

国开行农发行新型政策性金融工具投放均超千亿元

■本报记者 杨 洁

新型政策性金融工具加快落地中。10月20日,《证券日报》记者从国家开发银行、中国农业银行发展银行获悉,两家银行目前新型政策性金融工具投放均已超过千亿元。

“新型政策性金融工具规模共5000亿元,全部用于补充项目资本金。国家发展改革委正在会同有关方面,抓紧将新型政策性金融工具资金投放到具体项目,后续将督促各地方推动项目加快开工建设,尽快形成更多实物工作量,推动扩大有效投资,促进经济平稳健康发展。”在9月29日国家发展改革委召开的9月份新闻发布会上,国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超如是说。

同日,经监管部门同意,国家开发银行全额出资成立国开新型政策性金融工具有限公司,并实现首批投放271.1

亿元。记者从国家开发银行获悉,截至10月17日,国开新型政策性金融工具已投放1893.5亿元,重点支持经济大省挑大梁,并加大对民间投资和新质生产力领域支持力度,预计可拉动项目总投资2.8万亿元。

“作为政府实现特定经济社会目标的重要手段,政策性金融工具有期限长、成本低、杠杆撬动作用强等优势,在支持国家基础设施建设和特定产业发展中发挥了十分重要而独特的作用。”中国银行研究院中国金融团队主管李佩珈表示。

据悉,国开新型政策性金融工具全部用于补充项目资本金,截至10月17日已向12个经济大省投放1465.8亿元,占比77.4%;向民间投资和民间资本参与项目投放545.2亿元,占比28.8%;向数字经济、人工智能、消费等领域项目投放710.5亿元,占比37.5%。

记者从中国农业发展银行获悉,该

行将做好新型政策性金融工具工作作为重大政治任务,在9月29日获得监管部门批复后,当日即完成基金公司注册、营业执照领取、基本账户开立、注册资本金到位等相关工作,并实现104.83亿元的首批基金投放。自设立基金至10月17日15时,完成分配给农发行1500亿元额度的1001.11亿元基金投放,共支持项目562个,预计可拉动项目总投资超1.26万亿元。同时,充分发挥基金投资优势,提前谋划“以投促贷”“以贷引投”工作,提升投贷联动综合质效,全力推动重大项目落地。

在李佩珈看来,新型政策性金融工具出台,有利于补充项目资本金,为基建投资企稳回升创造条件。与此同时,新型政策性金融工具的落地为银行机构发展提供了新机遇。例如,信贷投放机遇。5000亿元政策性资金可带动约4.17万亿元社会投资,商业银行贷款是重要组成部分。商业银行可通过与政

策性银行合作,设计“资本金+市场化融资”合作方案,扩大信贷投放。资金来源多元化与低成本机遇方面。新型政策性金融工具的资金来源包括发行金融债券、央行抵押补充贷款(PSL)资金及财政贴息等。对政策性银行来说,若PSL利率进一步下降,再结合财政贴息,政策性银行的融资成本可能低于1%,远低于市场化融资水平,有助于政策性银行降低负债成本,保持竞争优势。

中国农业发展银行表示,将继续在依法合规的前提下,加快基金项目评审和投放进度。

国家开发银行表示,下一步,将聚焦主责主业,坚持精准投放、保本微利、合规运作,做到行动快、投向准、落点实、风控稳,高标准、高质量、高效率完成新型政策性金融工具投放目标,并在主责主业范围内积极提供项目配套贷款支持。

华夏基金一周内调研19家上市公司

■本报记者 昌校宇

公募排排网数据显示,上周(10月13日至10月19日)共有129家公募机构对A股上市公司展开了密集调研,覆盖22个申万一级行业中的99只个股,累计调研次数达536次。

排排网财富公募产品经理朱润康向《证券日报》记者表示,公募机构上周的密集调研,释放出多个信号。其一,适逢上市公司三季报密集披露的窗口期,机构调研旨在甄别企业业绩成色与增长可持续性,为四季度投资决策提供关键依据;其二,调研高度集中于电子、医药等领域,凸显机构对“新质生产力”这一核心主线的重点关注;其三,机构调研频次之高、范围之广,折射出当前资金对稀缺优质标的的争夺正日趋白热化。

从调研频次来看,上周共有30家上市公司被公募机构调研不少于5次,其中15家更是被调研超过10次。具体来看,海康威视以被公募机构调研39次居首,成为最受关注个股。

在行业分布上,电子、医药生物和机械设备行业各有不少于2家上市公司,进入公募机构调研频次前十。其中,电子行业表现尤为突出,该行业中的聚灿光电、胜宏科技和晶合集成分别被公募机构调研29次、25次和16次。此外,医药生物行业的爱朋医疗和九洲药业,以及机械设备行业的柳工和沃尔德也纷纷上榜。

