

国家金融监督管理总局:

养老理财产品试点地区扩大至全国

■本报记者 刘琪

10月30日,国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)发布消息,为深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神,落实中央经济工作会议和中央金融工作会议决策部署,按照《国务院办公厅关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》(国办发〔2024〕1号)要求,推动理财公司扎实做好养老金融大文章,金融监管总局近日发布《关于促进养老理财业务持续健康发展的通知》(以下简称《通知》)。

金融监管总局有关司局负责人表示,《通知》聚焦于促进养老理财产品试点健康发展,立足理财公司行业实际,

顺应养老金融发展规律,针对前期试点发现的堵点痛点,精准发力,重点施策,推动理财公司做好养老金融大文章,为人民群众提供高品质多样化养老金融产品和服务,为银发经济高质量发展提供长期稳定资金支持。

《通知》共二十二条,包括稳步扩大养老理财产品试点、不断完善养老理财产品设计、探索提供多样化养老金融服务、持续完善内部管理机制、积极支持养老产业发展、切实加强风险管理等六方面要求。

《通知》稳步扩大养老理财产品试点。自《通知》印发之日起,养老理财产品试点地区扩大至全国,试点期限三年。试点机构扩大至符合开业满三年、经营管理审慎等条件的理财公司。试

点额度提高至各试点机构上年末净资产扣除风险资本后余额的五倍,金融监管总局可以根据审慎监管原则进行调整。理财公司同时参与养老理财产品试点和个人养老金融理财业务,新发行的养老理财产品可以自动纳入个人养老理财产品名单。

《通知》坚持投资于物和投资于人紧密结合。支持理财公司投资与养老特征相匹配的长期优质资产,加大对健康产业、养老产业和银发经济的支持力度。支持理财公司完善养老理财产品设计,丰富产品形态,为投资者提供养老理财账户、养老理财顾问咨询、信息查询等多样化养老金融服务。支持理财公司在风险可控前提下,综合考虑养老理财产品所投资资

产的风险收益特征与投资者的风险偏好,实现经济效益与社会效益相统一。

《通知》压实理财公司风险防控主体责任。在产品端,加强产品信息披露和风险提示,完善收费模式,增强投资者投资体验。在投资端,坚持审慎稳健的投资策略,健全风险化解机制,促进产品稳健运行。养老理财产品和个人养老金融理财信息披露、信息交互和数据交换应当通过银行业理财登记托管中心理财行业平台进行。

下一步,金融监管总局将加强督促指导,抓好《通知》贯彻落实工作,推动理财公司做好养老金融大文章,满足人民群众多样化养老需求,助力银发经济高质量发展。

券商中期分红持续“上新” 年内已派现超79亿元

■本报记者 于宏

今年以来,券商积极响应“一年多次分红”的政策号召,切实增强投资者获得感。随着券商三季报的密集披露,近日,又有多家券商根据最新经营情况公布了中期利润分配方案。

具体来看,10月29日晚间,首创证券发布2025年中期利润分配方案,拟向全体股东每股派发现金红利0.1元(含税,下同),合计拟派发现金红利2.73亿元,占该公司2025年前三季度合并报表归属于母公司股东净利润的34.01%。

10月28日晚间,东北证券公布了中期利润分配方案,分配基准为今年前三季度。东北证券拟向全体股东每股派发现金股利0.1元,合计派发现金股利2.34亿元,占该公司2025年前三季度合并报表归属于母公司股东净利润的21.94%。

同日晚间,西部证券也发布了第三季度利润分配方案,拟向全体股东每股派发现金股利0.02元,拟分配现金股利合计8926.87万元。值得注意的是,西部证券在已实施半年度分红的基础上,拟再进行第三季度分红。10月28日,西部证券的半年度分红已实施完毕,向全体股东每股派发现金股利0.01元,合计派发现金股利4463.43万元。对比来看,西部证券第三季度分红力度较半年度分红更大。

从年内券商中期分红(包括季报、半年报以及特殊分红)情况来看,Wind资讯数据显示,截至10月30日,有16家上市券商的中期分红(均为半年报分红)已落地,实际派发金额合计为79.08亿元。其中,分红金额位居前三的券

截至10月30日
有16家上市券商的中期分红(均为半年报分红)已落地,实际派发金额合计为79.08亿元



商分别为国泰海通、招商证券和东方证券,分红金额分别为26.27亿元、10.35亿元、10.12亿元。

截至10月30日,包括首创证券、东北证券、西部证券在内的16家上市券商的中期“红包”正在路上,拟分红金额合计为117.92亿元。其中,中信证券拟分红金额达42.98亿元,中国银河、华泰证券、中信建投的拟分红金额分别为13.67亿元、13.54亿元、12.8亿元。

