

个人消费贷“国补”升级 银行快速落地实操细则

■本报记者 彭 妍

1月20日,财政部、中国人民银行、国家金融监督管理总局联合发布《关于优化实施个人消费贷款财政贴息政策有关事项的通知》(以下简称《通知》),标志着个人消费贷“国补”政策再度加码。

《通知》发布后,农业银行、中国银行、交通银行、邮储银行等多家银行迅速响应,第一时间公布落地细则及客户常见问题解答,确保政策红利快速直达居民。

上海金融与发展实验室主任曾刚对《证券日报》记者表示,此次政策升级的核心突破在于实现了全场景、全工具、全机构、强激励的普惠化转型,将此前“限领域、限工具、限额度、限机构”的局部支持政策,升级为覆盖更广、门槛更低、激励更强的消费信贷支持体系,构建起“财政贴息+金融让利+居民受惠”的良性循环机制。

此次政策调整是对2025年8月份推出的个人消费贷款财政贴息政策的深度优化,主要涵盖延长实施期限、扩大政策支持范围与经办机构范围、优化贴息标准等方面。

曾刚表示,相较于2025年8月份的初始政策,此次调整精准破解四大痛点:一是延长政策期限至2026年年末,新增4个月稳定期覆盖消费旺季,打消市场观望情绪;二是扩容支持范围,取消15类重点消费领域限制,将信用卡账单分期纳入贴息,激活多元消费场景;三是强化贴息激励,取消单笔贴息上限,仅保留每人每年每机构3000元总上限,加大大额消费支持力度;四是扩围经办机构,新增500余家金融机构,推动政策下沉县域及细分市场。

针对新旧政策衔接问题,中国银行明确表示,已完成贴息申请的贷款无需重新签署协议,自2026年1月1日起发生的消费交易将自动适用最新政策;交通银行同步回应,前期已签署贴息服务协议的贷款,在2026年1月1日后发生的消费可自动享受新政策,无需额外操作。

在信用卡账单分期贴息办理方面,各家银行推出便捷操作流程。农业银行要求客户签署《信用卡账单分期财政贴息补充协议》(每张信用卡单独签署),可通过手机银行贴息专区、客服热线主动签署或办理分期时同步签署;交通银行明确相关功能将于2026年1月23日在手机银行、买单吧App等渠道上线,客户可在办理分期时签署协议,或为已办理的分期补签协议;邮储银行则支持客户在办理信用卡账单分期时同步签署贴息协议,系统上线前已办理的分期可通过手机银行分期贴息专区补签。

关于贴息资金发放方式,邮储银行介绍,将在消费贷款结息或信用卡账单分期计息时,直接扣减财政承担的贴息资金;交通银行表示,消费贷款贴息将在还款结息时直接扣减利息,信用卡账单分期贴息则在每期账单入账后返还至客户账户。

曾刚认为,政策落地对大宗消费和日常消费的拉动效果存在差异:在大宗消费上,3000元年度贴息额度能降低购车、家装等大额消费的信贷成本,经办机构扩围与以旧换新政策还将推动汽车、绿色家电等升级类消费成为增长主力;在日常消费上,信用卡分期纳入贴息降低了小额高频消费的信贷门槛,推动消费场景与支付工具融合,筑牢消费增长基础。

苏商银行特约研究员薛洪言表示,政策将显著提振消费市场,大宗消费领域因取消贴息上限降低成本,或激发置换升级需求;日常消费领域依托信用卡分期贴息及1%年贴息比例,形成“1元财政资金撬动100元贷款”的杠杆效应,优化消费信贷环境,提升购买力,加速市场复苏,巩固消费对经济增长的基础性作用。

精细定价还是变相加价? 部分车险定价引车主困惑

■本报记者 冷翠华

近期,多位车主反映,车辆连续多年未出险,续保时保费不降反升,对此难以理解。通常情况下,车辆连续多年未出险,保险公司续保时会下调保费或维持原价,这也是业内通行做法。同时,有车主反映,续保时多家险企的报价均包含与车险无关的其他产品,且无法取消。

车主陈先生提供的保单显示,其名下的路虎揽胜今年车险保费较去年上涨1701.97元。在连续5年未出险的情况下,保费不降反升,他表示难以理解。

具体来看,陈先生今年1月15日生效的车险保单中,车损险保费为6097.69元,500万元第三者责任险保费为1196.83元,加上其他险种,总保费达7357.17元。对比2025年1月15日生效的保单,当时车损险保费为4687.09元,500万元第三者责任险保费为919.96元,总保费为5655.20元。今年其车险保费同比上涨30%。

