

金融深一度

解码陕西长护险“汉中样板”

本报记者 冷翠华

长期护理保险(以下简称“长护险”),被称为社保“第六险”,正处于从试点探索迈向全国推开的关键阶段。今年3月份,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快建立长期护理保险制度的意见》,明确要求用3年左右时间基本建立适应我国基本国情的长期护理保险制度。

乘着政策东风,各地正加快探索,而陕西省的焦点则在于汉中。作为该省唯一的国家级长护险试点城市,汉中先行先试、大胆创新,形成了可复制、可推广的实践路径。复盘来路,方能更好展望未来。从试点起步到初见成效,从制度搭建到服务落地,汉中的长护险试点走过了怎样的历程?在全省推开之际,又将如何续写新篇?近日,《证券日报》记者走进汉中,实地探访长护险的“制度厚度”与“民生温度”。

专业照护 助失能家庭重新找回平衡

一个春日午后,记者来到汉中市汉台区西翼社区,105岁的老人陈寿山(化名)正在护理人员王利霞的帮助下吃午饭。餐后王利霞搀扶他慢慢坐在客厅沙发上,一边轻柔按摩腿部,一边协助活动关节,并询问老人力度是否合适。

据陈寿山的儿子介绍,其父患有慢性阻塞性肺病多年,高龄叠加失能,家庭照护压力很大。经过专业评估,老人被认定为重度失能2级,自2024年3月份起正式享受长护险待遇:每月可享受6次专业护理人员上门护理服务,同时领取480元护理补贴。

“长护险不仅让老爷子得到了专业照护,也实实在在减轻了我们的家庭负担。”陈寿山的儿子坦言。

与陈寿山居家照护模式不同,部分失能人员身患多种疾病,需要更加专业的机构式长期照护。

在汉中职业技术学院附属医院(市老年病医院)一楼活动区,记者看到,医师正带领长者聆听音乐、进行肢体拉伸;楼上护理病房内,医护人员或指导长者进行认知训练,或开展专业按摩护理。据了解,该院入住的长者大

多重度失能,既需要生活照料,也离不开医疗支持。

汉中职业技术学院附属医院院长徐晓鹏告诉记者,该院长期护理保险照护中心共设床位120张,目前已满员。医院已与中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿寿险”)建立“协议准入、系统联网、服务共管、费用共付、考核挂钩”的标准化对接模式,形成“医保监管、商保经办、机构服务”的协同格局。

老龄化程度位居陕西省前列的汉中市,60岁以上老年人口占比已达24.31%,失能群体照护需求尤为迫切。据中国人寿寿险汉中分公司负责人闫帆介绍,2024年底,该公司成为汉市长护险主承保机构,按照“全覆盖、保基本、可持续”原则,将全市职工医保参保人员纳入保障范围,重点保障重度失能群体,覆盖基本生活照料与医疗护理两大核心需求。

截至目前,汉中市累计受理失能申请5361人次,确认重度失能4166人,累计支付待遇资金7930万元。从居家照料到机构服务,从经济减负到尊严守护,长护险已成为失能家庭重新找回生活平衡的重要支点。

多元破局 构建可复制的运营新模式

汉中地形多山、居住分散,该市居民长期以居家养老为主,这给长护险落地带来现实挑战:上门护理往返成本高、评估随访难度大、服务可及性与效率受限。如何破解难题、构建科学高效的落地方案,成为试点推进的关键。

在长护险试点过程中,汉中结合实际情况,创新探索特色运营模式。据中国人寿寿险陕西省分公司党委书记、总经理陈纪葵介绍,汉中探索构建了“三多元”特色运营体系,让长护险服务更有温度、更具活力。

