

破解“一人失能、全家失衡”难题

政策性长护险织密养老保障网之常州实践

■本报记者 冷翠华

“长护险真的帮了我们大忙。”谈起政策性长期护理保险(业界简称“长护险”,文中所提长护险均指政策性长护险)带来的改变,71岁的江苏省常州市居民周毓人难掩感激之情。

周毓人的老伴秦先生(化名)今年77岁,1998年因中风失能。从那时起,周毓人便开始了日夜不离的照料,至今已整整27年。随着年龄增长,她越来越感到力不从心。直到成功申请长护险待遇后,她肩上的重担才有所减轻。

常州市在武进区试点长护险制度3年后,于2022年1月1日将其全面推开,并列为重要民生项目全力推进。

放眼全国,长护险制度建设正不断提速。业内人士表示,随着我国老龄化程度持续加深,民众对长护险的需求日益迫切,该制度有望进一步完善我国的养老保障体系,织密养老保障网。

形成多层次服务体系

“小沈一来,就会帮老秦洗澡、换衣服、喂饭,照顾得无微不至。我也终于能抽空去买菜、透透气了。”周毓人说。因年事已高且长期照料丈夫,她自己曾多次受伤。如今,护理员沈桂花每隔几日上门服务两小时,让她终于有了喘息之机。

沈桂花来自专业护理机构,其提供的护理服务费用由长护险基金承担。此外,周毓人作为居家照护者,每月还能领取600元生活护理补助。“一个月有9次上门服务加600元补助,真是雪中送炭。”周毓人感慨地说。

除居家护理外,常州市长护险还支持养老机构护理和医疗机构住院护理,形成多层次服务体系。生活护理方面,重度失能人员和中度失能人员每月支付上限分别为1500元和900元,另有医疗护理和

辅具租赁补偿。

幸福天年老年公寓是常州市长护险定点养老机构之一。据该老年公寓院长徐惠英介绍,目前,公寓有近200位老人入住,平均年龄约89岁,其中38人正享受长护险待遇。

常州市五星街道社区卫生服务中心设有35个专护床位,18位老人通过评估享受待遇。该中心主任袁才瑾表示:“重度失能和中度失能患者每日分别可获得40元和24元生活护理补贴,切实提升了老百姓的获得感。”

常州市医疗保障局副局长彭伟中在接受《证券日报》记者采访时介绍,自2022年全面实施以来截至2025年6月份,常州市长护险基金已支出2.13亿元,惠及大量居民。参加职工或居民医保的常州市民同步参加长护险,只要通过失能评估,即便失能人员在外地居住,也可享受相关待遇。

多方协同迈向“生态共建”

从全国范围看,目前有49个长护险国家试点城市,但全国统一的长护险制度尚未建立,仍有大量家庭面临照护压力却无法享受保障。试点城市的经验对全国推广具有重要参考价值。

从常州市长护险来看,其在筹资上采取多元共担机制:个人缴费标准统一为每人每年30元,同时由医保基金按比例划拨,并根据长护险参保人数进行财政补贴。

在运营方面,常州市长护险实行“政商合作”模式。常州市医保局负责政策制定与统筹,中国太保寿险常州分公司作为主办机构,多家保险公司协同参与承办。

在理赔方式上,常州市长护险不直接支付现金,而是通过购买护理服务的方式进行赔付。为保障服务质量,常州市持续加强护理队伍建设,组织护理员参加长期照护师培训。目前全市有3000多名护理员服务在一线。

2016我国在15个城市启动长护险试点
2020年扩大至49个城市
据国家医保局数据
目前试点已覆盖约1.9亿人
累计筹资超千亿元
支出超过850亿元



在服务监督方面,中国太保寿险常州分公司员工王欢向记者介绍,目前团队内设有专职稽核工作人员,每天分批入户抽查和电话回访。长护险线上视频稽查系统也已投入使用,可对护理人员的服务进行远程监控。

同时,为推动长护险迈向“生态共建”,在常州市医疗保障局的指导下,经常州市民政局批复,去年年底,常州市长期护理保险行业协会正式成立。该协会会长、中国太保寿险常州分公司副总经理宋娟萍告诉记者,协会重点聚焦行业内协同不足、标准不统一、人才短缺等共性难题,开展交流、培训、自律等方面工作。目前,该协会已吸纳152家会员单位,涵盖承办、医疗、养老、评估、辅具租赁等机构。

彭伟中表示:“长护险要可持续发展,必须做到筹资可持续、服务有质量。这需要政府统筹、多部

门协同,共同做好制度设计、技能培训与监督管理。”

