

充分发挥保险资金作为耐心资本的优势

## 国家金融监督管理总局调整保险公司相关业务风险因子

本报记者 刘琪

12月5日,国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)发布消息称,为完善保险公司偿付能力监管标准,充分发挥保险资金作为耐心资本的优势,提升服务实体经济质效,近日金融监管总局发布《关于调整保险公司相关业务风险因子的通知》(以下简称《通知》)。

根据《通知》,保险公司持仓时

间超过三年的沪深300指数成分股、中证红利低波动100指数成分股的风险因子从0.3下调至0.27。该持仓时间根据过去六年加权平均持仓时间确定。

保险公司持仓时间超过两年的科创板上市普通股的风险因子从0.4下调至0.36。该持仓时间根据过去四年加权平均持仓时间确定。

保险公司出口信用保险业务和中国出口信用保险公司海外投

资保险业务的保费风险因子从0.467下调至0.42,准备金风险因子从0.605下调至0.545。

谈及《通知》对保险行业服务实体经济有何影响,金融监管总局有关司局负责人表示,《通知》针对保险公司投资的沪深300指数成分股、中证红利低波动100指数成分股以及科创板股票的风险因子,根据持仓时间进行了差异化设置,以培育壮大耐心资本、支持科技创新。《通知》调整了保

险公司出口信用保险业务和中国出口信用保险公司海外投资保险业务的保费风险因子、准备金风险因子,引导保险公司加大对外贸企业支持力度,有效服务国家战略。

对于《通知》规定的持仓时间如何计算,据前述负责人介绍,以投资科创板上市普通股为例,保险公司季度末持仓的科创板股票按照先进先出原则,采用加权平均的方式计算其过去四年持仓时间(超

过四年的按照四年计算),持仓时间超过两年的,适用风险因子0.36。

此外,《通知》还明确,保险公司应完善内部控制,准确计量投资股票持仓时间,持续提高长期资金投资管理能力。

下一步,金融监管总局将指导保险公司认真贯彻执行《通知》要求,推动保险公司提高长期资金投资管理能力,加强偿付能力建设,确保偿付能力数据真实、准确、完整。

## 前11个月期货市场成交额达675万亿元 同比增长20%

本报记者 王宁

12月5日,中国期货业协会公布的数据显示,以单边计算,11月份全国期货市场成交量为7.7亿手,成交额为66.61万亿元,同比分别增长13.54%和7.11%;今年前11个月全国期货市场累计成交量为81.17亿手,累计成交额达675万亿元,同比分别增长14.74%和20.19%。

多位受访分析人士表示,今年前11个月期货市场整体表现较为活跃,主要系新品种扩容、实体企业避险需求和商品资产配置需求提升等多方面因素共同作用所致。同时,从板块表现来看,贵金属成为今年最受青睐板块。

数据显示,按成交额统计来看,11月份排名各商品期货交易所前三的品种分别为上海期货交易所的黄金、白银、铜,郑州商品交易所的玻璃、纯碱、甲醇,大连商品交易所的焦煤、棕榈油、豆粕,广州期

货交易所的碳酸锂、多晶硅、工业硅。

此外,11月份中国金融期货交易所的金融期货期权成交量为2576.52万手,占全国市场的3.35%;成交额为22.24万亿元,占全国市场的33.39%。成交额排名前三的品种分别是中证1000股指期货、中证500股指期货、沪深300股指期货。

安粮期货研究所负责人赵肖

动成交规模持续扩大。

浙商期货研究中心副经理王文科在接受《证券日报》记者采访时表示,“反内卷”政策引导工业品产业告别低价无序竞争,推动企业转向期货市场进行风险管理,大量资金借机入场。综合来看,机构投资者参与度提升、品种体系完善,以及行业对外开放推进,进一步吸引境内外资金和产业客户,共同推动市场交投活跃。

同时,今年以来各路资金进入期货市场的脚步明显加快。上海文华财经资讯股份有限公司数据显示,截至12月5日,商品期货沉淀资金量已达5200亿元,年内增长57.6%;从板块表现来看,贵金属最为突出,例如黄金期货沉淀资金量目前已达1040亿元,较年初的515.7亿元增长524.3亿元,成为商品期货唯一一个规模突破千亿元的品种。

“黄金已成为今年以来期货市场最受青睐的品种。”赵肖表示,黄金的期价和沉淀资金走强,在于



其货币属性、金融属性与避险属性形成的三重共振作用,展现出独特的资产配置价值。同时,黄金更适合作为投资组合中的“压舱石”资产进行长期配置,对普通投资者而言,通过定投或黄金ETF等方式分批参与,比在期货市场进行短线操作更为稳妥。

