

# 监管部门明确险资投资港股通ETF监管口径

■本报记者 冷翠华

记者从业内了解到,多家险企近日收到国家金融监督管理总局办公厅下发的《关于明确保险资金投资港股通ETF监管口径的函》(以下简称《监管口径函》)。《监管口径函》指出,按照监管规定可投资港股通股票的保险机构可以投资内地与香港股票市场交易互联互通机制中的交易型开放式基金(以下简称“港股通ETF”),参照保险资金投资港股通股票的相关监管规定执行。

《监管口径函》显示,此举旨在优化保险资产配置结构,规范保险资金投资港股通ETF的行为,该监管口径自发布之日起(2026年9月20日)起实施。

Wind数据显示,截至9月27日,纳入港股通范围的ETF基金共计31只,全部为股票型基金。受访人士认为,监管新举措不仅便利了内地保险机构的跨境多元资产配置,也有望提升香港ETF市场的流动性。

某保险资管公司相关负责人表示,之前境外投资占比仅小个数,且QDII(合格境内机构投资者)额度长期紧张、审批存在不确定性。港股通ETF的放开,从制度层面解决了额度瓶颈,不占用稀缺的

QDII额度,为险资常态化配置境外资产打通了新通道。

广东省社会政策研究会副秘书长高承远对《证券日报》记者表示,《监管口径函》的核心意义是打通了险资配置港股ETF的“制度通道”。此前险资只能通过港股通投资个股,或通过QDII投资港股ETF,前者工具单一,后者受额度制约。《监管口径函》明确“可投资港股通股票的机构即可投资港股通ETF”,意味着配置权限与现有港股通资格直接挂钩,无需额外审批。在市场利率下行的背景下,港股通ETF为险资提供了更丰富的跨境配置工具,险资可借道ETF“一键布局”港股核心资产。

高承远进一步分析道,港股通ETF不占用QDII额度,解决了险资境外配置中长期存在的额度瓶颈问题。未来险资的配置格局可能是:以港股通ETF作为港股核心配置的标准化工具,以QDII覆盖互联互通名单以外的资产和其他境外市场标的。

东吴证券近日发布研报认为,港股通ETF中包含跨境投资产品,或将成为内地险资开展境外投资的新突破口。不过,对内地险资而言,海外高息固收资产更符合当前配置需求,海外权益资产尚不足以



图片素材来源:视觉中国

在短期内成为配置的主力方向。

截至目前,保险资金开启港股通投资已有10年。2016年,监管部门发布《关于保险资金参与沪港通试点的监管口径》,允许保险资金参与沪港通下的香港股票投资。2017年,监管部门发布《保险资金参与深港通业务试点监管口径》,深港通被纳入险资投资范围。2022年,ETF正式纳入内地与香港互联互通机制,但尚未允许险资直接投资港股通

ETF。2026年8月,国家金融监督管理总局提出,支持内地保险资金参与内地与香港金融市场互联互通,支持内地保险机构通过沪深港通投资香港交易所买卖基金。

国家金融监督管理总局数据显示,截至2026年二季度末,险资运用余额已突破40万亿元;其中投向股票和证券投资基金合计余额达6.39万亿元。

对香港金融市场而言,高承远

认为,放开险资投资港股通ETF,将为香港ETF市场引入持续的南向“长钱”。险资作为典型的配置型资金,以长期持有为主,有助于改善港股ETF市场的流动性和稳定性。不过,考虑到港股通ETF在险资会计分类中默认计入FVTPL(以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产),实际增配节奏可能较为审慎,以试点配置和分阶段建仓为主。

## 季末商业银行齐发力 推动零售业务量质提升

■本报记者 熊 悦

时值季末,银行零售业务再度迎来“资产冲刺”时刻。近日,多家国有大行、股份制银行相继推出客户资产提升激励活动,通过达标奖励、积分、权益等方式吸引客户增加存款、购买理财及基金等产品,推动零售客户资产管理规模(AUM)提升。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏告诉《证券日报》记者,9月是三季度收官窗口,银行有冲刺阶段性零售指标的压力。尤其是净息差持续收窄、传统存贷利差对银行利润支撑减弱的情况下,银行转型发展需