陈先生提供的信息显示,其理赔记录浮动系数为0.4,在该保险公司连续承保5年,出险次数为0次,交通违法行为系数为1。

陈先生的遭遇并非个例。在某社交平台上,不少车险消费者表示自己的车险价格上涨,部分车主也提到已连续数年未出险。

另一位车主王先生提供的保单显示,今年他的车险保费为4966.25元,其中车损险保额约4万元,保费1457.9元;第三者责任保险保额200万元,保费1136.68元。王先生表示,去年该车保费为3700多元,且出险1次,原本以为今年保费会小幅上涨,实际涨幅却远超预期。除价格上涨外,他更难以接受的是保险公司捆绑销售与汽车无关的险种。“我看了几家保险公司的报价单,都被附带上了其他与车辆无关的险种。我们要求去掉,各公司均答复不能取消,否则不予承保。”王先生对《证券日报》记者说。

记者看到,在交强险和商业险之外,王先生的保单还包含多个意外险,保障范围涉及驾乘交通工具意外伤害、意外医疗、法定节假日意外伤害、意外面部整容等,合计保费500元。

车险价格上涨是普遍现象吗?如何看待保险公司在车险产品上捆绑销售其他产品?对此,记者采访了多家保险公司相关业务负责人,对方均表示,车险涨价并非普遍现象,整体而言未出险车辆的保费仍更低,但随着险企定价和经营的精细化,不同车主的感受可能存在差异。同时,由于当前车险承保盈利困难,不少保险公司在销售车险时搭配意外险,但这只应推荐而非强制捆绑。

某财险公司相关负责人表示,近期车险涨价中,高端燃油车型和新能源车型的保费上涨更为突出,这主要与监管引导行业规范发展以避免低价内卷、赔付成本攀升、定价模型精细化等因素有关。以他所在的公司为例,为改善车险承保经营结果,其与第三方数据公司合作,通过整合更多数据,加强了对承保车辆的筛选,力求定价更加精准,部分连续未出险车辆的保费确实出现了上涨。在险企优化经营的过程中,不同车主的感受必然存在差异,建议价格敏感型消费者在投保前多咨询几家保险公司。

另一家财险公司相关业务负责人表示,以陈先生的车为例,从整个汽车市场来看,该车型占比较低且价值较高,一旦出险可能大幅推高赔付率。在保险公司持续优化定价模型的背景下,这类车型的保费价格可能会上涨。同时,车辆过户、异地使用等情况也可能导致车险价格上涨。加之近年车险市场持续规范,买车险送礼品、返现等现象大幅减少,部分消费者可能因此感觉车险价格有所上涨。

河南泽楷律师事务所主任付建表示,根据《保险销售行为管理办法》,保险公司、保险中介机构及其保险销售人员不得使用强制搭售、信息系统或者网页默认勾选等方式与投保人订立保险合同,并有相应的处罚措施。如果保险公司强行捆绑销售意外险,将侵犯消费者自主选择权,消费者可以拨打投诉维权热线,提交相关材料,维护自身合法权益。

环球律师事务所律师、康德智库专家徐浩楠也认为,保险公司在销售车险时强制捆绑意外险的行为属于违规的“强制搭售”,这侵犯了消费者的自主选择权,其背后根源是保险公司为弥补车险利润空间,完成非车险业绩指标而采取的销售策略。面对此类情况,消费者有权明确拒绝并要求单独投保车险,若遭拒绝,应保留相关证据维护自身权益。

锚定衍生品投行战略 瑞达期货拟跨界入股申港证券

■本报记者 周尚仨

资本市场期证协同发展再迎标志性动作。1月20日,瑞达期货股份有限公司(以下简称“瑞达期货”)发布关于对外投资购买股权的公告,宣布拟以自有资金58857万元购买申港证券合计11.9351%的股权,对应股份为5.15亿股;其中,8.1112%的股权处于质押状态。

战略合作强化协同效能

1月20日,瑞达期货董事会战略委员会审议通过《关于对外投资购买股权的议案》。本次股权收购路径清晰明确,瑞达期货计划向申港证券两大股东分步推进交易:一是拟向裕承环球市场有限公司购买其持有的申港证券8.1112%股权,二是拟向嘉泰新兴资本管理有限公司购买其持有的申港证券3.8239%股权。

对于此次交易的战略考量,瑞达期货有着明确的长远规划。瑞达期货表示:“为实现成为具有国际竞争力的衍生品投行的发展战略,公司积极寻找管理规范、优势互补且经营良好的证券公司,通过股权收购的方式,有效整合证券公司与期货公司的业务资源,充分发挥协同效应,满足不同类别客户多元化的需求,为客户提供全方位的风险管理、财富管理等综合金融服务,进一步提高公司的综合竞争力。”

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示:“上述收购或将显著强化瑞达期货在衍生品投行领域的综合服务能力。申港证券作为多牌照券商,可弥补瑞达期货在股权融资、债券发行及跨市场产品设计上的短板,实现‘期货+证券’一体化解决方案。”

