“引领者”，体现了上海作为国际金融中心核心枢纽的战略定位
3	金融产品供给	推动基础设施REITs试点，打造全国基础设施REITs产品发行交易首选地；丰富商品类基金产品，推动配置标准化债权产品；侧重商品期货类产品的丰富，工具基础初步搭建	扩大自贸离岸债、玉兰债、熊猫债、科创债等规模；打造全国REITs产品发行交易首选地；加快发展不动产信托、股权信托；加快推出液化天然气期货和期权，做好电力期货、算力期货研发准备，稳步拓展航运指数期货产品线；推动科创50、深证100、创业板股指期货和期权、国债期权等产品上市；拓展标准化利率衍生品挂钩标的和期限；探索开展人民币外汇期货交易试点	- 基础产品种类显著拓宽，从以REITs为重点的单一维度扩展到涵盖离岸、绿色、科创等多个维度的多元化供给 2026年版的期货与衍生品布局实现了“量变到质变”——从以商品期货为主的单一维度扩展到权益类、利率类、汇率类、商品类等全品类覆盖，尤其是电力期货、算力期货首次写入政策文件，体现了对新质生产力领域的战略性布局 2026年版还首次明确提出“探索开展人民币外汇期货交易试点”，这是人民币汇率风险管理工具建设的重大突破

《关于深化上海全球资产管理中心建设的若干意见》 政策解读

内容		2021年版 《关于加快推进上海全球 资产管理中心建设的 若干意见》	2026年版 《关于深化上海全球资产 管理中心的若干意见》	变化简评
4	人民币资产 定价能力	▶ 未明确提出打造“上海价格”的目标	▶ 持续提高“上海价格”影响力：推动商品期货结算价授权更多境外交易所，拓展“上海金”应用场景；优化国债上海关键收益率曲线形成机制；推广应用Shibor、DR等利率指标；鼓励境外投资者采用境内指数和估值，以境内人民币债券指数作为业绩基准和债券投资跟踪标的	▶ 定价权是金融中心的核心竞争力。2026年版首次系统提出提升“上海价格”全球影响力，标志着上海从“金融要素市场集散地”向“全球金融资产定价中心”跃升，这是人民币国际化的重要制度安排
二、资产管理机构体系：从“集聚引进”走向“特色化+高质量”				
5	机构发展理念	▶ 注重数量扩张与规模集聚，通过“积极引入”“吸引落户”等方式实现机构数量的快速增长	▶ 强调差异化、特色化发展路径，在分类施策中提出针对各资管子领域的精准发展路径：支持银行理财公司提升多元化投资能力；支持信托公司拓展社会民生等服务功能；支持公募基金从重规模向重投资者回报转型；支持保险资产管理机构完善长周期考核机制	▶ 政策思路从“量”的扩张转向“质”的提升，更加注重引导资管机构立足自身禀赋实现差异化发展，避免同质化竞争
6	机构培育	▶ 支持符合条件的外资率先在上海独资、合资设立证券、基金、养老金管理等机构 ▶ 作为起点型政策，2021年版发布之初上海资管机构仍处于加速集聚期，全国仅有的6家新设外商独资公募基金、5家合资银行理财公司后续均落户上海	▶ 支持“一带一路”沿线国家和地区机构在沪参与设立资产管理机构；支持外资资管机构发挥境外股东优势探索特色发展路径；鼓励更多符合条件的外资资管机构申请证券投资基金托管、银行间债券等业务资质 ▶ 2021年版执行成果得到充分肯定：上海资管总规模占全国比重从不足1/4提高到约30%，保险公司资管规模占全国约五成，公募基金数量占全国约45%	▶ 开放对象从全球主要经济体拓展到“一带一路”沿线，体现了开放合作的多层次、广覆盖特征；外资引入从“单一引入”向“深度融入”转变 ▶ 2026年版在认可前期成果的基础上提出更高要求，体现了政策的延续性，在继承基础上的再出发
三、产品与服务创新：从“产品供给”到“客户服务”的范式升级				
7	创新主线	▶ 以产品品种创新为主线，通过丰富产品供给满足多元投资需求	▶ 以服务模式转型为核心，将“做好金融‘五篇大文章’”（科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融）作为产品和服务创新的总牵引	▶ 从“我有什么产品”的产品导向思维，转变为“客户需要什么服务”的需求导向思维，体现了以人民为中心的发展理念