长护险制度建设提速

“一人失能、全家失衡”——这句话道出了无数失能家庭的艰辛,其不仅承受经济压力,还面临身心俱疲的照护负担。正因如此,长护险被视为社保“第六险”,备受社会期待。当前,长护险正在从地方试点加速走向全国覆盖。

2016年,我国在15个城市启动长护险试点,2020年扩大至49个城市。据国家医保局数据,目前试点已覆盖约1.9亿人,累计筹资超千亿元,支出超过850亿元。

2025年7月底,《中共中央办公厅 国务院办公厅关于加快建立长期护理保险制度的意见》正式印发,标志着长护险全国统一制度建设拉开序幕。8月份,2025年全国医疗保障工作年中座谈会部署“全

面实施长期护理保险”。随后,辽宁、贵州、天津等地加快制度细化步伐。

9月25日,国家医保局发布《国家长期护理保险服务项目目录(试行)》,明确支付范围与服务内容。这被视为长护险从“地方试点”迈向“全国建制”的关键一步。

据记者了解,在长护险制度建设的过程中,不少头部保险机构积极参与其中,推动相关制度持续完善。与此同时,部分保险机构也推出了商业性长护险,对满足人们的护理需求发挥了积极作用。

总体来看,从方向确立、地方探索,到顶层设计持续完善,我国长护险制度建设正全面提速。这不仅是为千万个失能家庭纾困的希望,更是我国积极应对老龄化、完善社会保障体系的重要里程碑。随着制度建设不断推进,“一人失能、全家失衡”的困境有望得到逐步缓解。

商业银行密集推进不良资产转让

■本报记者 彭 妍

近期,多家银行密集发布不良资产转让公告。仅11月份以来,就有中国银行天津市分行、建设银行上海市分行、广发银行长沙分行等陆续发布不良贷款转让信息。

以建设银行上海市分行为例,该行11月5日公告转让的个人消费及经营性贷款不良资产包,未偿本息合计3891.38万元(其中本金3784.41万元、利息106.97万元),涉及250户借款人,加权平均逾期天数达166.92天。

平安银行11月份以来已陆续发布多批个人不良贷款(信用卡透支)转让项目公告,单批项目未偿本息规模普遍在数千万元,部分资产包涉及借款人超千户,且加权平均逾期天数长达1000天左右,长期逾期特征明显。

银登中心数据显示,10月份以来,已有近90家银行发布不良贷款转让公告,包括国有大行、股份制银行、城商行等,涉及金额超百亿元,其中个人住房贷款、消费贷款及经营性贷款成为转让主力品类,信用卡透支类资产亦占比显著。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,多家银行加速参与不良资产转让,主要受监管考核压力、财务优化需求以及市场处置渠道日益成熟等多重因素推动。为满足拨备覆盖率和资本充足率等监管要求,银行需通过转让不良资产来降低不良贷款余额,同时释放被低效资产占用的资本规模。这一举措有助于银行为支持实体经济腾出更多信贷空间,形成“风险出清—资本循环”的良性机制,也反映出银行业正从被动处置风险向主动管理资产转变。

上海冠营信息咨询中心创始人周毅钦对《证券日报》记者表示,年末是银行财务收官与监管考核的关键节点,也是冲刺资本指标、完成财务结算的最后机会。通过转让不良资产,银行可精准实现“降不良、提资本”的考核目标;既能释放被长期占用的资本与流动性,出清低流动性资产,也能为来年新增信贷投放腾挪空间。同时,金融监管部门持续强调不良资产快速清理,叠加资产管理公司(AMC)收购能力不断增强,为银行不良资产转让提供了更坚实的买方支撑,预计四季度,银行不良资产的挂牌数量与转让规模仍将保持上升趋势。

薛洪言也认为,随着年末临近,会有更多银行加入推进不良资产转让的行列。从历史规律来看,四季度本就是不良贷款转让的活跃期,这与银行面临年度监管考核的节点高度相关。其中,中小银行尤其承受着资产质量与盈利能力的双重压力。

针对后续不良资产处置工作,薛洪言表示,当前不良资产转让市场仍面临不少现实挑战,包括估值标准不统一、处置效率待提升、过度依赖折价转让等问题。部分资产包因账龄较长、抵押物价值下滑,导致市场定价分歧较大,传统处置方式也面临成本高企的困境。对此,亟须构建“科技赋能+政策优化+市场多元”的综合处置体系,借助大数据、人工智能等技术提升资产估值精度与处置效率,完善交易机制和市场基础设施,积极探索多元化处置模式。同时,银行还需加强贷前风险管控,从源头上控制不良资产生成,实现处置效能提升与风险前瞻防控的协同发展。