申港证券的独特资质与稳健经营能力,或为吸引瑞达期货战略入股的关键。作为内地首家依据CEPA(《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》)协议设立的合资多牌照券商,申港证券自2016年3月份获中国证监会



会批复设立、同年10月份正式开业以来,依托政策红利与资源禀赋,走出了差异化发展之路。

股权结构方面,申港证券注册资本43.15亿元,由3家中国香港持牌金融机构与11家内地机构投资者共同发起设立,其中港资股东合计持股29.32%,兼具国际视野与本土深耕优势。业务布局方面,申港证券已建成覆盖北上广深及长三角、珠三角等经济核心区的服务网络,拥有17家分公司和7家证券营业部,可高效覆盖核心客户群体。

经营业绩层面,申港证券展现出较强的发展韧性与盈利能力。2025年前三季度,申港证券实现营业收入15.14亿元,净利润3.42亿元,总资产规模为152.89亿元,各项指标均呈现出良好发展态势。

“期证协同的核心价值在于打通客户资源与交易通道的双向壁垒。”江

瀚表示,瑞达期货的产业客户与机构投资者可通过申港证券参与IPO、定增等资本运作,而申港证券的高净值客户也能接入瑞达期货的场外衍生品、风险管理工具,形成双向导流与交叉销售的良性循环。

期证联动再拓新局

在资本市场深化改革与对外开放的双轮驱动下,期货公司向证券领域延伸、券商加码衍生品业务的趋势愈发明显。此次瑞达期货拟对申港证券部分股权进行收购,是期货行业向券商领域延伸的又一重要举措。

从业务逻辑看,期货与证券行业具备天然互补性。期货公司在衍生品定价、产业链风险管理、专业投研等领域积淀深厚,而券商则在投行服务、财富管理、全牌照资源及客户覆盖广度上具备优势。

谈及期证股权合作模式的价值,江瀚表示:“这体现了期货行业从通道型向综合金融服务商转型的战略诉求。在传统经纪业务佣金持续下滑的背景下,通过控股或参股券商,期货公司可快速获取投行牌照、拓宽收入结构,提升在衍生品定价、结构化产品设计等高附加值环节的话语权。同时,此类股权合作具备较强的复制性与示范效应。尤其对净资产规模较大、股东背景雄厚的头部期货公司,通过‘小股比+战略合作’方式切入券商领域,成本可控且风险分散,符合轻资产‘扩张逻辑’。”

展望未来,在江瀚看来,尽管并非所有期货公司都具备并购能力,但期证联动将成为头部机构的主流布局方向,未来或涌现更多“期货控股券商”或“券商反向整合期货”的双向融合案例。

2025年“保险版ABS” 登记规模达3625.14亿元

■本报记者 杨笑寒

2025年保险资管资产支持计划登记情况出炉。中保保险资产登记交易系统有限公司(以下简称“中保登”)数据显示,2025年,共有15家保险资管机构登记了96只资产支持计划产品,登记规模合计为3625.14亿元,同比下降13%。

资产支持计划业务是指保险资管机构等专业管理机构作为受托人设立支持计划,以基础资产产生的现金流为偿付支持,面向保险机构等合格投资者发行受益凭证的业务活动。资产支持计划也被业内称为“保险版ABS”。

具体来看,2025年,登记资产支持计划规模最多的保险资管机构为光大永明资产管理股份有限公司,合计登记规模达705.5亿元;登记数量最多的为民生通惠资产管理有限公司,合计登记资产支持计划15只。

近年来,资产支持计划业务步入平稳发展期。2024年,资产支持计划登记规模同比下降8.9%;2025年,其登记数量、参与机构及规模均较2024年进一步缩减。

对此,广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳对《证券日报》记者表示,近年来,保险资管资产支持计划登记规模相对减少,主要有三方面原因:一是利率环境,资产支持计划的风险收益特征更接近固定收益产品,在利率下行的背景下,资产支持计划的收益率中枢也在下行,这使得险资的配置意愿有所降低;二是市场处于修复期,能提供稳定现金流且收益率水平匹配自身风险溢价的项目较少,优质项目供给不足;三是近年来资产支持计划的基础资产逐步转向消费金融、小微贷款等“小额分散”类资产,这类资产单笔规模较小,导致总体新增规模同比下降。

从底层资产类型来看,保险资管资产支持计划产品的底层资产类型逐步由融资租赁类资产转向消费金融及小微贷款和供应链资产等,并持

续多元化。

中诚信国际信用评级有限责任公司发布研究报告显示,从基础资产类型来看,近年来在中保登登记的基础资产类型主要为消费金融及小微贷款、供应链资产、融资租赁、基金份额、重组债权等。2019年,资产支持计划登记项目规模占比最高的为融资租赁类资产,而近年来,消费金融及小微贷款类资产因其期限短、小、收益率高、类型较为丰富等特点,得到了保险资金的青睐。2025年前三个季度,小微贷款登记规模占据首位,且占比进一步提升,登记规模占比由2024年同期的67.86%增至82.98%。