《关于深化上海全球资产管理中心建设的若干意见》 政策解读

内容		2021年版 《关于加快推进上海全球 资产管理中心建设的 若干意见》	2026年版 《关于深化上海全球资产 管理中心的若干意见》	变化简评
8	财富管理 及其与资产 管理的 关系	▶ 财富管理以机构产品销售为主，财富管理业态尚处于起步阶段；财富管理与资产管理的关系以资产管理机构建设为主，财富管理作为配套功能提及	▶ 推动财富管理从“卖方销售”向“买方投顾”转型；支持发展家族信托业务，推广“信托服务+资产配置”全生命周期财富管理模式；支持具备“家族办公室”功能的机构发展；明确“资产管理与财富管理双轮驱动”的发展理念，丰富全球资产管理中心“新内涵”	▶ 财富管理转型的内涵更加清晰：从“卖产品”向“服务客户”的根本性变革；家族信托和家族办公室首次进入政策视野，体现了对高净值客户财富传承需求关注 ▶ 从“单轮驱动”到“双轮驱动”，体现了对资管产业链“上游（资产端）”与“下游（资金端）”协同发力的完整认识
9	绿色金融	▶ 绿色金融属于环境、社会及治理投资的范畴，未形成系统安排	▶ 构建覆盖绿色债券、绿色股权、绿色基金、绿色资产支持证券等绿色资产标准体系；鼓励开发碳中和基金、转型金融工具及气候主题衍生品；推动绿色领域REITs发行上市；深化高水平碳交易平台建设	▶ 绿色金融从“点缀”到“主线”的升级，体现了上海在可持续发展金融领域的全球引领意识
10	数字金融	▶ 提及金融科技应用机遇	▶ 明确提出探索基于区块链等新兴技术的跨境人民币结算机制，逐步构建数字人民币跨境金融基础设施体系；加强资产管理领域数智赋能	▶ 2026年版在科技应用方面实现了从“点状应用”到“系统布局”的全面升级，数字金融成为独立政策板块的重要内容

四、开放与国际化：从“引进来”走向“引进来与走出去并重”

11	开放主线	▶ 以吸引外资机构“引进来”为主，推动金融市场和资管行业对外开放，打造跨境金融资源配置中心	▶ 统筹推进境内、境外两个市场双向循环，优化互联互通机制，稳步扩大境外投资者直接投资范围，统筹发展离岸与跨境资产管理业务	▶ 从“单向开放”到“双向开放”的战略升级，上海从资金“流入地”向全球资产配置“中转站”转变
12	合格投资者制度	▶ 作为外资开放的重要通道进行探索	▶ 持续优化合格投资者相关制度，推动银行理财、保险资管等与试点机构开展合作，聚焦QDLP试点额度提升	▶ 从“试点探索”进入“制度优化”阶段，QFLP/QDLP等制度的成熟度显著提升，与国内主流金融机构的协同效应被激活

《关于深化上海全球资产管理中心建设的若干意见》 政策解读

内容		2021年版 《关于加快推进上海全球 资产管理中心建设的 若干意见》	2026年版 《关于深化上海全球资产管 理中心建设的若干意见》	变化简评
13	金融机构 开放	支持符合条件的外资在沪设立证券、基金等机构	- 在传统外资开放基础上，拓展到“一带一路”沿线国家和地区机构 - 鼓励跨国企业集团在沪设立具备跨境财资管理功能的机构，集中管理使用全球资金	- 外资来源地从发达经济体拓展到“一带一路”沿线，体现了开放合作的全球化、多元化格局 - 跨国资金管理中心首次纳入政策视野，为跨境资本流动注入新动能
五、生态与保障体系：从“环境营造”走向“综合治理”				
14	生态建设 主线	以打造“环境和服务新高地”为统领，注重行业规范、自律、法治、信用等基础配套建设	培育健全资产管理生态，推动资产管理行业协会等发展，打响资产管理中心品牌，提升行业服务能力、提高影响力	- 明确持续提升上海资产管理协会等组织影响力，上海资产管理协会的“超级协调者”角色进一步体现 - 上海资管中心建设进入“政府+市场+行业组织”协同发力新阶段
15	法治建设	推动市场主体、行业自律、金融监管、政府服务等形成合力，加强投资者教育和权益保护	加强资产管理领域法治建设，建立高效多元的纠纷化解体系；提升风险监测与预警水平，强化消费者保护与风险处置能力	法治保障从“框架构建”走向“制度细化”，纠纷化解机制更加务实可落地
16	风险防范	提出审慎经营原则和投资者适当性管理要求，强调微观层面的风险制度建设	强调“持续加强微观、宏观风险防范能力”，从微观风险管理和宏观审慎管理双重视角强化风险保障，确保市场稳健运行，维护金融总体安全	2026年版的风险防范从“机构层面”扩展到“系统层面”，微观与宏观并举，体现了金融稳定保障体系的全面升级