要积极发展中收业务、提升中收占比,而AUM对应的财富管理中间业务收入成为稳定营收的关键抓手。同时,银行通过权益活动锁定存量、吸纳增量,有助于稳固全年零售基本盘。

具体来看,日前,工商银行推出9月“升金有礼”活动。其中,工商银行App实名注册客户参与“月月升金礼”活动,根据9月的月日均金融资产较8月的提升金额,可领取相应的权益。

农业银行9月推出的客户资产提升活动,面向6月月日均金融资产为600万元(不含)以下的农业银行

掌上银行注册用户。报名成功的客户根据9月月日均金融资产较6月月日均金融资产提升的金额,领取对应档位的权益。

部分股份制银行的客户资产提升活动面向私行客户等特定群体。例如,光大银行9月1日至12月31日推出的“资产配置提升有礼”活动,仅限光大银行私行客户参与,客户同时满足月末资产总值较上月实现增长、月度代理产品配置率(包括公募基金、公募专户、信托计划、券商资管计划、私募理财)较上月提升不低于2%两项条件,即有机会获得200元微信立减金权益。

苏商银行特约研究员薛洪言认为,银行正在从单纯的追求AUM总量提升,到进一步优化客户资产配置结构和质量。银行看重的不只是客户资产是否留存本行,还有留存什么产品形态,以及能带来多少收入。只有将客户资金真正配置到定期存款、公募基金、理财、保险等产品上,才能形成财富管理手续费和佣金收入。

实际上,当前银行零售信贷业务正在经历量缩价降、风险提升的阶段,财富管理业务成为对冲信贷减值、支撑零售利润的第二增长曲线。受访专家认为,未来银行做大

做强零售AUM的关键在于以客户体验为中心,深化综合性服务以增强客户黏性。

“做大AUM的逻辑,就是在零售信贷量价双弱、风险上升的周期里,用不占资本、不承担信用风险的中间业务实收入去对冲利息收入的收缩。”薛洪言表示,而提升中间业务竞争力的关键在于财富管理的真实能力。

姜飞鹏表示,银行需要从拼规模转向拼综合服务能力,做好客户分层精细化运营、专业化资产配置服务、全周期综合服务以深度绑定客户而非依赖短期冲量。

## 持牌消金公司赋能假日经济 激发消费潜力

■本报记者 李 冰

2026年中秋、国庆双节假期开启年度消费黄金窗口期。全国多地密集出台促消费举措,发放大额专项消费券,激活假日经济。在此背景下,持牌消费金融机构紧扣文旅、家装、健康、出行等假日重点消费场景,联动促消费。

### 撬动多场景消费

日前,2026年全国国庆文化和旅游消费月正式启动,消费月从9月下旬持续至10月底,发放超3.1亿元消费券等消费补贴,全面助推双节消费市场升温。在此背景下,持牌消费金融机构联动政府消费补贴、商户让利资源,推出免息、消费福利

等多元化普惠金融产品,在释放居民消费潜力的同时,为国内消费市场提质扩容注入金融活水。

目前,各家持牌消费金融机构立足自身资源禀赋,聚焦假日热门消费赛道,精准布局优惠金融产品,全面覆盖线上线下多元消费场景,差异化深耕实体经济消费领域。

蚂蚁消费金融依托花呗覆盖海量消费场景的优势,围绕用户的兴趣消费、体验消费,探索为用户提供音乐权益、旅游权益等,让金融服务更好融入大众文旅消费。

蚂蚁消费金融相关负责人对《证券日报》记者表示:“双节期间,蚂蚁消费金融在文旅消费、家电家装、医疗健康等重点领域,为消费者提供金融支持,助力释放消费潜力。”