对于上市券商积极践行“一年多次分红”的现象,深圳市前海排排网基金销售有限公司研究员隋东对《证券日报》记者表示:“这等于向市场传递出公司经营良好、财务健康的信号,直接提升投资者的实际收益,有助于增强投资者的信心和获得感;同时,

可吸引注重稳定回报的长期投资者,进一步优化股东结构;此外,券商板块的积极分红还有助于稳定市场情绪,提升市场流动性和交投活跃度,促进资本市场长期健康发展。”

亮眼的业绩表现是券商“大手笔”中期分红的坚实支撑。今年以来,在市场向好、交投活跃的背景下,券商的业绩也实现显著增长。截至10月30日记者发稿时,已有13家上市券商披露了三季报,13家券商前三季度的合计营业收入和归母净利润分别同比增长23.32%、53.64%,反映出前三季度上市券商业绩整体向好的势头。

除做好当前的分红外,券商还积极做好分红制度的长期规划。据记者统计,年内已有多家券商发布了“提质

增效重回报”行动方案以及未来三年(2025年至2027年,下同)股东分红回报规划。多家券商明确表示,将高度重视投资者回报,建立持续、稳定、科学的股东回报机制。其中,财达证券、东吴证券等券商还明确了未来三年现金分红占可分配利润的最低比例。

“长期来看,券商应通过多元化、系统化的方式持续提升投资者回报。”西部金融研究院院长陈银华在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,上市券商应通过建立稳定、可预期的现金分红机制与投资者共享发展成果;另一方面,券商还可以通过股份回购等多种市值管理方式推动公司内在投资价值在股价上得到合理反映,从而切实提升投资者获得感。

全球黄金需求创单季度新高

■本报记者 梁傲男

10月30日,世界黄金协会发布的2025年三季度《全球黄金需求趋势报告》(以下简称《报告》)显示,第三季度全球黄金需求总量(包含场外交易)达1313吨,需求总金额达1460亿美元,创下单季度黄金需求的最高纪录。《报告》认为,黄金需求的增长主要由投资需求推动,第三季度黄金投资需求激增至537吨,同比增长47%。

从金价表现看,2025年以来,金价持续上涨,屡创历史新高。国际现货黄金价格在10月中旬最高一度逼近4400美元/盎司,近期虽有所回落,但依旧在4000美元/盎司以上持续波动。一位黄金行业分析师对《证券日报》记者表示,两方面因素助推国际金价持续走高:一是全球黄金投资热潮及新兴经济体央行的大规模增持;二是地缘政治冲突与当前通胀压力的持续支撑。

受益于金价上涨和自身经营改善,A股10家黄金行业上市公司(申万行业分类)第三季度业绩大增。

展望后市,业内专家对金价走势持谨慎乐观态度。中国有色金属工业协会副秘书长段绍甫表示,目前看,推动金价走强的驱动因素并未削弱,但短期波动带来的风险不容忽视。市场情绪的快速变化、突发事件的冲击以及投机资金的进出,都可能导致金价在短期内出现大幅波动。

“后续金价预计将呈现‘短期震荡、中长期看涨’的态势。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,当前国际金价的回调,本质是前期降息预期兑现后,部分资金选择获利了结的正常反应。

世界黄金协会资深市场分析师Louise Street表示,黄金市场前景依然乐观,因为美元的持续走弱、普遍的降息预期以及滞胀风险的存在,均可能进一步支撑黄金投资需求。

美联储宣布再降息25个基点

■本报记者 韩昱

北京时间10月30日凌晨,美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点到3.75%至4.00%之间,这是继其9月份降息25个基点后连续第二次降息。同时,美联储宣布将于12月1日起结束资产负债表缩减(即“缩表”,下同)操作。

“本次美联储降息依然属于‘预防式降息’,近期‘通胀低于预期’叠加‘就业明显疲软’的数据组合为本次降息提供了支撑。同时,近期美国货币市场流动性压力持续累积,准备金规模接近流动性阈值,加大了停止缩表的必要性。”东方金诚研究发展部高级副总监白雪在接受《证券日报》记者采访时表示。

“综合来看,美联储货币政策在数据真空与需求减弱的双重约束下,宽松取向实际上更具合理性,美联储在本次

议息会议中作出降息决议,不仅符合市场预期,也体现了其对现实约束的主动应对。”工银国际首席经济学家程实如是对记者表示。

美国联邦公开市场委员会(FOMC)在政策声明中表示,可用指标显示美国经济活动以温和的速度扩张。今年以来就业增长放缓,失业率略有上升,但截至8月份仍处于较低水平,更近期的指标与这一趋势一致。通胀较年初有所上升,仍处于相对高位。FOMC重申其双重使命——实现最大就业和长期2%的通胀目标,并强调“近几个月就业方面的下行风险有所上升”,构成此次降息的主要依据。