资料来源：公开信息，安永整理

安永观点及展望

站在“十五五”新起点，《若干意见》的发布标志上海全球资产管理中心建设正从“规模驱动”迈向“功能驱动”的新阶段。

在国际化维度，上海已不仅仅是互联互通通道的汇聚地，更通过持续优化QDLP、QFLP、QDII、QFII等合格投资者制度，稳步推动REITs纳入“沪港通”标的，深化“沪港通”“中欧通”“债券通”等机制，统筹发展离岸与跨境资产管理业务，逐步实现从“通道互联”到“规则融入”的跃升，真正成为跨境资本双向流动的“第一落点”和人民币资产全球配置的核心门户。

在生态体系层面，上海正构建一个“更大、更强、更畅通”的资管生态系统。一方面通过风险管理工具的持续扩容，为市场提供深度对冲能力；另一方面针对银行理财、信托、保险资管、券商资管、公募基金、私募创投及外资资管“6+X”类资管机构实行分类施策、精准滴灌，同时推动资产管理与财富管理双轮驱动，形成从机构端到居民端的闭环服务。值得关注的是，“一城一带一湾一片区”的市区联动格局有效避免了同质化竞争。

在这一生态中，上海资产管理协会正发挥不可替代的“超级协调者”角色，作为资管领域国际化服务与跨行业交流的重要载体，已成为上海全球资产管理中心连接世界的关键纽带。安永作为上海资产管理协会国际交流专业委员会副委员单位，有幸参与了本次新政前期的建言献策工作，深感使命光荣。展望未来，安永将继续发挥国际视野与本土实践的桥梁作用，在上海建设全球资产管理中心、推动人民币国际化的征程上，做好专业的“陪跑员”与务实的“助推器”。

安永服务团队

如希望得到更多的相关信息，请您目前接触的安永联络人或以下任何一位安永主管人员取得联系。

金融服务



忻怡
安永大中华区首席运营官
安永大中华区金融服务首席合伙人
安永亚太区金融科技与创新首席合伙人
安永（中国）企业咨询有限公司
+86 21 2228 3286
effie.xin@cn.ey.com



江海峰
大中华区金融服务合伙人
中国金融改革工作组主管
中国海外投资业务部全球金融主管
安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
+86 21 2228 2963
alex.jiang@cn.ey.com

安永 | 建设更美好的商业世界

安永致力于建设更美好的商业世界，为客户、员工、社会各界及地球创造新价值，同时建立资本市场的信任。

在数据、人工智能及先进科技的赋能下，安永团队帮助客户聚信心以塑未来，并为当下和未来最迫切的问题提供解决方案。

安永团队提供全方位的专业服务，涵盖审计、咨询、税务、战略与交易等领域。凭借我们对行业的深入洞察、全球联通的多学科网络以及多元的业务生态合作伙伴，安永团队能够在150多个国家和地区提供服务。

All in，聚信心，塑未来。

关注安永微信公众号
扫描二维码，获取最新资讯。



安永是指Ernst & Young Global Limited的全球组织，加盟该全球组织的各成员机构均为独立的法律实体，各成员机构可单独简称为“安永”。Ernst & Young Global Limited是注册于英国的一家保证（责任）有限公司，不对外提供任何服务，不拥有其成员机构的任何股权或控制权，亦不担任任何成员机构的总部。请登录ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及在个人信息法规保护下个人所拥有权利的描述。安永成员机构不从事当地法律禁止的法律业务。如欲进一步了解安永，请浏览ey.com。

© 2026 安永，中国。
版权所有。

APAC no. 0302xxxx
ED None

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务、法律或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/china