建信消费金融持续落地个人消

费贷款财政贴息政策,政策覆盖2026全年,用户可享受年化1%贴息优惠。建信消费金融相关负责人表示,面对假期消费高峰带来的业务咨询、申请、交易量阶段性上涨压力,建信消费金融将建行集团大模型、多模态大模型应用于业务全流程,提升客户响应效率、风控精度,保障假日金融服务稳定高效。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示,持牌消费金融机构是假日促消费的金融力量之一。一方面,通过免息、贴息、分期优惠等工具直接降低居民的消费成本,把政府消费补贴、商户让利与金融赋能叠加,撬动多场景消费;另一方面,依托场景分期、线上消费贷等产品承接居民即时、小额、高频的假日消费需

求,助力消费市场提质扩容。

### 多点布局特征鲜明

行业多家持牌机构同步发力。中邮消费金融相关负责人对《证券日报》记者表示,节日期间公司将持续深耕线下实体消费,推出四大促消费举措:一是场景融合,以“金融+生活”模式嵌入高频消费场景;二是客群深耕,推出免息券、利息折扣等分层专属优惠;三是科技赋能,提升数字化服务效率;四是普惠让利,切实降低用户融资成本。

海尔消费金融聚焦家电换新消费赛道,依托智家分期普惠金融服务体系,在全国多区域落地双节专项促消费活动。海尔消费金融相关负责人对《证券日报》记者表示:“双

节前夕,智家分期产业贴息全面覆盖全屋家电、成套家电等全品类产品,聚焦家庭焕新、智能升级、旧房改造等主流消费需求。”

中原消费金融推出为期15天的双节专属福利活动,面向特定用户投放近十万份奖品。中原消费金融相关负责人对《证券日报》记者表示,活动打通用户积分体系,用户浏览积分中心即可获得抽奖资格,降低福利领取门槛,以轻量化、普惠化的福利形式带动消费意愿释放。

姜飞鹏表示,假日金融促消费并非短期的流量营销,而是普惠金融服务实体经济、助力扩内需的常态化实践。与此同时,持牌消费金融借此契机深耕县域市场、覆盖新市民等长尾客群,扎实践行“金融为民”的初心使命。

## 公募前瞻四季度权益市场 A股结构性机会显现

■本报记者 吴 珊

三季度以来,A股市场整体处于震荡调整、波动加大的态势,风格再平衡特征有所显现。展望四季度,各类资产将如何演绎,市场结构性机会应如何把握?近期,汇添富基金、建信基金、华宝基金、汇丰晋信基金等多家公募机构陆续召开秋季投资策略会,围绕国内宏观经济走势、A股与港股市场前景、热门赛道布局等话题进行探讨。

基金经理普遍认为,随着传统产业增速持续改善以及AI(人工智能)产业快速发展,A股整体盈利增速中枢有望持续上移,科技、医药、消费、黄金等板块或成为四季度重点布局方向。

### 经济韧性夯实基础

宏观经济层面,多家公募机构判断,国内经济基本面韧性较强,修

复态势较为明确。

汇添富基金副总经理袁建军表示,中国宏观经济保持韧性,流动性适度宽松,政策层面持续呵护,规模较大的居民储蓄有望在低利率环境下逐步向权益资产迁移,结构性投资机会会突出。

在建信基金权益投资部基金经理蒋严泽看来,中国经济展现出较强韧性,出口弹性仍是关键支撑,逆周期政策力度或将决定内需强度,“六张网”建设提速,财政资金加快投放,有望带来基建投资企稳回升。汇丰晋信基金股票研究总监、基金经理闵良超表示,过去几年,国内政策基调保持稳定,制造业、科技行业在经济中的占比明显提升,未来的资产定价逻辑将进一步回归公司基本面与估值。

