

财政部:有力有效实施更加积极的财政政策

■本报记者 韩 昱

10月9日,财政部发布《2026年上半年中国财政政策执行情况报告》(以下简称《报告》)。

《报告》显示,2026年是“十五五”开局之年。财政政策更加积极、精准发力,加强与其他政策协同联动,为实现“十五五”良好开局打下坚实基础。一是持续释放内需潜力,二是支持加紧培育壮大新动能,三是加大保障和改善民生力度,四是促进城乡融合和区域联动,五是推动绿色低碳转型,六是切实防范化解重点领域风险,七是深化财政改革和管理。

在财政政策展望部分,《报告》提出,将重点做好六方面工作。

一是有力有效实施更加积极的财政政策。合理加快资金拨付和使用进度,持续优化财政支出结构,保障好重

点领域支出,加强资金监管,切实提高资金使用效益和政策实施效果。合理加快政府债券发行使用,更好衔接项目实施和债券发行,支持做实做细重点项目前期谋划,紧抓项目实施,尽快形成更多实物工作量。发行特别国债向8家中央金融企业增资,提升其稳健经营、抵御风险和服务实体经济能力。

二是支持全方位扩大国内需求。支持推进“两重”建设和“两新”工作,完善实施机制。优化实施财政金融协同促内需一揽子政策,健各部门协同、央地联动工作机制,更好鼓励居民消费、撬动民间投资。统筹用好超长期特别国债、地方政府专项债券、中央预算内投资等资金,更多聚焦新质生产力、新型城镇化等重点领域,更多投向具有战略意义、有利于提高全要素生产率的方面,大力支持“十五五”规划纲要确定的重大工程项目建设。

三是推动科技创新和产业创新。突出科技创新供给和产业需求牵引,综合运用专项资金、政府投资基金等政策工具,促进优化提升传统产业,培育壮大新兴产业和未来产业。落实财政支持政策,推动生产性服务业和生活性服务业扩能提质、更好发展。提高科技创新投入效能,加大对关键性、战略性领域的支持力度。

四是持续保障和改善民生。积极稳就业促增收,强化重点人群、困难群体就业帮扶。适应人口结构性变化和流动趋势,优化教育、医疗卫生等基本公共服务布局。落实好育儿补贴、免费学前教育、养老服务消费补贴等政策。加强普惠性、基础性、兜底性民生建设,完善“一老一小”服务体系,健全分层分类社会救助体系。做好应急救灾保障,提高防范应对自然灾害能力。

五是加强重点领域风险防范化解。继续实施好一揽子化债政策,加快化解存量隐性债务,严防虚假化债、新增隐债,推进地方融资平台退出和改革转型。支持基层财政平稳运行,落实分级保障责任,加强运行监测和库款调度,切实兜牢基层“三保”底线。统筹用好现有政策,协助做好清理拖欠企业账款等工作。

六是深化财政管理改革。纵深推进财政科学管理试点。推动零基预算改革、整合统筹使用转移支付资金试点、规范税收优惠和财政补贴政策、消费税改革等稳步实施。以更严标准、更实举措加强财政支出管理,将党政机关习惯过紧日子要求落实到位。加大财会监督力度,深入开展财会监督质效提升三年行动,加强财会监督体系机制建设,进一步严肃财经纪律,持续提升财会监督权威性、有效性。

金融监管总局发布《财产保险公司保险产品开发管理规定》持续强化财险公司产品监管

■本报记者 韩 昱

据国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)网站10月9日消息,为进一步规范财产保险公司保险产品开发行为,保护投保人、被保险人和受益人合法权益,持续释放强监管信号,提升保险产品供给质效,促进财产保险业高质量发展,近日,金融监管总局修订发布《财产保险公司保险产品开发管理规定》(以下简称《规定》)。《规定》将自2026年11月1日起施行。

据了解,为完善保险产品监管制度,规范财险公司保险产品开发行为,银保监会印发《财产保险公司保险产品开发指引》(以下简称《开发指引》)并于2017年1月1日起实施。《开发指引》作为财险公司产品监管核心规范性文件,细化了产品管理具体要求,对部门规章《财产保险公司保险条款和保险费率管理办法》形成有效补充。

近年来,随着我国财产保险市场快速发展,保险产品覆盖范围不断拓展,保障内容持续丰富,但也出现了附加险产品占比高但缺乏细化规则、行业示范条款和纯风险损失率的管理和运用有待强化、公司产品评估修订和清理注销的标准需进一步细化等问题。为进一步规范财险公司保险产品开发报备行为,细化完善监管要求,提升产品监管质效,加大保险消费者权益保护力度,修订完善《开发指引》,并同步更名为《财产保险公司保险产品开发管理规定》,为行业产品开发提供要求明确、标准清晰的制度遵循,作为财险监管及非车险综合治理的重要举

