

沪深300等指数样本调整——

近7000亿元宽基ETF产品被动调仓

■本报记者 彭衍松

近日，中证指数有限公司宣布，将调整沪深300、中证500、中证1000、中证A50、中证A100、中证A500等指数样本。此次调整为指数样本定期例行调整，相关方案将于6月12日收市后正式生效。随着此次指数样本的调整，跟踪上述指数的近7000亿元ETF产品也会相应进行被动调整，其组合结构和资产配置方向将受到影响。

Wind数据显示，截至6月10日，跟踪沪深300、中证500、中证1000、中证A50、中证A100、中证A500等6只指数的ETF产品合计规模达6928.99亿元。其中，跟踪沪深300指数的ETF产品规模合计达4091.44亿元。

硬科技资产权重提升

根据指数规则，经指数专家委员会审议，沪深300指数更换19只样本，中证500指数更换50只样本，中证1000指数更换100只样本，中证A50指数更换5只样本，中证A100指数更换9只样本，中证A500指数更换34只样本。

从本轮调整来看，硬科技相关标的密集入选成为重要特征。沪深300指数调入华工科技、江波龙、拓荆科技、芯原股份等电子行业个股；中证A500指数集中调入江波龙、佰维存储、华虹公司、源杰科技等半导体产业链公司；中证A100指数则新增光模块龙头新易盛。

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在接受《证券日报》记者采访时表示，光通信与半导体龙头批量入选核心宽基指数，是指数规则、产业趋势与资金结构三重逻辑共振的结果。一方面，这是指数依据市值与流动性规则进行的常态化调样，相关标的因交易活跃度与规模体量达标而入围；另一方面，AI算力需求爆发带动光模块等产业链景气上行，相关企业市值与基本面持续走强，



图片来源：视觉中国

已具备进入核心指数的基础条件。

从行业结构看，本次样本调整后，信息技术、通信服务与工业等行业样本数量及权重普遍上升。沪深300指数中信息技术、通信服务行业样本数量分别增加4只、3只，权重分别上升1.28%、0.16%；中证500指数中工业行业样本数量增加2只，权重上升0.61%；中证1000指数中工业行业样本数量增加8只，权重上升1.45%。

“A系列”指数同样呈现出更加均衡的行业配置特征。调整后，中证A50、中证A100和中证A500指数分别覆盖30个、27个和35个中证二级行业，以及50个、44个和89个中证三级行业。其中，中证A500指数中新兴行业样本权重进一步增至59.28%，对细分行业优质龙头的覆盖更加充分。

ETF调仓带来被动资金重配

指数样本调整对ETF产品最直

接的影响，是跟踪相关指数的基金需要根据新样本和新权重进行组合调整。对于被动调仓的个股而言，相关ETF及其他指数化产品通常会带来一定被动配置需求；对于被调出指数的个股，则可能面临相应的被动减持压力。

朱润康表示，被动资金的确定性流入将带来实质性影响。本次调整涉及的跟踪资金规模可观，调入标的将获得被动买盘支撑，进一步强化相关板块流动性，形成市值与资金的正向循环。

不过，指数调样对ETF的影响并不只体现在短期调仓层面。随着硬科技资产权重提升，相关宽基ETF的收益特征、波动特征也可能发生变化。晨星(中国)基金研究中心高级分析师景霞在接受《证券日报》记者采访时表示，长期来看，随着沪深300、中证500等主流宽基指数完成硬科技指标的调入，上述指数成长性、盈利增速与科技板块Beta属性将有所增强，在波动率、最大

回撤可能有所抬升的同时，对宏观经济周期的敏感度则有所下降。

代景霞称，本次调整以半导体、光通信、存储等高研发、高成长硬科技龙头，替换部分消费及传统行业个股。这些新增成分股盈利增速更具优势，在科技产业上行阶段有望创造超额收益，进而推升指数长期年化收益中枢。但硬科技企业业绩和估值受产业政策、技术进展、全球产业周期影响更深，使得指数波动率与回撤幅度或高于以往。