在A股和港股市场的走势判断上,公募机构整体持乐观态度。

“未来,A股整体盈利处于上行周期,细分行业有望延续高景气

度。”闵良超表示,经过三季度的高波动调整后,市场拥挤度得到了一定缓解,不过,A股市场可能还处在资金再平衡阶段,尚未出现根本性的风格切换。

华宝成长策略基金经理汤慧建议,在当前高波动的市场环境中,投资者需要回归基本面的判断,以“把握产业趋势放大收益+通过组合管理控制回撤”的投资思路,应对后续市场波动。

谈及港股市场,汇丰晋信基金海外权益投资部副总监、基金经理许延全分析称,外资以基本面变化为配置基础,目前在港股呈现低配状态,且投资偏好集中于中大型股票,南向资金投资风格则相对更为多元,两类资金后续均存在增量空间。

### 四大赛道备受关注

在具体赛道布局上,科技、医药、消费、黄金等成为多家公募机构

秋季投资策略会上被反复提及的关键词。

科技板块仍是公募机构最为关注的核心赛道。汇添富基金基金经理沈若雨表示,目前,科技行业正交替处于预期驱动和业绩兑现的两种状态。重点关注AI算力基建、AI大模型、AI应用及半导体自主可控方向。建议投资者首先明确投资目标和风险承受能力,其次关注夏普比率、卡玛比率等风险调整后收益指标,投资决策应从长期角度出发,关注产业趋势和公司竞争力是否变化。

医药行业当前亮点凸显,配置价值逐步显现。汇丰晋信基金基金经理李博康表示,目前,医药板块估值仍在相对低位,行业利好催化持续落地,优质公司迎来价值兑现期。展望四季度及后市,关注四个细分板块:创新药、转型中的传统药企、CXO(医药研发生产外包服务组织)板块的龙头公司,以及手术机器人。

消费领域同样获得多家公募机

构青睐。汇丰晋信消费红利基金基金经理费馨涵分析称,消费板块股价修复基于“估值、资金、业绩”三重支撑,四季度消费板块存在两大核心投资亮点:其一,外需赛道表现较好。在全球多个区域深耕自主品牌龙头公司,抗风险能力明显更强。其二,部分内需赛道迎来改善和阶段性成长,部分子行业供需关系或库存周期正在修复。可关注健康食品、科技生活、出行体验消费、悦己消费等具备阶段性成长机会的领域,以及白酒、白酒等经营周期企稳或库存周期明显改善的领域。

黄金资产的中长期配置价值持续提升。建信基金数量投资部副总理朱金钰表示,黄金资产的货币属性具备长周期特征,是支撑金价持续上涨的动力之一;从短中期来看,黄金的金融属性,即配置性需求,是推动金价阶段性走强的主推力。当前,黄金资产或以配置性需求为主,中长期仍持积极看法。

## 逐鹿科技赛道 多只基金“松绑”限购

■本报记者 方凌晨

近日,易方达基金旗下易方达信息行业精选股票与易方达信息产业混合均发布公告称,单日单个基金账户在全部销售机构累计申购(含定期定额投资及转换转入)基金A类份额或C类份额的金额调整为不超过50万元(含)。而在3个月前,这两只基金单日申购上限金额均为1万元。

单日申购金额上限从1万元上调至50万元,上述两只基金申购限制显著放宽。易方达信息行业精选股票与易方达信息产业混合均为郑希在管产品,从基金中报来看,两只基金在2026年上半年保持较高仓位,以信息产业的成长性投资品种为核心仓位,提升了AI(人工智能)算力、半导体行业配置比例,降低了软件、消费电子等相关配置比例,前十大重仓股均包括新易盛、中际旭创、三环集团、生益科技、源杰科技等标的。

除了上述两只基金外,自7月以来,多只逐鹿科技赛道的主动权益类基金陆续上调大额申购限额或取消申购限制。例如,华商优势行业混合自7月21日起恢复大额申购、大额转换转入及大额定期定额投资业务;华商均衡成长混合单日申购上限金额由6月下旬的1000元连续上调至7月的10万元、200万元;财通成长优选混合自7月22日起取消申购、定期定额投资及转换转入申请的金额限制。