对此,北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆分析称,底层基础资产范围的扩大及向消费金融、小微贷款类资产的转向,主要是在传统基建与不动产类优质资产供给收窄的背景下,保险资管机构为了分散风险、增厚收益并服务实体经济而进行的主动求变,这种趋势可以促使产品结构更加多元化。

展望未来,张令佳认为,从短期来看,受市场经济和利率环境影响,预计保险机构资产支持计划的规模增长将趋于温和。从长期来看,资产支持计划的本质是把非标的底层资产整合成标准化金融产品,预计更多产品将在交易所进行交易,管理费率则呈现下降趋势。

杨帆认为,预计资产支持计划业务将在规范中稳步推进,底层资产类型将更加贴合国家战略,持续向绿色金融、科技创新、普惠金融及新消费领域拓展,形成“小而美”与“大而优”并存的格局。随着监管政策的不断完善和市场机制的深化,产品将更加注重现金流的稳定性与结构的创新性。保险资管机构预计将加大金融科技在资产筛选与风控中的应用,同时积极探索与REITs等市场的联动,进一步提升产品的流动性和市场吸引力,从而在服务实体经济过程中更好地发挥投融资纽带作用。

看准医药医疗投资机会 公募机构加速布局

■本报记者 方凌晨

1月21日,招商医药量化选股混合发起式、泓德医药精选混合发起式、长江医药健康精选混合发起式3只医药主题基金同日发布公告。同时,年内多家公募机构申报医药医疗主题基金。

公告显示,招商医药量化选股混合发起式、泓德医药精选混合发起式和长江医药健康精选混合发起式的募集规模分别为1.68亿元、7586.86万元和1001.28万元。

发起式基金是指基金管理人在募集基金时,使用公司股东资金、公司自有资金、公司高级管理人员或基金经理等人员资金认购基金的金额不少于1000万元人民币,且持有期限不少于3年。

北京格上富信基金销售有限公司研究员蒋睿对《证券日报》记者表示:

“相较于普通开放式基金,发起式基金有两大核心优势。一是募集门槛更低,便于基金快速完成建仓,精准把握市场行情窗口;二是利益绑定紧密,通过‘宽进严出’的退出机制设计,将基金公司、管理人利益与投资者收益深度挂钩,有效倒逼管理人主动提升管理能力,切实维护投资者利益。”

今年以来,公募机构加速布局医药医疗主题基金。证监会官网显示,年内已有海富通基金、弘毅远方基金、融通基金、广发基金、华宝基金等多家公募机构申报医药医疗主题基金。例如,1月16日,海富通沪港深医疗创新混合型证券投资基金、弘毅远方医疗创新混合型发起式证券投资基金、融通医疗创新臻选混合型证券投资基金三只基金同日申报。截至1月21日,富国港股通医药优选混合型证券投资基金等申报已获证监会受理。

此外,部分基金已进入发行环节。港股通医疗ETF工银、易方达港股通医药混合、平安港股医疗优选股票(QDII)等基金正在发行中。

回顾2025年,医药板块内部表现分化显著,创新药及出口相关行业取得明显超额收益。站在当前时点,多位基金经理看好医药行业的结构性投资机会,创新药、创新器械、中药等领域受到关注。

“总体而言,我们对于医药行业维持较为乐观的态度。”诺德基金基金经理朱明睿表示,展望2026年,医药行业经营业绩有望逐步走出底部,整体收入增速或企稳回升。分板块来看,我们或将重点关注创新药产业链、CXO(医药合同外包服务)板块以及创新医疗耗材领域。

“当前,创新药板块正处于从快速仿制向差异化创新转型的关键阶段。自2020年以来,国内药企的海外授权

交易数量显著上升,涉及创新药及相关技术平台的交易日趋活跃。与此同时,中国药企对外授权交易金额在全球授权交易总额中的占比也快速提高,反映出中国创新药资产正受到国际市场的广泛认可。”朱明睿分析。

“2026年,医药的投资主线将仍然围绕创新升级和内需改善两条思路进行。”前海开源基金基金经理范浩表示,创新升级方面,围绕创新药和创新器械的投资机会不会停止,但投资者会更加追求确定性,反映到投资层面就是个股选择的重要性和难度都在提升。内需改善方面,中药、消费医疗、医疗器械等行业基本面不利因素正在逐步消化。其中,中药行业整体估值处于历史低位,作为偏红利类资产具备长期配置价值;消费医疗、医疗器械等行业也有部分细分行业逐步恢复景气度,进入值得配置的区域。