此次降息后,美联储在12月份将举行今年最后一场货币政策会议,但展望后续,美联储主席鲍威尔在发布会上表示,需要考虑12月份利率行动的不确定性,12月份的利率下调并非定局。

“鲍威尔最出人意外的‘鹰派’表态暗示市场不应预期美联储将在12月份再次降息。”威灵顿投资管理发布的研报认为,鲍威尔指出支持当前降息的呼声占绝对多数,但对于进一步降息存在明显分歧。

事实上,10月份货币政策决议的投票已显示出美联储内部政策立场分化的趋势。此次决议投票结果为10票赞成、2票反对,其中堪萨斯联储主席杰弗里·施密德支持维持利率不变;美联储理事斯蒂芬·米兰认为应降息50个基点。

“考虑到美联储短期对就业的重视大于通胀,12月份仍有望再度降息。”白雪分析称,不过,12月份降息也并非板上钉钉。鲍威尔在新闻发布会上强调“9月份至10月份的降息是风险管理式降息,12月份会议上进一步降低政策利率并非必然结果”,以及“越来越多美联

储官员希望推迟降息,认为至少应该等待一个周期”,这表明当前美国经济数据严重缺失,很可能成为美联储后续暂停降息、维持谨慎观察防止“宣判”的主要原因之一。

不过,程实认为,面对经济风险的增加,美联储在未来可能在时间序列和规则维度两个层面加快宽松节奏。预计今年12月份再降息25个基点,2025年共计降息75个基点。2026年或再降息50个基点至75个基点,使联邦基金利率更接近中性的水平。此后美联储可能保持一段时间的观望立场,以评估货币政策传导、财政与金融双重不确定性对经济的持续影响。

国际瞭望

上海中试平台:驱动新兴产业从实验室跑进生产线

(上接A1版)

锚定特色:
构建差异化中试模式

在中试平台建设中,如何避免重复建设,让有限资源发挥最大效益?上海的答案是:立足区域产业禀赋,让中试与产业基础深度耦合。

“中试平台应依托产业基础雄厚、设施配套完善的区域,强调立足区域产业基础,整合现有资源,避免重复建设。”俞彦表示,核心是要把现成的公用工程、产业链上下游资源、应用场景与配套服务整合起来,将中试从“单点验证”升级为“场景化验证”。

化工区的实践,正是这一思路的生动体现。驱车驶入化工区,银白色的管道如工业血脉般在厂区间延伸,每隔几十米布设的自动阀门与传感器,可实时将数据回传至智能化中控系统。在园区东北角,2.2平方公里的上海国际化新材料创新中心(以下简称“创新中心”)拔地而起,其核心区域聚焦电子化学品、合成生物等新兴产业,

布局专业化中试设施,提供从小批量放大到性能验证的全流程服务。2022年,创新中心入选上海市第三批特色产业园区,成为新材料领域中试转化的标杆。这一成果的背后,是化工区二十余年的产业积淀。作为始建于1996年的国家级化工产业基地,园区为满足化工生产的严苛要求,创造性地践行了“产品项目、公用辅助、物流传输、生态保护、管理服务”五个一体化的开发理念。这些高投入建成的基础设施和管理经验,恰好能为尚未市场化的中试项目提供安全可控、环保达标、高效协同的“产业级试验场”。

“其实早在2017年,园区领导层便前瞻性意识到,除了传统的化工生产制造,园区必须‘再往前走一步’,将发展重心从‘招商引资’向‘产业孵化’延伸。”上海化学工业区企业发展有限公司副总经理翟贤回忆称。正是基于这一战略,园区新辟了创新中心,将成熟的管理服务优势转化为产业发展的新引擎。如今,创新中心中试平台的一期载体已建成4.4万平方米,集成企业研发、中试厂房、公共检测与配套公用工程等功能模块,吸引了朗盛、英威达等国内外机构入驻,构建起“从小样合成到小批量试制”的全流程中试闭环。

“通过完善基础设施与服务体系,我们有效降低了中试项目的落地成本,提高了技术迭代效率。”翟贤表示,这种“产业基础+中试平台”的模式,正成为区域产业升级的核心驱动力。

金山区的低空新型航空器中试平台,则生动诠释了资源整合的价值。低空新型航空器的中试高度依赖空域资源与适航检测管理的协同,单个企业难以承担建设检测、测试设施和申请空域的成本。金山区被确立为民航民用无人驾驶航空试验区后,便与民航华东局等行业主管机构和相关单位联合审定技术、试验空域与场景共建,形成“试飞—检测—取证—场景应用”的一体化链条。

“我们正积极开展检测实验室CNAS资质申请,获批后,该平台可成为由民航局或地区管理局认证的独立第三方适航检验检测中心。”华东无人机基地总经理唐伟宾表示,这意味着该平台检测出具的报告可直接用于低空新型航空器适航取证,大大降低企业的适航取证周期。目前,该平台已引入虚拟视景、数字仿真等测试功能,并通过组建外部实验室联盟扩大服务能力,成为低空经济企业的“成长加速器”。