业内人士认为，核心宽基指数调样不会改变其作为长期配置工具的基本定位，但会改变指数内部的行业和个股构成。对投资者而言，相关ETF仍是观察和配置A股核心资产的重要工具，只是调样后可能呈现出不同的行业侧重和波动特征。总体来看，本轮指数调整进一步提升了宽基指数的新质生产力含量，也将引导ETF资金更加聚焦科技创新和产业升级方向。

储蓄国债正式“入池”个人养老金

■本报记者 韩昱

根据财政部发行安排，6月10日至6月19日，2026年第三期储蓄国债(电子式)(以下简称“第三期”)和2026年第四期储蓄国债(电子式)(以下简称“第四期”)正式发售。同时，自2026年6月起，储蓄国债(电子式)正式纳入个人养老金产品范围，这意味着参加了个人养老金制度的市民，可以在账户里直接购买电子式储蓄国债。

具体看，6月10日发售的第三期国债均为固定利率、固定期限品种。第三期期限3年，票面年利率为1.63%，最大发行额315亿元；第四期期限5年，票面年利率为1.7%，最大发行额385亿元。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷对《证券日报》记

者表示，储蓄国债(电子式)纳入个人养老金产品范围，意味着个人养老金可投资类从四类增至五类，填补了国家信用背书的零风险资产空白。

国家社会保险公共服务平台数据显示，截至6月10日，个人养老金产品总数已达1163款。其中包括521款保险类产品、320款基金类产品、281款储蓄类产品、39款理财产品，以及最新上架的2款国债类产品。

“此举标志着个人养老金产品体系首次纳入国家信用背书的零风险资产，补齐了从‘保本’到‘高风险’的完整风险梯度。”南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，储蓄国债以100%国家信用担保、收益锁定且起购门槛仅100元，为中老年及风险厌恶群体提供了真正的“压舱石”选择。

多银行开通个人养老金购买储蓄国债入口

■本报记者 杨洁

6月10日起，2026年第三期和第四期储蓄国债(电子式)正式发行，这也是储蓄国债首次纳入个人养老金投资范围。

《证券日报》记者注意到，包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行、招商银行、光大银行、中信银行、浦发银行等在内的多家银行已在手机银行App个人养老金专区上线储蓄国债申购入口，投资者可在个人养老金账户内购买储蓄国债。

“储蓄国债(电子式)纳入个人养老金产品池是个人养老金产品体系扩容的重要一步。”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，就制度层面而言，此举打开了养老金产品体系建设的思路、新空间；银行层面，商业银行凭借国债销售网点优势，有望借此提升养老金账户的吸引力，进而掀起营销热潮；对于投资者，此举丰富了个人养老金账户产品选择，有助于投资者更好地构建资产组合。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示，将储蓄国债纳入个人养老金产品体系，是在当前低利率环境下对安全资产供给的重要补充。通过个人养老金账户投资储蓄国债，不仅能提前锁定当前仍有比

较优势的长期票息，还能在账户封闭运行中享受税收递延红利，使得税后实际收益更为可观。此举尤其适合风险偏好较低或临近退休的投资者，为他们提供了除存款和保险之外的又一确定性选择。

记者查询多家银行App注意到，2026年第三期和第四期储蓄国债(电子式)发售首日，工商银行、建设银行、招商银行等多家银行个人养老金渠道的储蓄国债(电子式)额度相对充裕。

“因为个人养老金每年缴存上限是12000元，投资者在个人养老金账户里能购买的储蓄国债(电子式)金额有限，所以总额度相对充足。”北京市丰台区一家股份制银行的客户经理说。

从当前个人养老金发展情况来看，虽然开户规模巨大，但是也面临资金缴存和投资转化率较低的挑战。薛洪言表示，需要从产品供给和投资者体验两方面协同发力。在产品端，此次引入储蓄国债，正是利用其安全、收益相对确定、操作便捷的特点，吸引保守型资金入市，同时需持续丰富和优化产品货架，让不同风险偏好的投资者都能找到匹配选项。在服务端，金融机构应简化开户、缴存和投资操作流程，并通过持续的投资者陪伴和养老规划服务，将优惠政策的长期价值转化为投资者可感知的个人收益，从而把庞大的开户规模激活为持续缴存和实际投资。