据了解,汉市长护险年度保费采用“个人缴费50元+医保基金划转30元+财政补助20元”三方共担模式,筹资机制多元,能有效破解资金难题,为制度长期运行提供保障。

照护模式多元,兼顾温情与专业。汉中打造居家自主、上门服务



汉中的失能家庭切实感受到长护险试点带来的专业照护和经济减压作用

其中,“居家自主+上门服务”占比达55%,既保留家庭陪伴,又提供专业照护,契合多数家庭需求。

服务项目多元,满足个性化需求。汉中推出三大类40项护理服务,按需定制服务包,从基础照料到专业护理,精准匹配不同失能等级、不同家庭的差异化需求。

长护险试点撬动社会力量参与,产业带动明显,催生了38家定点护理机构,带动500个就业岗位,为康养产业发展注入新动能。

个性化的汉市长护险方案,具有链条长、涉及主体多的特点。从医保、财政到商保机构、护理服务方,每一个环节都关乎制度运行成效。汉中市医疗保险业务经办机构长护科科长王科告诉记者,汉中坚持政府主导、商保经办、管办分离,医保部门统筹全局,负责政策制定、基金监管与整体协调;中国人寿寿险全程经办,承担政策宣传、失能评估、机构监管、费用审核、待遇支付等全流程服务,深度参与运营管理、质量控制与资金结算,切实扛起责任。

制度顺利落地,质量是生命线,监管是护身符。如何确保长护险的每一分钱都用在刀刃上?汉中市医疗保险业务经办机构副主任江岚表示,汉中构建了“政府监管+经办稽核+社会监督+智能监控”四位一体监管体系,通



冷翠华/摄

过日常巡查、随机抽查、入户稽核等方式,织密监管网络。依托大数据、人工智能等技术,搭建智能监管平台,护理人员上门服务全程App定位、实时录像、数据可追溯;评估结论按季度抽查,比例不低于10%,未来还会升级大数据监管平台,打通医保、民政、卫健、市场监管等部门数据壁垒,构建“医保+”联合监管机制。借鉴先进地区经验,精准识别“假失能、假服务”等违规行为。

全省推进 三年实现“三秦覆盖”

复盘试点历程,方能更好开启新程。汉市长护险的探索与实践,为陕西全面推开长护险积累了宝贵经验。同时,直面短板、持续优化,是长护险实现更广泛覆盖、行稳致远的必然要求。

从汉市长护险来看,江岚表示,对照国家要求和群众期盼,试点工作仍存在短板,比如,覆盖范围仍有局限,当前制度保障对象主要是职工群体,城乡居民尚未全面纳入,部分农村困难失能群众还未能享受制度保障。又如,服务供给仍需优化。农村地区服务网点密度不足,部分偏远乡镇还存在服务空白。这些既是汉市长护险发展必须直面的挑战,也是陕西全面推广长护险必须统筹

解决的问题。

据陕西省医保局待遇保障处处长余岚介绍,覆盖全省的长护险已进入实质性推进阶段。“目前全省的实施方案已通过省政府专题会议审议,上报国家医保局、财政部备案审核。方案充分考虑各地经济水平、老龄化程度差异,科学确定实施时序,坚持因地制宜、稳步推进。”余岚表示,2026年到2028年,将是陕西长护险从单点突破迈向全省覆盖的关键期。

“长护险建设是系统工程、长期任务,陕西将持续强化跨部门联动,凝聚政府、市场、社会合力,以高效协同推动长护险高质量发展。”余岚进一步表示,长护险全省推进路上,部门协同是关键。目前,全省各地正紧锣密鼓筹备,多数地市遵循“先职工、后居民”的思路,分批实施,3年全覆盖;多地已完成人口结构、失能状况、护理产业调研,为全面落地做好充分准备。

方向已定,路径已明。未来3年,既是陕西长护险从“汉中样板”走向“三秦覆盖”的过程,也是我国长护险制度加快完善的重要窗口期。随着长护险持续扩面提质,制度不断完善、服务持续提升,这一重要民生制度必将守护更多失能老人的幸福晚年,筑牢亿万家庭的民生防线,为积极应对我国人口老龄化贡献坚实力量。