作为高等院校,上海交通大学国家电投智慧能源创新学院发挥自身科研优势,所打造的能量广场成为中试平台的关键“前哨站”。这里,屋顶光伏、储能集装箱与充电桩构成微型光储充一体化样板点,锂电、钠电、液流电池等多条技术路线可在此并行测试。

“我们依托真实场景及仿真场景,对不同储能技术进行全生命周期测试,不仅验证技术可行性,更能测算经济性。”上海交通大学国家电投智慧能源创新学院副教授李亦言说,目前,学院还在与国网上海市电力公司洽谈,计划将整个

校园系统作为“虚拟电厂”接入电网调度资源池,在实战中检验技术,为上海市电网安全稳定运行贡献力量。

市场破题:
探索可持续运营路径

建设中试平台,最大的挑战在于可持续运营。其建设标准不亚于产业园区——需要标准厂房、公用工程,更要配备昂贵的安全、环保、消防和实验设施,每项投入都与“高成本”挂钩;同时,其又具有科研属性,创新失败的风险较高。

“中试平台是科研和产业之间的‘夹心层’,投入大、风险高,单靠房租难以覆盖开支。”何扣宝的话,道出了行业面临的难题。化工区的对策是“摸着石头过河”。“我们采取渐进式探索路径,通过风险分级管控降低试错成本。”翟贤介绍,平台建设初期优先布局风险等级较低的两类厂房,在积累运营经验后逐步拓展至甲类高风险厂房,以“小步快跑”模式实现稳健发展。经过数年实践,化工区的功能定位已实现从“空间提供者”到“产业赋能者”的深度转型。

“过去,我们与企业的关系是房东和租客,现在我们更像是‘月嫂’。”翟贤表示,依托于中试平台,园区构建起全链条服务体系:不仅提供全方位的安全、环保、工艺和人才支持,更深度参与企业发展全周期,通过产业链资源对接、战略投资引入、应用场景拓展等增值服务,加速技术成果从实验室走向产业化落地。

服务模式的创新催生了多元化收益结构:除基础租金外,平台还将重点开发技术孵化、场景孵化、市场化等增值服务,并探索“孵化+投资”联动机制。翟贤透露,该公司探索通过前期资金支持或实验资源投入获取项目股权,待企业进入市场化融资阶段后择机退出,实现与企业共同成长的价值共享。这种“基础收益+增值服务+股权回报”的商业模式,正在构建中试平台可持续运营的良性循环。

交大智邦则通过聚焦“首台套”验证,走出了技术驱动的盈利路径。该公司依托雄厚的技术积累,将中试平台瞄准国产智能装备“首台套”的产业化验证,并为客户提供完整的软硬一体化“交钥匙”工程解决方案,该模式已为交大智邦赢得了不少智能制造高价值订单。目前,交大智邦正在上海临港建设约5.4万平方米的中试平台,专门用于航发领域高端数控机床的中试验证。

上海交通大学国家电投智慧能源创新学院聚焦自身科研优势,依托所打造的智慧能源校园与能量广场等平台,通过建立校企合作实现可持续发展。“学院能量广场、智慧能源数字化管控平台、虚拟电厂平台为开展科研工作提供了很好的科研实证场所。”李亦言表示,相比于传统纯软件仿真的科研模式,这些“真刀真枪”的实验平台吸引了大量的能源企业参观合作。通过成立联合研发中心、签订科研项目的方式,为企业提供技术支持,同时也为学院发展不断注入新鲜血液。

对于产业园区而言,中试平台也是招商引资的“新利器”。“过去招商引资靠土地和税收优惠,现在靠中试平台和创新生态。”俞彦说,“技术需要中试平台进行产业化前的‘压力测试’;投资机构需要中试报告作为投资依据;对于政府来说,这也是招商平台和培育产业生态的关键支点。”

在华东无人机基地内,中试平台已成为培育新兴产业的“孵化器”。“一架无人机从研发到上市,需要经过试飞测试、商用检测、适航咨询等数十项专业测试。未来,这些检测在这里可以‘一条龙’全部完成。”唐伟宾表示,目前,平台正与民航局下属单位合作共建实验室,共同探索编制新型航空器的检测和适航审定技术标准。通过提供“中试+场景+标准化检测”的组合服务,企业在这里完成中试后,可直接对接金山区的低空制造产业集群和应用市场,实现中试与量产的无缝衔接,让平台成为区域产业升级的“助推器”。

可以看到,中试平台正成为连接创新链、产业链、资金链的“超级节点”,更将成为推动区域竞争力提升的新引擎。