国金证券拟斥资1.5亿元至3亿元回购股份

■本报记者 于宏

市值管理已成上市券商的“必答题”。在披露上交所问询函回复公告约一周后，6月9日晚间，国金证券发布股份回购预案，拟斥资1.5亿元(含)至3亿元(含)回购股份，以维护公司市场价值及股东权益。这是当下上市券商积极开展市值管理的一个缩影。

回应监管问询

值得注意的是，6月2日，国金证券披露了对于上交所问询函的专项说明。上交所对于国金证券2025年年报的问询函主要聚焦三方面内容：一是国金证券金融资产投资情况，二是股票质押业务情况，三是资管业务相关情况。其中，公允价值收益下降、计提减值增加、股票质押业务利息收入下降等问题受到重点关注。

例如，在金融资产投资方面，2025年，国金证券持有的各类金融资产确认公允价值变动损益合计3067.6万元，2024年为1.86亿元；计入权益的公允价

值变动合计-588.43万元，2024年为6156.67万元；计提减值59.12万元，2024年为7.85万元。对此，上交所要求国金证券说明2025年各类金融资产确认公允价值变动收益下降、计提减值增加的主要原因。

针对这一问题，国金证券表示，受国债收益率波动影响，公司固定收益类投资2025年公允价值变动损益较2024年减少；同时，部分投资资产当期卖出，将前期计入公允价值变动损益的浮盈转入投资收益，导致公允价值变动损益同比减少。此外，2025年公司计提减值较2024年增加，主要为2025年新增的同业存单投资按第一阶段预期信用损失率计提的减值。

在股票质押业务方面，截至2025年末，国金证券以自有资金出资参与支持民营企业发展资产管理计划的期末待回购金额为30.03亿元，较2024年末增长28.83%；2025年实现利息收入9503.97万元，同比下降35.6%。

年末待回购金额上升，但当年利息收入下降，针对监管关注到的这一“反常”现象，国金证券也进行了原因说明：

公司以自有资金通过支持民企发展资产管理计划参与股票质押业务，虽然2025年底的时点规模较2024年底增长28.83%，但2025年日均融出规模较2024年下降约16.69%，因此利息收入下降。同时，2025年公司融出利率有所下降。

行业市值管理升温

在上述背景下，市场对国金证券经营情况和股价价值的关注度有所提升，国金证券股价也出现一定波动。Wind数据显示，6月3日至6月9日，国金证券股价累计跌幅达9.61%。

为提振投资者信心、向外界传递公司经营稳健的积极信号，6月9日晚间，国金证券公布股份回购方案，拟以自有资金1.5亿元(含)至3亿元(含)通过集中竞价方式回购公司股份，回购股份价格不超过13元/股(含)，预计回购股份数量为1153.85万股至2307.69万股。

“券商在收到问询函后迅速、详细地进行专项说明，这种及时的信息披露有助于市场更全面地理解公司财务数据波动背后的客观原因。”盘古智库(北

京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示，在此基础上，公司对外披露股份回购方案，以真金白银向市场传递管理层对公司未来经营发展的信心，是一种直接有效的市值管理手段，有助于减缓股价波动、维护投资者长期持有的信心。

今年以来，券商积极通过分红、回购等方式进行市值管理。截至6月10日，中信证券等4家上市券商2025年度分红已实施完毕；37家上市券商已公布2025年度分红方案，正等待实施。回购方面，年内，上市券商密集推出分红、回购方案，反映出证券行业对投资者关系管理和股东回报的重视程度在逐步提升。多家券商在盈利改善的前提下提高分红比例，能够吸引更多投资者长期持有。长远来看，随着更多上市券商将多样化的市值管理举措融入日常经营，券商板块的整体估值有望得到进一步修复。”

