

“高价超募”现象仍有发生 网下专业机构投资者“白名单”将出炉

本报记者 周尚仔

全面注册制改革落地以来，市场化发行定价功能逐步发挥，但“高价超募”现象时有发生，引发市场广泛关注。12月9日，《证券日报》记者从券商处获悉，中国证券业协会（以下简称“中证协”）总结近年来网下投资者分类管理工作经验，研究制定了《网下专业机构投资者“白名单”管理指引（试行）》（以下简称《管理指引》），并向券商征求意见，旨在更好发挥大型金融机构的示范带动作用，并实施动态调整，建设高质量网下投资者队伍，推动形成优胜劣汰的市场生态。

推动形成高质量 网下投资者队伍

此前，中证协建立了网下投资者精选名单评价机制，并于2022年发布了首份网下投资者精选名

单。精选名单评价机制自实施以来，在加强网下投资者自律管理，规范市场“抱团压价”不当行为，维护新股网下发行秩序方面发挥了重要作用。

中证协认为，随着股票发行注册制改革深入推进，网下投资者队伍结构不断优化，对网下投资者参与首次公开发行证券网下发行业务的综合能力水平提出了更高的要求，《管理指引》适应全面注册制改革的要求，按照“稳中求进、试点先行、示范带动”的原则，以专业能力建设为导向，将具有示范作用的网下专业机构投资者列入“白名单”，推动形成高质量网下投资者队伍。

据了解，在起草过程中，中证协主要有四方面考虑：一是促进发挥证券、基金、保险大型金融机构的“稳定器”“压舱石”作用，深入践行审慎投资原则、长期投资、价值投资、责任投资的理念，增强资本

市场内在稳定性；二是聚焦新股网下发行业务，从“机构、业务、人员”三位一体入手，构建多层面的考核指标体系，推动形成“合规、诚信、专业、稳健”的行业生态；三是坚持分类监管导向，按照专业机构投资者所属行业、配售对象类别实施分级分类自律管理，实现精细化、科学化、动态化管理；四是证券、基金、保险等金融机构范围内试点先行逐步将“白名单”推广应用到其他类型市场机构，并从声誉约束起步，逐步发挥专业机构投资者在促进市场资源配置、防范化解市场风险，助力资本市场高质量发展等方面积极作用。

推动形成 优胜劣汰的市场生态

具体来看，《管理指引》共五章二十五条，分别对“白名单”的分类、组织实施和应用等作出规定。

其中，《管理指引》明确了专业机构投资者主动申请进入“白名单”的条件，充分体现“白名单”对参与网下发行业务的专业机构投资者的合规性、专业性等方面筛选把关作用。包括具有良好的综合经营能力，在上一年度监管评级中，网下投资者达到A级或者相当层级以上的；具有良好的股票投资管理能力，最近连续两个季度管理的中国境内主动权益类公募基金、社保基金、基本养老保险基金、保险资金、年金基金账户总资产以及自营投资账户股票总市值达到300亿元以上；具有独立的股票研究能力，且具有两年以上主动股票研究、投资经验的中国境内研究人员、基金经理、投资经理数量合计达到30人以上等。

同时，《管理指引》对考核指标调整项作出细化规定，中证协在基准分的基础上，可根据申请主体及其管理的配售对象业务类型、业务

开展状况、人员队伍建设状况、合规风控状况等方面情况，进行相应加分或者扣分最终确定申请主体的得分。

《管理指引》还公开“白名单”管理工作程序，其中，“白名单”分类管理工作坚持公开公平公正原则，中证协通过组建专家委员会，按照网下投资者自评、复核、信息公示、结果公告等程序每年开展一次分类管理。此外，为体现执业声誉正面导向，中证协将“白名单”所列券商计入执业声誉信息库，同时“白名单”分类管理情况供相关监管部门、自律组织等在分类监管、自律管理等工作参考使用。

值得关注的是，“白名单”分类管理是中证协根据网下投资者过往参与网下发行业务情况进行声誉分类管理的机制，并非代表对相关机构的综合业务评价和预期判断，任何机构和个人均不得将“白名单”用于商业目的。

从雄安走向全国
数字人民币智能合约
实现亿元级规模化应用

本报记者 李冰

日前，中国雄安官网发布消息称，数字人民币智能合约实现亿元级规模化应用。据披露，雄安新区作为全国首批数字人民币和金融科技创新监管试点地区之一，率先探索出数字人民币在产业端场景的全国首创及商业应用，为数字人民币应用场景扩面增添了浓墨重彩的一笔。