今年以来,全球范围内各类不确定事件频发,推动避险情绪升温,贵金属作为防御资产,吸引力显著增强。在王文科看来,全球央行持续增持黄金,为长期配置提供支撑,加之供给端的刚性约束进一步加剧了供需失衡,带动贵金属板块整体走强。

## 上海自贸区自由贸易账户功能升级实施首日 多家银行落地相关业务

本报记者 杨洁

12月5日,由中国人民银行上海总部印发的《上海自由贸易试验区自由贸易账户功能升级实施办法(试行)》(以下简称《实施办法》)正式实施。

《证券日报》记者获悉,包括商业银行、外资银行等在内的多家银行均在政策实施首日迎来首笔业务落地,助力上海自由贸易试验区跨境金融进一步提质增效。

### 多家银行迅速响应

在政策实施首日,中外资银行积极行动,推动相关业务落地。其中,国有大型商业银行展现出高效的专业能力。例如,工商银行上海市分行成功为某先进制造企业依托升级版自由贸易账户办理了跨境人民币放款业务。后续,该笔资金

将用于从境内采购货物,实现人民币资金跨境流转。

建设银行上海市分行为包括上海中建海外发展有限公司、东方国际创业股份有限公司等在内的多家企业量身定制账户升级方案,直击企业跨境资金调度、境外投资等实际需求,赋能企业全球化经营。

外资银行充分整合全球资源,响应新政要求,为跨国企业及中资企业全球业务发展提供了灵活高效的跨境金融解决方案。其中,花旗银行(中国)有限公司(以下简称“花旗中国”)作为首批试点银行之一,提前部署系统升级,组建专项小组,通过深入调研客户需求,率先在上海落地了这一业务,成功为四位企业客户开立功能升级自由贸易账户。

“上海自贸区一直是中国金融改革的前沿阵地,此次自由贸易账

户功能升级,将进一步提升自贸区跨境金融服务的效率和便利性。”花旗中国总裁张文杰表示。

汇丰银行(中国)有限公司(以下简称“汇丰中国”)12月5日宣布,已为上海自贸区内参与试点的一家跨国企业顺利开立了功能升级自由贸易账户。

“作为中国高水平金融开放的最新举措,此次试点政策不仅是在自贸账户功能上做‘加法’,更将为跨境贸易投资的自由化便利化带来‘乘数效应’。对企业而言,将显著提高资本项目资金调拨的便利性,推动境内外资金围绕服务实体经济开展高效结算、融通及周转。”汇丰中国环球支付方案部董事总经理曾晓表示。

### 提供多方面金融便利

《实施办法》规定,经办银行可

凭试点企业收付款指令直接办理升级账户与境外账户、离岸账户、境外机构境内账户、升级账户、多功能自由贸易账户以及非居民开立的自由贸易账户之间的资金划转(跨一线)。升级账户与同名非自由贸易账户之间(跨二线)不得划转外币,划转人民币资金按照相关要求纳入宏观审慎额度管理。

在业内人士看来,《实施办法》的落地满足了实体企业在新发展格局下的跨境金融需求,企业在跨一线收入上更顺畅,跨二线的划转更规范,融资与资金使用更灵活,是上海自贸区深化金融改革开放的重要举措。

从多家银行业务落地情况来看,升级账户已为符合资质的相关企业带去实实在在的便利。例如,针对企业境外投资与融资中面临的审批多、流程长、额度受限等问题,建设银行上海市分行为上海市

机械设备成套(集团)有限公司落地基于自由贸易账户的境外放款业务。企业不受境外放款额度限制,即可快速完成资金汇出,有效支持其海外项目运营与市场拓展,为企业“走出去”提供稳定、高效、可预期的跨境通道。

展望未来,多家银行表示将持续扩大服务覆盖面,深入挖掘企业在全球资金管理、汇率风险规避等方面的需求,提供更综合的跨境金融服务方案。例如,工商银行将继续发挥试点行的引领作用,推广“自由贸易账户功能升级+人民币资金跨境流转”的模式应用,持续提升跨境综合金融服务能力,助力扩大高水平对外开放。

“为企业开立账户后,我们将积极探索以功能升级自贸账户为载体的金融服务便利化及创新,更好地服务企业的跨境贸易和投资需求。”曾晓如是说。

## 全市场费率普降 年内500余只ETF托管费率“探底”

本报记者 彭衍菘

公募基金费率调降进入密集落地期。12月5日,嘉实基金发布公告称,决定自12月5日起降低嘉实中证细分化工产业主题ETF、嘉实中证细分化工产业主题ETF发起联接A的托管费率,托管费率均由0.10%降低至0.05%。

这并非个例。今年以来,ETF托管费率的“探底式”下调成为行业较鲜明的特征。新年伊始,实行最低托管费率0.05%的ETF为1286只,占ETF市场总数的29.42%;截至12月5日,这一数量已增至1793只,