多只科技类ETF新增流动性服务商

■本报记者 彭衍稼

日前,易方达基金、景顺长城基金、银华基金等多家基金管理人同日公告,为旗下含“科”量较高的ETF(交易型开放式指数基金)新增流动性服务商。据记者梳理,下半年以来已有20余只科技类主题ETF完成流动性服务商扩容,其中超半数为年内新成立产品。

具体来看,11月5日,易方达基金发布公告,为促进易方达恒生生物科技ETF的市场流动性和平稳运行,根据有关规定,自11月5日起,易方达基金新增中信证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司为该基金流动性服务商。此外,景顺长城基金、银华基金也同日公告,分别为旗下机器人50ETF、SCETF新增流动性服务商。

为何基金管理人频频为旗下科技类主题ETF增加流动性服务商?晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦在接受《证券日报》记者采访时表示,近几年,相较于宽基或其他行业主题ETF,科技类ETF大多有着较高的市场关注度,加之部分产品规模偏小、成分股流动性或存在一定不足等情况,其二级市场交易对流动性支持的需求就会更多一点,这就会在一定程度上促使基金管理人通过优化流动性安排来改善交易环境,增加流动性服务商便是其中的常见举措。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品运营曾芳向《证券日报》记者表示,引入流动性服务商,能够有效提升ETF的流动性水平。这些专业机构通过持续提供双边报价,有助于缩小买卖价差,降低投资者的交易成本,同时也能减少二级市场价格的异常波动,避免ETF交易价格过度偏离基金净值。此外,在市场出现大额申购或赎回时,流动性服务商可及时提供流动性支持,保障ETF交易的平稳运行。

对于投资者而言,流动性服务商的加入正在实质性改善交易体验。崔悦认为,“ETF的流动性很大程度上影响投资者的交易成本与执行效率。更多的流动性服务商有助于压缩买卖价差,提升订单深度,从而为投资者创造交易更顺畅、交易成本更低的环境,特别是在市场波动加剧时,能够在一定程度上缓解因流动性不足导致的交易价格大幅偏离净值的情况。”

不过,崔悦提示称,基金管理人增加流动性服务商是改善流动性的重要辅助手段,但ETF流动性的根本仍依赖于产品自身规模的增长和底层资产流动性的支撑,这就要求基金管理人持续优化指数选择与产品运作管理,聚焦具有长期投资价值的优质指数,提升跟踪的精细化程度。

前三季度42家上市券商自营业务净收入总额同比增超43%

■本报记者 于 宏

今年以来,券商自营业务实现良好收益,前三季度,42家A股上市券商(未包含国盛证券,下同)实现自营业务净收入1868.57亿元,同比增长43.83%。

多位券商分析师表示,今年以来,经纪及自营业务的增长驱动券商业绩修复,泛自营业务能力将成为券商业绩分化的关键影响因素。

业务表现分化显著

从券商收入结构来看,前三季度,42家上市券商合计实现营业收入4195.6亿元,其中,自营业务净收入占比为44.54%,为第一大收入来源,远超经纪(26.64%)、信用(8.08%)、资管(7.93%)、投行

(5.99%)等业务占比。

在行业格局方面,券商自营业务净收入表现分化较大。Wind资讯数据显示,前三季度,42家上市券商中,有6家头部券商自营业务净收入均超百亿元,同时,也有7家券商该项收入在10亿元以下。

聚焦行业“第一梯队”的表现来看,中信证券保持领跑,前三季度自营业务净收入为316.03亿元,同比增长45.88%;其次是国泰海通,自营业务净收入为203.7亿元,同比增长90.11%;中国银河、申万宏源、中金公司、华泰证券也保持稳健的表现,自营业务净收入分别为120.81亿元、119.33亿元、109.66亿元、102.23亿元。

从同比增速来看,42家上市券商中,有37家前三季度自营业务净收入实现同比增长,多家中小券商

增速亮眼。具体来看,长江证券以289.68%的同比增幅位居榜首;其次是国联民生,同比增幅为219.16%;浙商证券、华西证券自营业务净收入也实现显著增长,同比增幅分别为140.91%、122.91%。

持续优化配置策略

在国泰海通非银金融首席分析师刘欣琦看来,当前,自营业务的转型已成为证券行业的重要命题,不同券商自营业务在商业模式、转型进程、投资交易能力等方面的差异,将成为经营表现分化的核心影响因素。

在自营业务保持可观增速、对总营收贡献度不断提高的背景下,券商纷纷加码自营业务布局。一方面,行业自营业务规模不断扩

张,最新数据显示,截至三季度末,上市券商自营证券规模(母公司口径)合计达5.48万亿元,较去年年末增长了11.4%;另一方面,券商持续优化资产配置策略,以提升整体收益。