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙对《证券日报》记者表示:“为了保护基金份额持有人利益,此前部分主动权益类基金主动通过收紧甚至暂停大额申购,规避资金集中涌入放大持仓波动。而随着科技板块出现显著回调,板块估值有所回落,相关产品又相继放宽申购约束。同时,这种运作节奏一定程度上也折射出公募机构对科技板块的判断,即市场调整已进入相对充分的阶段。”

展望后市,多位业内人士继续看好AI相关投资机会。民生加银基金投研团队认为,权益投资方面,科技领域仍是关注的主线,海外云厂商资本开支持续上行,AI需求沿服务器、存储、光模块、PCB(印制电路板)、先进封装向上传导,带动TMT(科技、媒体、通信)环节中报业绩显著改善。

摩根士丹利基金研究管理部马子轩认为,AI从“会回答”走向“能工作”,应用端价值正在重估。“AI投资正在进入第二阶段。第一阶段投资‘更强的模型和更多的算力’,第二阶段则要寻找‘谁能够把更便宜、更强的智能真正变成收入和利润’。未来一段时间,Agent(智能体)商业化、国产模型迭代以及软件与内容公司的AI收入贡献,可能成为计算机和传媒板块最值得跟踪的方向。”

## 四个期货期权品种规则 公开征求意见

衍生品工具将再度扩容,服务实体经济质效将进一步提升

■本报记者 王 宁

近日,郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)和上海期货交易所(以下简称“上期所”)分别就葵花籽油、瓦楞原纸期货和期权合约,以及相关业务细则公开征求意见。这意味着,待4个品种获证监会注册批复后,衍生品工具将再度扩容,服务实体经济质效将进一步提升。

根据征求意见稿,葵花籽油期货合约交易单位为20吨/手,最低交易保证金为合约价值的5%,交易代码为SO;限价指令每次最大下单量为1000手,市价指令每次最大下单量为200手。葵花籽油期权合约标的物为葵花籽油期货合约,最小变动价位为0.5元/吨;行权方式为美式,买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请,可在到期日15:30之前提交行权申请、放弃申请。

油脂油料行业是关系国计民生的重要基础产业,产业链覆盖种植、压榨、贸易及终端消费等多个环节。近年来,受全球地缘格局变化、主产区气候波动等因素影响,油脂油料价格波动加大,产业链上下游企业对精细化管理的需求日益迫切。葵花籽油期货及期权的推出,将与现有菜籽油、花生等品种形成互补,进一步完善油脂油料产业链风险管理体系。

郑商所相关人士向《证券日报》记者表示,下一步,郑商所将梳理并研究各方意见和建议,进一步完善合约和细则,为葵花籽油期货及期权的推出做好各项准备工作。葵花籽油期货及期权的推出,将为产业链企业提供高效的风险管理工具,有助于企业稳定经营、优化库存管理,有利于优化我国油脂供给结构,保障我国油脂供给安全。

瓦楞原纸期货合约交易单位为40吨/手,最低交易保证金为合约价值的4%,交易代码为CM;涨跌停板幅度为上一交易日结算价±3%;交割方式为实物交割,交割单位为40吨。瓦楞原纸期货期权合约标的物为瓦楞原纸期货合约,交易单位为1手瓦楞原纸期货合约;最小变动价位为0.5元/吨。

造纸行业是我国重要的基础原材料行业,纸品种丰富,不同细分领域的风险管理需求各有特点。作为包装用纸的重要品种,瓦楞原纸在造纸产业链中居于中下游位置,主要用废纸做原料,广泛应用于食品、饮料、家电等行业。

上期所相关人士表示,上市瓦楞原纸期货及期权,是上期所进一步完善浆纸衍生品体系,服务包装用纸产业高质量发展的重要举措。下一步,上期所将梳理并研究各方意见和建议,进一步完善合约和细则,为瓦楞原纸期货及期权的推出,做好各项准备工作。