对此，西部金融研究院院长陈银华对《证券日报》记者表示：“从行业整体看，今年以来，上市券商密集推出分红、回购方案，反映出证券行业对投资者关系管理和股东回报的重视程度在逐步提升。多家券商在盈利改善的前提下提高分红比例，能够吸引更多投资者长期持有。长远来看，随着更多上市券商将多样化的市值管理举措融入日常经营，券商板块的整体估值有望得到进一步修复。”

部分中小银行限量发售“2字头”大额存单

■本报记者 彭妍

近期，多家中小银行集中发行大额存单，部分产品年化利率突破2%。为管控规模，不少银行采取限量发售方式。记者梳理发现，目前市场上年化利率在2%及以上的大额存单稀缺，此类产品因此受到市场广泛关注。

受访专家表示，中小银行阶段性上调大额存单利率并限量发行，是差异化揽储的重要体现。随着利率市场化持续深化，中小银行结合自身内部资金转移定价体系、客户分层管理机制及期限错配管控要求，对存款定价开展精细化、差异化动态调整。

部分产品利率突破2%

6月4日，修文农商银行发布单位大额存单发行公告，本期设置1年期、3年期两款产品，对应年化利率分别为1.6%、2%，认购起点金额为1000万

元。本次发行额度有限，1年期、3年期产品额度分别为2000万元、2700万元。此外，该行此前发售的一款3年期个人大额存单，年化利率为2.15%，20万元起存。

华商银行5月25日启动发行2026年第4期个人客户大额存单，产品期限为2年期，年化利率为2%，认购起点金额为20万元。相较于华商银行网站披露的同期限存款挂牌利率，该大额存单利率上浮20个基点。

事实上，年化利率在2%及以上的大额存单已不多见，近期多数在售产品利率均低于2%。西安银行6月8日发布产品公告，将于6月9日至6月15日发行18个月期个人大额存单，认购起点金额为20万元，年化利率为1.65%，该产品不支持自动转存。浙商银行郑州分行6月4日发行的3年期大额存单，认购起点金额为30万元，年化利率为1.85%。

南开大学金融学教授田利辉在接

受《证券日报》记者采访时表示，部分银行采用限量模式发售大额存单，这并非简单的“冲时点”揽储行为，而是中小银行在净息差承压背景下实施的精细化负债管理策略。银行依托“短期为主、局部加息、限量发售”的产品策略，既能精准吸纳大额资金、稳定负债规模，又可避免长期高成本负债，这也是利率市场化环境下，银行存款定价从“规模导向”转向“质量导向”的直观体现。

存款利率下行仍是主流

虽然个别中小银行将部分大额存单产品的年化利率定在2%及以上，但是从行业整体走势来看，存款利率下行仍是主流。据记者不完全统计，今年5月份以来，已有超20家中小银行下调存款挂牌利率。经过多轮调整，目前多数银行中长期存款年化利率已跌破2%，主流期限存款利率全面进入“1字头”时代。与此同时，多家民营银行主

动下架年化利率2%以上的3年期、5年期中长期存款产品。

田利辉认为，银行集中下架中长期高息存款，是在主动纠正资产负债期限错配问题。当前贷款收益率持续走低，若继续以2%以上的年化利率吸纳长期存款，会进一步加大存贷利率倒挂风险。银行主动缩短负债久期，既契合监管对高息揽储的规范要求，也能为后续贷款利率下行预留缓冲空间，规避“高成本负债搭配低收益资产”的经营困境。

苏商银行特约研究员高政扬对《证券日报》记者表示，当前市场流动性整体偏宽松，市场利率中枢预计将长期处于低位。在此背景下，存款利率或将跟随市场小幅下调，整体维持低位运行。从结构来看，普通定期存款、长期限存款利率仍存在调整空间；而部分短期特色存款、大额存单，会根据市场竞争与自身资金需求，阶段性出现利率上浮。综合判断，存款利率低位运行将成为未来较长一段时间的常态。

(上接A1版)