在自营业务的战略布局方面,多家券商披露了自身的独特“打法”。例如,东北证券自营业务致力于构建多元化的盈利模式,重点围绕红利、价值和成长等差异化风格的资产进行配置,同时加大非方向性投资领域开拓力度,不断推进量化权益类策略、衍生品套利策略协同。西南证券自营业务则坚持“稳中求进”的投资风格,在保持较高比例固收类资产的同时,根据今年以来的市场变化和自身实际经营情况适度加大了权益类资产的配置规模。

对于自营业务的全年表现,东吴证券非银金融首席分析师孙婷预计:“考虑到三季度以来市场交投活跃,10月份日均股基交易额在高基数下仍实现同比增长,上调证券行业全年盈利预测。预计2025年证券行业净利润有望同比增长47%,自营业务净收入同比增幅有望达50%。”

展望未来,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英对《证券日报》记者表示:“在资本市场向好趋势下,预计券商自营收入有望保持增长,持续为券商业绩提供坚实支撑。在战略布局方面,强化投研能力是核心。未来,券商应持续完善资产配置策略,灵活调整各类金融资产结构,积极推进自营业务非方向性转型,把握市场结构性投资机会,增强收入弹性与韧性。”

大摩数字经济混合基金经理雷志勇表示:“展望第四季度,我们继续看好以AI为引擎的科技浪潮,产业链中长期景气度展望依然乐观,业绩有望保持强劲增长。同时,部分高端制造和AI应用方向也在逐步显示出业绩拐点。大摩数字经济混合将紧跟产业趋势,围绕数字化和智能化方向挖掘业绩持续性强、技术优势突出、长期空间广阔的优质公司进行配置,力争实现基金资产的增值。”

外商独资公募旗下超96%产品年内实现净值增长

■本报记者 方凌晨

近期,外商独资公募凭借旗下产品的亮眼表现吸引了市场关注。今年以来截至11月5日,在外商独资公募旗下基金产品中,超96%的产品实现净值增长,不仅整体业绩表现较好,亮点也较为突出,多只产品年内净值增长率突破50%。

随着国际资管机构的加速布局,目前我国已有9家外商独资公募,包括贝莱德基金、富达基金、路博迈基金、施罗德基金、联博基金、安联基金等6家外资新设公募基金公司,以及宏利基金、摩根资产管理、摩根士丹利基金等3家由中外合资公募转为外商独资公募的基金公司。

Wind资讯数据显示,截至11月5日,9家外商独资公募旗下在管产品共有275只(仅统计主代码),其中混合型基金、债券型基金、股票型基金、QDII(合格境内机构投资者)基金、公募FOF(基金中基金)、货币市场型基金分别有102只、83只、56只、15只、13只和6只。可以看出,权益类基金和债券型基金是外商独资公募产品布局的两大主要方向。

从产品的业绩表现来看,截至11月5日,上述275只产品中有265只内在实现了净值增长,占比达96.36%。其中,宏利成长混合、摩根沃亨远见一年持有期混合、大摩数字经济混合等32只基金年内净值增长率突破50%。

前海开源基金首席经济学家

杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示:“外商独资公募在我国境内开展业务,在投资管理和研究方面有其自身优势。一方面,外商独资公募具有全球视野,可以从全球角度去研究市场投资机会;另一方面,外商独资公募在投资经验上也有一定的积累,比较注重基本面研究。”

结合近期披露的基金三季报可以发现,对科技成长方向的持续布局是驱动这些绩优基金净值增长的重要力量。

以宏利成长混合为例,该基金以91.54%的净值增长率暂居首位。从基金三季报来看,截至今年三季度末,该基金的前十大重仓股中出现了新易盛、中际旭创、生益电子、天孚通信等科技成长标的。

这一持仓情况也与其基金经理孙硕在三季报中对市场投资机会的研判一致:2025年市场投资机会呈现分化状态,市场更多的机会是围绕科技、创新展开的,人工智能引领新一轮科技创新。对比该基金一季报和二季报来看,新易盛、生益电子已连续三个季度出现在该基金前十大重仓股之列。

摩根沃亨远见一年持有期混合年内净值增长率为80.50%。其基金经理杜猛多次在基金季报中提及,关注AI(人工智能)所带来的变革性机会。从持股情况来看,中芯国际、胜宏科技等连续三个季度出现在该基金前十大重仓股之列。

展望未来,外商独资公募继续看好中国资本市场优质资产和科