增量达507只。

从产品类型看,新增的实行最低托管费率的ETF涵盖宽基、行业主题、跨境等多个品类,其中不乏创业板人工智能、中证A500等热门指数为标的的ETF。

晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦向《证券日报》记者表示,托管费是基金资产按日计提并支付给基金托管人的费用,用于覆盖托管人保管基金资产、监督投资运作等成本,并非支付给基金管理人的费用,“但是,托管费的下调,能够直接减少基金运作环节的刚性开支,让更多投资收益留存于基金

资产,进而惠及投资者。”

此外,当前ETF市场的激烈竞争,也在持续倒逼机构选择通过降费突围。数据显示,截至12月5日,全市场ETF数量已突破5800只,规模超5.5万亿元,同标的指数可能对应十余只产品,费率成为差异化竞争的核心抓手。

在崔悦看来,嘉实基金此次对旗下部分ETF下调托管费,一定程度上是对这一趋势的响应。作为基金显性费率的核心组成部分,管理费率与托管费率很大程度上影响着产品的综合费率水平,而综合费率高低亦是影响ETF跟踪精度的

关键因素之一。

崔悦认为,基金管理人下调托管费率,一方面有助于更好地控制跟踪误差,提升指数复制效率,另一方面也体现了在当前ETF市场竞争日趋激烈的背景下,基金管理人通过优化产品费率结构、降低投资者成本,以增强产品市场竞争力的主动举措。

同时,基金综合费率也呈现全方位下调态势。Wind资讯数据显示,截至12月5日,相较于今年年初,全市场基金平均托管费率由0.1393%降至0.1344%,平均管理费率由0.7139%降至0.6899%,平均销

售服务费率从0.2225%降至0.2122%。

此外,浮动费率产品的扩容更体现费率机制的创新,今年以来新增58只浮动管理费型基金,总量达187只,其平均管理费率为0.6321%。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品经理朱润康认为,费率降低能直接减少投资者成本、减轻其对长期收益的侵蚀,有助于提升产品吸引力和竞争力。这也反映出公募基金行业顺应降费改革趋势,在市场化竞争中践行投资者利益优先、推动自身高质量发展的方向。

(上接A1版)

四是着力提升资本市场监管的科学性、有效性。要适应市场的快速发展变化,加快构建全方位、立体化的证券期货监管体系,完善对金融创新活动的监测监管和风险应对机制。加强战略性力量储备和稳市机制建设,强化重点领域风险和跨市场跨行业跨境风险防范化解,持续提升资本市

场内在稳定性。运用好大数据、人工智能等现代信息技术手段,高效识别违法违规线索和风险隐患。坚持依法监管、分类监管,严厉打击财务造假、欺诈发行、市场操纵和内幕交易等恶性违法行为,维护公开公平公正的市场秩序。五是稳步扩大资本市场高水平制度型开放。要坚持以我为

银行和投资机构。加快推进上海国际金融中心建设和巩固提升香港国际金融中心地位。

六是共同营造规范、包容、有活力的资本市场生态。加强资本市场法治建设,推动修订证券法、证券投资基金管理法,制定修订上市公司监督管理条例、证券公司监督管理条例等行政法规,积极创造公开公平公正的市场

环境。推动健全特别代表人诉讼等投资者保护机制,强化投资者教育宣传,倡导理性投资、价值投资、长期投资。加强资本市场高端智库平台和人才队伍建设,强化对资本市场战略性基础性前瞻性问题的研究。健全预期内部管理机制,加强宣传引导,推动全社会形成鼓励创新、包容失败的良好舆论氛围。

## 多家银行备战2026年“开门红”

本报记者 彭妍

岁末将至,已有多家银行开启了2026年“开门红”营销。在市场利率持续下行背景下,银行业正从“拼礼品、拼利率”的粗放模式,转向以差异化服务、综合金融能力为核心的竞争。

受访人士表示,这一转变是银行业从传统存贷业务向综合金融服务转型的生动缩影,彰显了银行在市场变革中探寻新增长点的积极探索。

与往年相比,2026年银行“开门红”筹备节奏显著加快,市场呈现出鲜明的差异化竞争态势:大型银行与股份制银行逐渐弱化对传统揽储的依赖,将业务重点转向财富管理领域;部分中小银行则持续聚焦揽储核心,通过多元优惠策略吸引客户。

例如,11月11日,中国银行吉林省分行召开2026年个人金融条线岁末年初旺季营销启动大会,将财富管理列为核心板块,旗下16家二级行围绕个人存款、财富管理、强基固本重点产品等12项指标展开激烈竞标;11月19日,平安银行南昌分行召开2026年零售一季度业务启动会,提出“力争存款、贷款、银管、银保等业务全面开花”的目标,着重强调多业务协同发展。