具体来看，2024年4月份，基于数字人民币智能合约技术的“开放银行（融E聚）+智能存管+保理”供应链金融解决方案在雄安新区率先推出，截至11月份，该场景实现数字人民币智能合约在国家电网有限公司数字化产业链金融服务平台“e电金服”应用突破1.2亿元。

据悉，“开放银行（融E聚）+智能存管+保理”的数字人民币智能合约应用方案是由中国工商银行股份有限公司河北雄安分行在雄安新区改革发展局和中国人民银行的指导下与多家公司联合打造的供应链金融新模式，并在雄安新区率先示范应用。目前电网试点供应商已涵盖河北、山东、江苏和广东地区，带动电网产业链使用数字人民币结算突破8亿元，数字人民币流通交易额突破6亿元，数字人民币融资放款突破1亿元。

上海素喜智研传媒广告有限公司高级研究员苏筱芮表示：“从设计逻辑来看，上述智能合约技术可通过一定条件的设置来满足交易双方高效、安全执行合约的交易需求，可用于附带条件的交易支付，最突出的优点是能够保障资金交易安全，因此智能合约在应用中通常与资金存管进行结合。”

博易欣通信息科技有限公司金融行业资深分析师王蓬博表示：“上述智能合约技术应用场景为金融机构在供应链金融领域的业务拓展和服务升级提供了新思路，并对电网行业数字化升级提供了新尝试，促进了产业、金融、科技的深度融合，有效解决了线上应收账款保理业务账户管理难、业务审查难和资金清分难等痛点，缓解了电网产业链上下游中小微企业融资难题，是数字人民币在智能合约领域应用的积极探索。”

事实上，数字人民币搭载智能合约是较为重要的创新，随着数字人民币试点的不断推进，应用场景也越来越大。经梳理，目前数字人民币智能合约已在消费红包、政府补贴、零售营销、预付资金管理等领域成功应用，取得了良好效果。

例如，目前各试点地区开展的消费红包活动已经是数字人民币的一项标准化解决方案。消费红包借助智能合约限定数字人民币的使用条件，不能转账，无法兑回银行账户，只能在指定的商户消费使用。若用户超期未使用，该部分数字人民币将按照智能合约设定，自动返还给出资方，体现数字人民币智能合约的互通性和模块化优势。

此外，作为数字人民币的运营机构，商业银行也积极参与数字人民币智能合约场景搭建。比如，2024年12月份，中国农业银行股份有限公司青岛市分行研发的“农·担智贷”数字人民币智能合约应用成功完成首笔交易。

苏筱芮认为：“未来数字人民币智能合约在不同类型场景均有应用潜力。比如，在C端普惠金融领域，可追踪资金流向、保障贷款用途；在预付式消费领域，可保障资金安全，为消费者营造安全、可靠的消费环境；在B端则可以为传统供应链金融的资金流转、可信交易提质增效。”

王蓬博称，未来数字人民币智能合约应用场景应用潜力巨大。如财政补贴、存款、科研经费等，对资金发放对象和支付用途有严格限定的场景或是预付资金管理、资金归集、智能分账等均是数字人民币+智能合约未来发展的方向。

百亿元级私募前11个月业绩出炉 超九成产品实现浮盈

本报记者 昌校宇

百亿元级私募机构今年前11个月的“成绩单”出炉，超九成私募证券产品实现浮盈。深圳市前海排排网基金销售有限责任公司（以下简称“私募排排网”）公布的最新统计数据显示，今年前11个月，百亿元级私募机构旗下有业绩展示的285只产品收益率均值为17.15%。其中，259只产品实现浮盈，占比为90.88%。

上述259只产品中，94只收益率低于10%；80只收益率介于10%至19%之间；35只收益率介于20%至29%之间；14只收益率介于30%至50%之间；36只收益率不低于50%，表现最好的产品收益率高达72.99%。

从一级策略来看，受益于近期A股市场交投持续活跃，个股赚钱效应明显，股票策略产品表现较为突出。数据显示，上述259只产品中，股票策略产品达217只，今年前11个月的收益率均值为19.77%。其中，202只产品实现浮盈，占比为93.09%。