“基金经理·行进中的思考”系列报道

永赢基金钱厚翔 详解指增基金“走红”逻辑

本报记者 昌校宇

在A股市场持续震荡、风格快速轮动的背景下,指数增强基金(以下简称“指增基金”)正悄然完成从“小众策略”到“大众选择”的身份转变。这类产品在被动指数投资的成本透明与主动管理的收益弹性之间,找到了一个适合当前市场环境的平衡点。

近日,永赢基金指数与量化投资部基金经理钱厚翔在接受《证券日报》记者专访时表示,指增基金的“走红”并非偶然,而是政策导向、产品特性与投资者需求共振的结果,而其未来的进化方向,将围绕策略多元化与风险控制精细化展开。

“走红”基于三重逻辑

钱厚翔认为,从政策层面看,《推动公募基金高质量发展行动方案》的落地,强化了业绩比较基准的约束作用,这与指增基金“跟踪指数并力争超越”的设计初衷高度契合,一定程度上引导了行业向更规范、透明的方向发展。

在产品特性上,指增基金兼具Beta(市场收益)与Alpha(超额收益)的双重特性,在紧密跟随指数走势的同时,通过量化多因子模型等主动管理手段,力争获取持续稳健的超额收益。量化投资的纪律性较强,在选股方面具有投资广度的优势,通过明确的风格暴露和风险控制方法,可以在进取与稳健之间寻求平衡。

从资金结构看,随着A股机构化程度提升,保险资金、养老金等长线资金更倾向于选择风格清晰、风险可控的底层型产品,指增基金因此成为其重要配置方向。在机构资金的示范效应,以及指数化投资认知加深下,越来越多的个人投资者也希望在指数投资基础上获得增强收益,指增基金自然成为投资的“进阶选择”。

多策略助力“既要又要”

“指增基金的核心诉求,是在控制跟踪误差的前提下,为持有人谋取持续的超额收益。”钱厚翔表示,这看似“既要又要”的目标——既要与指数波动保持较高的一致性,又希望多跑赢一些,本质上是对高夏普比率(收益风险比)的追求。在他看来,实现这一目标的最优解并非单一策略的极致打磨,而是多策略框架的构建。

具体而言,量化策略在指增基金中扮演着核心角色,负责为绝大多数的投资决策提供支持。通过将多种相关性低、收益风险比相近的策略组合在一起,可以在不显著增加风险的前提下拓宽策略宽度,从而突破单一策略的上限。“与其纠结于某一个因子的不同,不如构建一个多元化的策略池,让不同方法论在不同市场环境下形成互补。”钱厚翔认为,这种“多策略”思路,正是提升产品表现与投研转化效率的关键。

展望未来,钱厚翔认为,量化基金有望在公募产品中占据更重要的位置。除指增产品外,主动量化与量化“固收+”或将成为两大发力方向。前者通过全市场选股刻画稳定的风格特征,在适配的市场环境下有望为持有人带来亮眼回报;后者则凭借策略透明、风险收益特征稳健的优势,可更好地满足“固收+”投资者对稳健性的需求。后续,永赢基金团队将继续深耕量化领域,重点布局成长、价值等不同风格的主动量化产品,适配不同市场环境下的配置需求;同时发力量化“固收+”,为投资者提供稳健投资的新选择。

“量化投资的核心是持续迭代与纪律执行,未来,永赢基金将在策略丰富度、技术应用、风险控制上持续精进,让量化产品更具吸引力,助力投资者实现长期可持续的投资回报。”钱厚翔如是说。

多家银行理财子公司推出“T+0.5”赎回到账模式

本报记者 杨洁

今年以来,包括广银理财、平安理财、工银理财、光大理财等在内的多家银行理财子公司纷纷对传统的“T+1”赎回模式进行优化,推出“T+0.5”服务。例如,广银理财4月份在其官方公众号发布消息称,“分秒必争,最快9点到账”,该公司将旗下部分理财产品的资金赎回到账时间提前到第二个交易日/工作日(最快9点到账)。