从行业维度看,上周共有15个申万一级行业的上市公司被公募机构调研不少于5次,其中有4个行业的公司获调研次数超过50次。其中,电子行业以被公募机构调研128次位居榜首,共有16家上市公司获调研;医药生物行业紧随其后,共有12家公司被调研,合计92次;机械设备行业虽然被调研公司数量也达到16家,与电子行业持平,获得公募机构总调研次数为62次。

富荣基金相关负责人向《证券日报》记者表示,当前,海外科技巨头持续加大对AI(人工智能)领域的投入,推动全球“AI竞赛”持续升级。在此浪潮下,A股相关供应链厂商已展现出亮眼的业绩增速,电子行业未来成长空间值得关注。

机构方面,上周有44家公募机构调研热情较高,调研次数均不低于5次。其中,33家机构调研次数在5次至10次之间,11家机构调研超过10次。

具体来看,华夏基金表现最为活跃,共对19家上市公司进行了19次调研,其中机械设备行业

多家中小银行启动“年末收官”谋划明年开局

■本报记者 彭 妍

四季度是银行冲刺年终业务目标的关键阶段,近期多家中小银行已开启双线作战模式:一边全力推进年度业绩“收官”,一边提前为2026年“开门红”预热。

有受访人士分析称,这一模式不仅反映了中小银行应对当前经营压力与市场竞争的主动适配调整,更折射出银行业竞争逻辑的转变——银行的发展重心已逐步脱离传统路径,转向通过提升服务响应效率、优化客户体验的精细化方向。

中小银行“两手抓”

往年四季度,中小银行工作重心多为“冲指标”,而今年部分银行则“一手抢抓‘年末收官’,一手谋划明年开局”。

10月份以来,衡南农商银行、淮安农商银行、宁波东海银行等多家地方银行密集召开经营会议。

10月14日,衡南农商银行召开劳动竞赛动员暨四季度工作会。在分析前三季度经营数据与业务短板后,该行对下阶段工作提出三项核心要求:一是以考核奖惩激发员工攻坚动力,严守合规底线;二是锚定主业与多元业务协同,聚焦存贷款规模冲刺全年任务,同步发力电子银行、场景金融与中间业务;三是将风险化解、不良清收列为四季度紧迫任务,确保指标冲刺与风险防控并行。

同日,淮安农商银行四季度工作会议提出,此前已在信贷投放、风险管控、模式转型三大领域取得阶段性成效,多项指标位居全省前列,为冲刺“全年红”、铺垫“开门红”奠定基础。

值得关注的是,相比往年,今年有多家中小银行“开门红”筹备工作的开展时间大幅提前,往年11月份至12月份启动的工作,如今与四季度收官同步推进。例如10月11日,宁波东海银行在三季度经营会暨“开门红”部署会上,明确“收官攻坚”与“开门布局”双线并进,以“起跑即冲刺”姿态备战2026年开局。

苏商银行特约研究员薛洪言向《证券日报》记者表示,中小银行四季度布局逻辑清晰:收官阶段主攻存贷款增长、不良压降、拨备稳定、营收提升四大指标,确保“收好尾”。2026年“开门红”预热阶段,业务重心明显调

整,存款端告别高息揽储,转做结构优化与低成本存款,推个性化理财。贷款端坚守“支农支小”,向普惠、绿色领域倾斜,简化流程、创新产品。中间业务则发力代收代付、代理保险,打造新增长点,优化收入结构,为明年开局打基础。

转向“价值创造”

薛洪言认为,今年四季度多家中小银行同步推进“收官冲刺”与“开门红预热”,既是应对外部变化的主动调整,也是缓解内部压力的必然举措。外部看,全国性银行凭资金、网络优势下沉市场,中小银行需靠“决策灵活、扎根基层”提早布局保份额。内部看,受净息差收窄、优质资产稀缺双重压力,中小银行需主动拉长营销周期,提前承接企业结算、居民年终奖等,避开与大型银行年底正面竞争,争取主动权。

薛洪言进一步分析称,“这一举措折射出银行业竞争逻辑的深刻转变,即行业竞争核心已从以往依赖‘价格战’的粗放模式,逐步转向以‘价值创造’为导向的精细化发展。在当前监管趋严与息差持续收窄的背景下,上浮利率吸引客户的效果不断减弱,银行的发展重心也随之调整,更加注重通过提升服务效率、优化客户体验来增强核心竞争力。在竞争维度上,也呈现出更加多元的态势,业务层面逐步向贷款拓展与中间业务倾斜。”