具体来看，前述202只实现浮盈的股票策略产品中，70只收益率低于10%；57只收益率介于10%至19%之间；29只收益率介于20%至29%之间；12只收益率介于30%至50%之间；34只收益率不低于50%。

从二级策略来看，受市场关注度最高的股票策略下的两个子策略——主观多头和量化多头，表现同样抢眼。数据显示，今年前11个月，75只主观多头策略产品收益率均值为30.82%，其中72只产品实现浮盈，占比为96.00%；109只量化多头策略产品收益率均值为15.94%，其中106只产品实现浮盈，占比为97.25%。

市场企稳之下，手握重金的百亿元级私募机构还在积极“出击”。私募排排网数据显示，截至11月29日（因信息披露等原因，私募基金净值及仓位测算数据相对滞后），股票私募机构仓位指数值为73.61%，而百亿元级股票私募机构仓位指数值达77.78%。

展望后市，百亿元级私募机构北京市星石投资管理有限公司12月6日发布的观点显示，预计随着政策端不断发力，国内经济有望迎来广谱性修复，需要更加关注国内的投资逻辑，预计受益于产业转型政策支持的科技板块和受益于稳增长政策的内需型板块会有不错的投资性价比。

商业银行强化个人养老金业务营销

本报记者 熊悦

“开户且缴费可领取微信立减金”“缴存赢限量礼品”“享受税收优惠”……临近年末，不少商业银行正在加强个人养老金业务的营销力度，来吸引客户开立个人养老金账户和个人养老金资金账户，并缴存一定资金。

据梳理，近期，中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）、中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”）、中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）、中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）、交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）、中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“中国邮政储蓄银行”）、兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”）等银行及其分支机构的个人养老金业务“营销热”正持续升温。此外有银行借助京东科技股份有限公司（以下简称“京东金融”）等互联网金融平台加紧“抢食”个人养老金业务这块蛋糕，加码拓客。

受访专家认为，银行等机构开展个人养老金业务是落实积极应对人口老龄化国家战略的重要举措，有助于推动个人养老金政策的落地实施。对于银行而言，个人养老金业务可以增加客户资源，为银行财富管理业务提供更广阔的空间。

“个人养老金账户是长期账户，银行通过沉淀个人养老金，可以丰富存款来源。另外银行在为客户提供的个人养老金投资产品和

服务的过程中可以获得一定的代理收入，进而拓宽银行的收入来源。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示。

具体来看，多家银行均推出了特色营销活动。比如，工商银行自12月1日起至12月31日推出个人养老金开户缴存享好礼活动，优惠活动面向首开首缴的新客户，累计缴存达到相应门槛的客户。

目前，个人养老金制度在36个先行城市或地区启动实施，后续将逐步推开。部分商业银行为了抢占先机，对非试点城市或地区的用户推出预约开户享受福利。

建设银行预约开户可领取金额不等的微信立减金，后续开户并缴存后可领取礼包奖励。为借助私域流量拓客，建设银行还推出邀请好友缴存个人养老金便可获得相应奖励。

记者注意到，部分商业银行通过联手互联网金融平台加大拓客力度。近日，京东金融推出开立个人养老金账户送黄金的活动，该平台客服告诉《证券日报》记者，“京东金融可选择的个人养老金开户银行包括交通银行、华夏银行股份有限公司、农业银行、中信银行股份有限公司、兴业银行。”用户在京东金融绑定银行个人养老金账户

后，可以购买京东金融旗下的储蓄、基金、保险、理财等多类别的个人养老金投资产品。

从2022年11月份正式启动以来，个人养老金制度试点落地已满两年。整体来看，个人养老金账户开立人数增长迅速、个人养老金产品持续扩容，但同时面临人均缴存金额较少、投资人数占比不高等问题。

国家社会保险公共服务平台数据显示，截至2024年12月9日，个人养老金产品共有836只，具体包括26只理财产品、466只储蓄类产品、144只保险类产品、200只基金类产品。

号后，可以购买京东金融旗下的储蓄、基金、保险、理财等多类别的个人养老金投资产品。



金类产品。从银行等个人养老金金融产品及服务供给方而言，需要从提升服务质量效率、丰富产品和服务种类，加强与其他金融机构的合作以及注重品牌建设和宣传等方面，抓住个人养老金业务的市场机会，满足客户养老需求，拓宽收入来源。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示：“首先，银行应优化业务流程，简化开户、缴存等手续，提高服务效率；同时要加强客户服务团队建设，提供专业的投资顾问和风险管理服务，满足客户的个性化需求。