通常来说,投资者在交易日(T日)提交赎回申请,传统模式下资金需等到T+1日下午清算后才能到账,而“T+0.5”模式下,资金最快可在T+1日上午(8点至12点前)到

账,比传统模式早了近半天。

苏商银行特约研究员薛洪言在接受《证券日报》记者采访时表示,银行理财子公司相继推出“T+0.5”赎回到账模式,其核心驱动力在于应对日益激烈的财富管理市场竞争,并精准回应投资者对流动性的迫切需求。在存款利率下行、传统的“T+1”到账模式相较于部分货币基金“T+0”快赎功能明显滞后的背景下,银行理财子公司通过技术升级将清算流程前置,可在不显著增加流动性风险的前提下,尽量缩短资金在途时间,并以此作为差异化竞争的关键手段来吸引对周转效率敏感的客户。此举既是行业在存量博弈中提升客户黏性的主动选择,也

是回归“以客户为中心”服务本质的体现。

“在经历了前期市场波动后,当前投资者对资金流动性较为看重,提升赎回到账速度,既能优化用户体验,也能在行业竞争中吸引资金回流。”一位银行理财经理对《证券日报》记者表示。

从对投资者的影响来看,上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,“T+0.5”模式在一定程度上提升了理财产品对存款的替代能力,增加了理财产品的吸引力。同时,“T+0.5”模式更贴合居民日常资金使用和管理习惯,有望撬动更多闲散资金。

在薛洪言看来,对投资者而

言,“T+0.5”模式直接且显著地缩短了资金的“空窗期”,提升了资金使用

的灵活性与周转效率,这使得短期闲置资金能更快地捕捉其他短期投资机会,避免了传统模式下资金在整个交易日的在途占用。

“需要注意的是,赎回效率提升改善的是服务体验而非产品收益,在当前竞争激烈的市场环境下,银行理财子公司若想突围,更需在资产获取能力、产品策略创新和投研体系建设上深耕细作。”薛洪言建议,一方面,银行理财子公司应加大低波动、绝对收益策略产品的研发力度,通过多资产配置和结构化设计,在控制产品净值回撤前提下挖掘稳健的超额收益来源,以实实在

在的业绩吸引投资者;另一方面,需深化投研数字化转型,利用智能技术提升宏观研判与信用评估的精准度,敏锐捕捉市场错配机会。同时,通过提供个性化资产配置建议和透明的运作披露,引导投资者从追逐短期收益率转向关注长期复利效应。

在杨海平看来,除了优化服务改善投资者体验,银行理财子公司还可以从四方面发力:一是基于自身实际以及机制优势,加快推进投研体系的升级;二是基于投研能力升级,稳妥推进产品创新能力提升;三是稳妥推进数字化运营与管理能力;四是继续强化全方位风险控制与管理能力。

89只红利主题基金年内多次分红

本报记者 彭衍菘

5月14日,广发基金公告称,旗下广发中证红利ETF将于5月21日实施分红,这已是该产品2026年度第四次分红。根据基金合同约定,在符合收益分配条件前提下,该基金收益每季度最少分配1次、最多分配3次。

今年以来,红利主题基金整体分红节奏明显提速。Wind数据显示,截至5月14日,年内已有89只红利基金实施多次分红,其中58只分红次数不低于4次;年内红利主题基金分红总额达37.29亿元,较2024年同期的12.40亿元、2025年同

期22.58亿元有较快增长。部分产品在合同中进一步明确将更高频率的收益分配上限,例如华泰柏瑞中证中央企业红利ETF、银河上证国企红利ETF等均约定基金收益每年最多分配12次。

多位业内人士认为,红利基金分红“更密集”,一方面反映出底层高股息资产派息与基金可分配收益的累积;另一方面也体现出在低利率环境与市场震荡背景下,投资者对现金流管理、收益兑现节奏的关注度提升。