相较于大型银行,部分中小银行仍将揽储作为“开门红”核心任务,以调整利率、赠礼等务实策略争夺客户资源。例如,12月3日,平武农商银行正式推出“2026年开门红存贷预约有礼”活动,覆盖个人存款、个人贷款、小微企业贷款三大板块——个人存款享专属利率,个人贷款年利率低至3%,小微企业贷款额度最高可达3000万元,成功预约办理的客户可获赠精美小礼品;汉口银行也已开启2026年“开门红”存款预约活动,新资金5万元起存,1年期利率1.84%(每万元享200积分权益),3年期利率1.85%(每万元享200积分权益),预约客户除积分外,部分网点还可额外获赠礼品。

此外,阿勒泰农商银行、晋城农商银行等多家农商银行也同步推出“开门红存款预约享好礼”活动,加大揽储力度。

苏商银行特约研究员高政扬向《证券日报》记者表示,营销差异化的核心源于不同银行的资源禀赋与市场定位差异。区域性中小银行的资本实力与品牌影响力相对有限,需依靠高强度、高频次营销工作维持业务规模与市场份额,同时,其负债端高度依赖揽储,“开门红”成效关系到来年的资金基础。相比之下,国有大行与股份制银行负债端则更为稳健,资金成本更低、服务渠道更广,在此背景下,这些银行选择借助“开门红”契机推进战略转型,重点发力财富管理业务,通过专业投顾体系吸引中高净值客户,提升综合金融服务能力,更加契合居民多元化资产配置需求。

在高政扬看来,多家银行启动2026年“开门红”营销,核心驱动力源于持续加剧的业绩压力。一方面,净息差收窄不断压缩利润空间,银行需提前锁定优质客户与信贷项目以抢占核心资源;另一方面,存款利率下行推高揽储难度,行业竞争白热化,提前布局成为争夺市场份额的关键举措。

展望未来,在居民风险偏好下降、存款定期化趋势的背景下,银行“开门红”将迎来深刻转型。在素喜智研高级研究员苏筱芮看来,银行“开门红”营销工作启动时间提前、机构策略分化的特征将持续强化,银行需从“规模情结”转向“价值驱动”,聚焦客户综合服务,在合规前提下推进业务高质量发展。

## 近日多只债基净值承压回撤

本报记者 方凌晨

近日,债券市场波动加剧,多只债券基金净值出现较大幅度回撤,引发市场关注。

Wind资讯数据显示,在近7个交易日(11月27日至12月5日)内,有36只债券基金净值跌幅在1%以上,其中有10只债券基金净值跌幅超2%。这36只债券基金细分类型涵盖中长期纯债型基金、混合债券型一级基金、混合债券型二级基金、被动指数型债券基金等,其中中长期纯债型基金数量最多,占比达50%。

恒生前海基金基金经理钟恩庚向《证券日报》记者表示,近期债券市场波动加剧,长端利率持续上行,收益率曲线走陡,显示出当前市场情绪偏弱。主导近期债券市场调整的主要因素,涉及前期市场降准降息预期尚未兑现、年底机构交易趋于谨慎、公募基金销售费用新规潜在影响持续释放、机构行为扰动等方面,这些因素导致近期债券市场脆弱性加大,尤其对于长端交易盘行为影响更大。

长城基金固定收益研究部副总经理、基金经理吴冰燕向《证券日报》记者表示,回顾近年来债券市场季节性运行规律,因年末资金面边际宽松、机构配置需求集中释放等因素,过往12月份多为上涨行情。但今年保险等长期配置型机构,受跨年资金调度规划、来年资产负债匹配策略调整等因素影响,预计配置意愿弱于历史同期,季节性效应或有所减弱。短期来看,流动性或仍将维持宽松,债券市场大概率将维持区间震荡格局,趋势性行情减弱,更多呈现结构性机会与博弈性机会并存的特征。

不过,拉长时间来看,虽然今年债券市场相较于去年波动有所加大,但整体表现仍较为稳健。数据显示,今年以来截至12月5日,在有收益数据统计的3900余只债券基金中,有3443只债券基金实现了净值增长,其中109只债券基金净值增长率超10%。南方昌元可转债债券A、民生加银增强收益债券A、华商丰利增强定期开放债券A分别以36.34%、29.09%和27.80%的净值增长率居于前三名。

此外,钟恩庚认为,从长期角度来看,债券作为资产配置的“压舱石”,对于分散风险、平滑组合波动、追求稳健回报的价值并未改变,一旦市场情绪消完,政策明朗,债券市场或将回归基本面逻辑,迎来新的配置机会。