“四季度的双线作战,本质是应对行业竞争的主动调整。”上海金融与法律研究院研究员杨海平在接受《证券日报》记者采访时表示,今年多家中小银行提前启动明年“开门红”预热,相比往年,更能体现其对行业竞争加剧、格局重塑及分化与优胜劣汰的认知。预计这种“收官冲刺+开门红预热”的同步推进,可一定程度缓解中小银行竞争压力,为2026年开局储备业务与客户,助力其在竞争中抢占优势。

薛洪言表示,整体来看,2026年中小银行发展将呈现“增速趋稳、更重价值”的特征,业绩增长预计较为平稳,银行战略重心也从规模扩张转向可持续经营。机遇方面,政策红利持续释放,覆盖设备更新、绿色经济等多个领域,乡村振兴亦催生大量定制化金融需求,加之科技赋能不断深化,助力银行提升客户画像与风控效率。

惠民保从“持续扩容”转向“存量迭代”

■本报记者 冷翠华

复旦大学近期发布的《2025年城市定制型商业医疗保险(惠民保)知识图谱》(以下简称《知识图谱》)显示,截至今年7月底,我国共推出了313款惠民保(即城市定制型商业医疗险)产品。其中,今年前7个月新增产品仅9款。《知识图谱》认为,惠民保的发展已经从增量扩容阶段转向了存量迭代阶段。

业内人士认为,作为我国多层次医疗保障体系的重要组成部分,惠民保在提升人民医疗保障方面发挥了重要作用,同时,要实现惠民保的长期可持续发展,还需要直面逆选择风险,部分地方参保率下降等挑战,持续优化运营,实现多目标平衡。

前7个月仅推出9款

惠民保的起源可追溯至2015年,其于2020年才在全国范围内迅速铺开,并在多地首次上线此类产品,因而广泛进入公众视野,因此,2020年也被业界认为是惠民保元年。至今,多个惠民保产品已经运营了约5年。

《知识图谱》显示,截至今年7月底,在现有惠民保产品中,仅有9款为今年新增产品。同时,因运营不善而淘汰的产品也明显减少。例如,2023年停售的惠民保产品超70款,今年前7个月仅有12款产品停售。这意味着惠民保已结束高增量、高退出时期,进入了低增量、低退出的稳定发展阶段。

对此,浙大城市学院副教授林先平向《证券日报》记者表示,当前惠民保市场正在从快速扩张期转向理性发展期,这种转变是健康的市场调整过程。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格则认为,这表明惠民保市场从“扩张期”进入以存量运营和精细化管理为主的“平稳期”,市场重心从“增量开拓”转向“存量迭代”与“体验优化”,预计离真正的“成熟期”还需3年至5年时间。

价格变化方面,《知识图谱》统计结果显示,目前运营的惠民保产品有141款采用“单一定价”模式,平均价格



为95元,较2021年统计的约60元均价有较大涨幅。对此,林先平认为,当前保费上涨是保障范围扩大、理赔经验积累后的合理调整。在龙格看来,这也在一定程度上反映出成本压力。

从产品保障和服务来看,在近年来的发展中,特药保障是惠民保产品的重点创新领域之一。《知识图谱》显示,每款惠民保产品平均覆盖41种特药、28种适应症。在169款基础版传统惠民保产品中,超过80%已涵盖特药责任,特药适应症以恶性肿瘤为核心,同时积极拓展罕见病保障。同时,越来越多惠民保提供“多版本”供消费者选择,并通过“加油包”拓宽保障范围。

直面两大挑战

从最初的试点至今,惠民保制度已走过10年时间,广泛推行也已有约5年时间。业内人士认为,在提升人们医疗保障水平、完善我国多层次医疗保障体系方面,惠民保发挥了重要作

用。当前,该制度也面临着一些制约因素,需要持续完善。

其中,如何克服逆选择风险最受业界关注。惠民保产品普遍设置了极低的投保门槛,只要是当地医保参保人群,投保基本不限年龄、不限既往症。同时,多数惠民保产品采取统一定价的方式。这就导致风险较高的人群投保意愿强,而健康群体投保意愿较低。林先平认为,投保低门槛、统一定价有利于风险共担且操作简便,但可能无法准确反映不同群体的风险特征。差异化定价虽能更精准匹配风险,但可能影响普惠性。他建议,惠民保采取“基础统一+附加差异化”的定价策略,在保持普惠性的同时增强精准性。