其次，银行应根据客户的养老需求和风险偏好，开发多样化的个人养老金产品和服务，为客户提供多元化的投资选择。

再者，银行可以与保险公司、基金公司等金融机构建立合作关系，共同开发个人养老金产品，实现资源共享和优势互补，扩大销售渠道，提高个人养老金业务的覆盖面和影响力。最后，银行应加强品牌建设，树立良好的企业形象和口碑，加大个人养老金业务的宣传力度，提高客户对业务的认知度和信任度，吸引更多客户关注和参与个人养老金业务。”

银行年末密集发售大额存单 利率最高达3%

本报记者 彭妍

临近年末，多家中小银行开始发售大额存单，部分三年期、五年期的大额存单年化利率可达2%以上，甚至最高达到3%。同时，还有部分银行“逆势上调”存款利率，以吸引储户。

业内人士认为，临近年末，虽有部分中小银行上调存款利率，但从整体来看，存款利率下行是大趋势，且未来仍有下行空间。

上调存款利率原因有三

目前国有银行的大额存单利率已进入“1”字头时代。不过，近期部分地方性银行发售的大额存单利率仍达2%以上，甚至有产品年利率高达3%。

例如，无锡锡商银行股份有限公司12月6日在官方微博发布信息显示，该行旗下一款年利率达3%的三年期大额存单明星产品正在发售中，持有365天后可以转让。该行还表示“额度告急，即将售罄，欲购从速”。

据记者梳理，11月份以来，潍坊银行股份有限公司、青岛农村商业银行股份有限公司、雅安市商业银行股份有限公司、安顺农村商业银行股份有限公司等多家农商行均上了大额存单。

除地方性银行密集推出大额存单外，部分城商行的分支机也在年末节点推出大额存单产品。例如，贵州银行股份有限公司六盘水分行同样推出大额存单，其中三年期年利率达2.45%。

除发售大额存单外，还有部分中小银行在年末逆势上调存款利率。比如，河南荣阳农村商业银行股份有限公司表示，自12月7日起，该行存款利率全线上调，三个月、六个月、一年、二年、三年定期整存整取最新执行利率分别为1.15%、1.35%、1.66%、1.71%和1.96%，起存金额均为1万元。

此外，一些城商行和国有大行的分支机针对新客户、新资金还有存款利率上浮的优惠。“近期，针对新资金的客户，我行三年期定期存款利率有优惠，利率为2.15%，1万起存。”交通银行股份有限公司北京某网点的一位客户经理对记者表示。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示，部分中小银行选择密集发售大额存单、上调存款利率的原因有三点：其一，基于自身资产负债表实际情况，支持其阶段性资产负债配置策略；其二，临近年底，为了更好地完成经营目标，锁定年终存款规模；其三，满足客户的需求，更好地维护重点客群。

杨海平进一步表示，中小银行在大力揽储时要加大对存款付息成本的监测，注意揽储行为的合规性，特别是要持续推进存款经营向客户经营转变，围绕做大基础客群，创新产品和业务模式，升级服务品质。

招联首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示，随着存款利率走低，以及居民预期改善，资本市

场、理财市场的吸引力或将进一步增强。下一阶段，在推动社会综合融资成本稳中有降的情况下，商业银行净息差收窄压力仍然较大，还将继续下调存款利率，以进一步压降资金成本，减缓净息差缩窄的压力。除了下调存款利率之外，商业银行还应减少对存款的利息补贴以及利息之外的费用，进一步压降存款的隐性成本。

在杨海平看来，无论是从提振实体经济的角度，还是从债务风险化解的角度看，存款利率下行趋势不变。

“当前，存贷款利率已进入下行通道，商业银行净息差下滑压力仍然较大，但不少银行仍热衷于争夺更多的市场份额和客户资源。”董希淼认为，银行不应追求简单的规模增长和市场份额，既要保持存款业务稳定增长，更要将负债成本控制在合理范围内。尤其是中小银行，要加快转变经营理念，克服路径依赖，不可盲目追求存款规模扩张，而是要加强资产负债管理，压降负债成本，努力保持发展的稳健性和可持续性。