险企做足研究提前卡位

随着机器人租赁市场快速增长，催生了旺盛的保险需求。其实，早在市场呈现爆发式增长之前，头部险企就已经开展了较为充分的前期研究，今年已迎来各类定制保单密集落地阶段。

记者从几家保险机构获悉，平安产险北京分公司组建的科技保险创新专班，自2024年起持续常态化运营攻坚，确立机器人保险核心破局方向。围绕机器人全生命周期中的销售、租赁、运维、数据安全等风险开展深度调研，攻克条款定制、费率测算、再保合作、智能定损等关键环节，目前已落地多个项目。

太保产险去年9月份便推出了首个专为人形机器人商业化应用设计的保险专属产品，该产品可实现全场景覆盖，采用“风险拟人化”理念，将机器人本体损失、第三者责任及财产损失整合为单一保单。同时，突破传统年度保单限制，支持按天、周、月灵活投保，降低中小企业试用门槛。今年，该公司与时租正式达成战略合作，推出“保险+平台运营+场景定制+本地化服务”一站式风险解决方案，加速推进全国机器人租赁生态保险项目落地。

另据人保财险相关负责人介绍，该公司的具身智能综合保障方案由具身智能机器人本体损失保险和第三者责任险构成，保障由传统灾因、人为操作过失、电气和网络等原因导致的本体损失，以及因意外事故造成的第三者责任。例如，该公司保障的长三角地区某机器人租赁平台首批470余家企业形机器人，如果因碰撞或者传动装置断裂导致机器人受损，每台最高可获近40万元的维修费用赔偿。

保险的价值已被真实现赔案例印证。擎天集团旗下台公司机器人在使用过程中意外倾覆，造成摄像头及配件损坏，最终获得人保财险理赔款5976.87元。这是国内机器人租赁行业较早落地的实操赔付案例，标志着机器人保险已跳出纸面条款，正式落地商业运营全流程。

多方协同构建风控生态

不同于传统机械设备，人形机器

人风险成因更复杂。一方面，故障诱因多元，硬件破损、算法偏差、系统宕机均会引发事故；另一方面，事故责任难以界定，故障原因横跨设备制造、软件开发、现场操作三方主体，叠加网络安全、数据泄露等新型数字化风险，传统企业财险已无法覆盖全部保障需求。市场对保险的诉求，也从单一财产赔付，延伸至算法责任、数据安全保障，推动保险从“事后理赔”升级为事前风控筛查、事中动态监控、事后理赔兜底的全周期服务模式。

站在租赁平台视角，梁祯青表示，想要实现长效稳健经营，需练好设备精细化运维、多场景服务标准化建设、全国网点统筹调度三大内功，定制化保险则是落地这三项能力的关键风控抓手，租赁平台与保险公司需持续深化产品迭代与场景共建。

平安产险上海分公司团体意外险部经理丹丹对《证券日报》记者表示，该公司目前已落地“保险+租赁”模式，联动租赁平台实时交互全生命周期数据，锁定使用场景，将不可控风险转化为可控风险，多方携手共建“风险共担、信用增信”的合作框架。

丹丹进一步表示，未来行业想要依托保险实现规范化、规模化发展，还需要三方协同构建完整风控生态。一是打通数据链路，租赁平台、机器人厂商、保险公司共建风控数据库，依托设备运行数据实现故障预警、风险评估；二是跨界联动风控资源，联合算法检测机构、网络安全服务商、第三方设备鉴定单位，分别解决程序安全、网络攻击、事故责任三大难题；三是借力地方产业补贴政策，推动机器人创新险种纳入财政保费补贴，加快行业统一保险条款落地，减少投保、理赔环节的权责纠纷。

从零散保单赔付到全产业链生态共建，机器人租赁保险正在夯实百亿级租赁市场发展底座。在保险赋能之下，承租方放下高额赔付顾虑、大胆试用机器人，租赁平台剥离大额资产风险，加速全国拓展，整机厂商依托完善的保障体系加快新品商业化落地。整体来看，保险正助力打通机器人规模化商用的关键环节。