在龙格看来,未来,惠民保将在普惠基础上探索科学的风险细分,如依据年龄、健康状况进行差异化定价,这既能提升定价准确性,也符合监管政策导向。目前,已经有个别城市的惠民保产品探索适度差异化定价。例如,安徽惠民保根据年龄进行保费分

档,淄博“齐惠保”根据既往症和健康状况进行保费分档,有助于控制逆选择风险。

今年7月底发布的《国家金融监督管理总局办公厅关于推动城市商业医疗险高质量发展的通知》提出,要遵循风险对价原则,实现差异化定价,原则上应当基于不同群体的年龄、性别、健康状况等因素进行相应的责任分级或费率分组,不断提升产品和服务的公平性和适配性。

此外,在运营过程中,部分惠民保产品还遭遇了参保率下降、运营收支不匹配等挑战。龙格认为,这主要是因为部分产品保障内容与消费者、特别是年轻人群的预期有差距。同时,部分产品迭代或停售导致部分消费者参保中断的现象也时有发生。惠民保产品要实现长期可持续运营,核心在于要找到多目标的平衡——兼顾普惠价格与商业可持续性,以及如何协调统一费率与差异化风险,这对险企精算与技术能力提出了极高要求,需要持续探索完善。

商业银行年内共发行二永债1.26万亿元

■本报记者 熊 悦

近日,兴业银行发布公告显示,该行已全额赎回“兴业银行股份有限公司2020年无固定期限资本债券”(以下简称“该期永续债”)。该期永续债于2020年10月份发行,发行规模为300亿元,计息期债券利率为4.73%,并设有发行人有条件赎回权。

今年以来,商业银行密集赎回二级资本债券和永续债(以下简称“二永债”)。Wind资讯数据显示,截至10月20日,年内已有超80只商业银行发行的二永债被赎回,赎回总金额超过9700亿元。

商业银行二永债被密集赎回的另一面,是二永债发行规模依旧居高。数据显示,今年以来截至10月20日,商业银行共发行了1.26万亿元的二永债。

多家银行行使赎回权

兴业银行公告显示,根据该期永续

债募集说明书相关条款的规定,该期债券设有发行人有条件赎回权。该行有权于该期永续债第5年付息日,即2025年10月15日全部或部分赎回本期债券。

在兴业银行完成赎回该期永续债之前,该行于今年9月9日起至今年9月11日发行了2025年第二期无固定期限资本债券(债券通),发行总额为200亿元,票面利率为2.24%,显著低于既已赎回的该期永续债。

数据显示,截至10月19日,年内被赎回的商业银行二永债数量为81只,远超2024年同期的55只。被赎回的商业银行二永债总金额达到9780亿元。

这批被赎回的商业银行二永债主要发行于2020年,发行人涵盖国有大行、全国性股份制银行、城商行、农商行等多种类型的银行,发行利率均在3%以上。其中,二级资本债券一般为10年期,在第5年末附有条件的发行人赎回权;永续债同样设置发行人有条件赎回条款,发行人自发行之日起3年后,有权

于每年付息日(含发行之日后第5年付息日)全部或部分赎回本期债券。

记者注意到,部分二级资本债券因到期而被赎回,个别商业银行则因经营情况及资本情况有所变化而选择提前兑付二级资本债。例如,青海大通农村商业银行9月29日发布公告称,鉴于近期发行人经营情况及资本情况有所变化,出于调整发行人资本结构、提高资金利用效率的工作安排,该行于2016年发行的1.5亿元二级资本债券预计于今年10月15日提前兑付。

发行二永债热情不减

与商业银行密集行使二永债赎回权相伴随的,是商业银行发行二永债的热情不减。10月18日,长沙银行发布公告称,该行发行不超过120亿元(含)人民币的资本工具获监管批复同意,发行品种为无固定期限资本债券和二级资本债券。

数据显示,今年以来截至10月20日,商业银行共发行了1.26万亿元的二永债。发行利率最高为3.49%,最低为1.88%,发行利率整体呈下行态势。受访专家表示,商业银行通过赎回高利率债券,并发行利率较低的新债,以实现降低融资成本,优化融资结构的目的。

苏商银行研究院高级研究员杜娟告诉《证券日报》记者,商业银行年内密集行使二永债赎回权主要受以下因素驱动:一是此前发行的二永债随年限拉长资本补充能力下降;二是商业银行赎回此前发行的高利率二永债,并发行利率较低的新债递补以降低成本。

“商业银行密集赎回二永债,预计短期内二永债市场将出现供给收缩、高息品稀缺等现象,导致收益率下行,投资需求上升。”中信证券首席经济学家明明对记者表示,长期来看,有利于商业银行形成低成本、健康的资本补充机制。