深圳市排排网基金销售有限公司公募产品运营管方芳表示,红利产品投资者整体风险偏好

较低,因此在产品配置上更倾向于具备高频分配机制安排的产品;对于能够承受一定波动、追求收益增强的投资者,则更关注港股通红利与红利质量等细分策略。

从资产配置看,红利资产的“压舱石”属性仍是市场关注的核心。湘财基金研究人士在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,部分板块估值修复已较充分,市场核心矛盾更偏向于企业盈利兑现,高股息红利资产的配置价值将更为凸显。

行业方向上,上述研究人士表示,银行、非银金融、煤炭、有色金属、交通运输、公用事业等传统高

股息领域仍具阶段性配置价值,同时,分红机制持续优化的部分周期行业龙头也值得关注。

对于“高频分红是否影响长期收益”,晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣告诉《证券日报》记者,产品的高频分红本身不会从根本上削弱红利主题基金的长期复利表现。分红本质是将基金已实现收益以现金形式返还投资者,并不额外创造收益,亦不会凭空损耗底层资产;决定长期复利的关键仍是成分股股息稳定性、盈利成长性与估值波动。

李一鸣进一步提示,投资者应以“总回报”视角评估产品,真实收

益由净值涨跌与累计分红共同构成,不能仅以分红次数或分红金额判断产品优劣。高频分配机制更多改变收益兑现节奏,只有在底层资产高股息、盈利稳健、估值合理的支撑下,分红安排才具备可持续性。

总体来看,红利主题基金在分层面上的“提速”,与红利策略的精细化演进相互映照:一端是高股息资产与稳定现金流带来的可分配收益累积,另一端是产品在合同框架内对收益分配节奏的更精细安排。随着市场从估值修复转向盈利验证,红利资产能否持续提供稳定分红与相对确定的现金流,将成为各家产品竞争的重点。

公募机构推出ETF主题产品 布局农业赛道

本报记者 方凌晨

从“冷门”到“热点”,农业赛道正成为当下公募机构布局的重要方向。

近日,南方基金、万家基金、浦银安盛基金、鹏华基金等多家公募机构发布旗下农业主题基金发售公告。以ETF作为布局先锋,公募机构在申报端、发行端加码发力,积极设立农业主题基金产品,持续完善行业产品版图。

产品申报方面,记者根据中国证监会官网信息统计,近一个半月时间就已有10家公募机构共计申报11只农业主题基金,且均为指数产品。例如,5月13日,银华基金申报中证农业主题ETF发起式联接基金;5月2日,广发基金申报中证畜牧养殖产业ETF发起式联接基金。

发行端,多家公募机构围绕中证农业主题指数、国证粮食产业指数、中证畜牧养殖产业指数等积极布局指数产品。国证粮食产业指数反映沪深北交易所粮食产业相关上市公司的证券价格变化情况。截至5月14日记者发稿,博时基金、国泰基金、浦银安盛基金等多家公募机构旗下国证粮食产业ETF正在发行中,南方国证粮食产业ETF则已敲定发行日期。Wind数据显示,目前市场上以国证粮食产业指数为标的的指数产品仅有6只,其中,易方达国证粮食产业ETF、华夏国证粮食产业ETF均于今年成立。

博时基金相关人士对《证券日报》记者表示:“粮食产业不是简单的题材刚需,也不靠短期情绪炒作,其底层核心投资逻辑是周期性复苏与技术性成长双轮并行。一边是逻辑景气周期逐步回暖,一边是农业科技迭代升级,两层逻辑叠加,支撑板块中长期行情韧性。”深圳市排排网基金销售有限公司公募产品基金经理朱润康对《证券日报》记者表示:“年内公募机构对农业赛道关注度的提升,与政策支持、地缘扰动、行业表现等多重因素相关。农业板块在市场波动时通常具有防御属性,会吸引部分资金进行底仓配置。”

“越来越多农业ETF的推出,降低了投资门槛,为普通投资者提供了便捷参与农业板块投资的渠道。在资产配置层面,其丰富了投资者可选择的产品类型,可与科技、消费等板块形成配置互补。对资本市场而言,农业主题基金的扩容有助于提升农业板块的关注度和流动性。”朱润康认为。