措,强监管严监管的重要抓手。

具体来看,《规定》共8章41条,包括总则、产品开发基本要求、主险条款费率要求、附加险条款费率要求、产品开发管理要求、评估修订与清理注销、监督管理及附则。一是压实公司主体责任,强调公司作为开发主体,对条款费率承担相应法律责任。二是修订完善基本规范,明确保险产品开发基本原则、整体要求、属性划分和险种分类,并列示八类禁止开发情形。三是规范条款费率管理,针对主险和附加险,分别从命名规范、条款框架和费率厘定提出要求,并重点补充附加险开发的细化要求。四是强化产品开发管理,要求公司建立产品开发管理制度,成立由主要负责人牵头的产品管理委员会,明确从计划准备、研究论证到内部审核、报批报备的全流程管理要求。五是加强产品全生命周期管理,要求评估在售产品及及时修订或清理注销,细化产品年度报告要求。六是持续强化产品监管,明确公司各级产品管理相关人员的责任认定,要求公司建立内部问责机制,持续提升产品监督管理力度。

《规定》作为财险监管及非车险综合治理的重要举措,坚持问题导向,聚焦实践中存在的产品开发不规范、附加险功能定位不清晰、管理流程不健全等问题,通过补充和细化监管规则,持续强化产品监管力度。

下一步,金融监管总局将根据《规定》要求,持续强化财险公司产品监管,切实提升财险公司保险产品开发的专业化、规范化水平,更好地满足人民群众和经济社会的保险保障需求。

多地推进重大项目建设发力稳投资

■本报记者 寇佳丽

四季度是重大项目建设冲刺季。10月份以来,多地积极部署重大项目建设相关工作。

例如,据宿迁市人民政府官网披露,10月7日下午,全市重大项目建设推进会召开,宿迁市委副书记、代市长王凯表示,要进一步增强项目建设的责任感、紧迫感,在招商引资上拼力度,在项目建设上赛速度,在企业服务上比温度,做到实事求是谋项目、务实高效招项目、真抓实干建项目、真心实意帮项目,切实以项目之“进”促发展之“稳”。

据无锡市人民政府官网消息,10月7日,无锡市委书记蒋泽锋在新区调研重大项目建设情况时强调,“牢牢把握人工智能这个影响未来发展的最大变量,全力抢抓新机遇、布局新赛道、拓展新增量,为经济持续向新向好发展积蓄动能”。另据“无锡发布”微信公众号披露,10月8日,总投资25.5亿元的首批6个重大、优质项目集中入驻宜兴集成电路装备产业园。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,多地推进重大项目建设,发力四季度稳投资,有助于尽快形成实物工作量,进一步提振市场信心,为今年圆满收官、明年良好开局奠定坚实基础,是稳增长、调结构、惠民生的务实举措。

从本轮部署看,各地新落户或新开工的重大项目所涉领域众多。



多地推进重大项目建设、发力四季度稳投资,有助于尽快形成实物工作量,进一步提振市场信心,为今年圆满收官、明年良好开局奠定坚实基础,是稳增长、调结构、惠民生的务实举措

图片素材来源:视觉中国

比如,“玉溪发展改革委”微信公众号发布消息显示,10月8日,玉溪市2026年四季度百亿产业项目开工现场会在玉溪高新区龙泉片区举行,63个项目集中开工,计划总投资207.9亿元;其中亿元以上项目39个,主要集中在能源以外工业、能源工业、农业、商贸物流、文化旅游、数字经济等行业。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问丁臻宇在接受《证券日报》记者采访时表示,多地重大项目广泛涵盖第一、第二、第三产业,有传统

产业项目也有新兴产业项目,表明地方相关部门采取了稳中求进、提质增效的建设思路。如此安排,既能托底短期经济增长,也能有效对接新型政策性金融工具、地方政府专项债券等各类资金政策,助力做大做强先进制造业、加快培育新质生产力。

与此同时,一些地方重点关注人工智能赛道。中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示,当前,我国人工智能产业发展已取得诸多成效。以此为基础,地方相关

部门在启动新的人工智能项目前,要重点核算其技术转化能力、场景复用能力、能耗指标等,也要考量新项目与当地产业链的匹配度,力求兼顾“拓展新增量”和“强链补链延链”,从而为产业结构优化升级、消费市场规模持续扩大注入能量。

从当前形势看,接下来,会有更多地方的重大项目集中开工。受访专家普遍表示,受益于此,四季度全国固定资产投资有望改善,当季税收、就业也将迎来更多有利因素。

国际金价三季度上涨3.74% 四季度或维持高波动

■本报记者 韩 昱

在刚刚过去的三季度,金价走出了先涨后跌的态势。Wind数据显示,7月1日至8月25日,国际金价(以伦敦金现货价格为例)震荡上行,上涨幅度达16.21%,并在8月25日盘中触及4697.07美元/盎司,达到三季度最高价,但此后国际金价开始下行。整体来看,三季度国际金价整体录得3.74%的涨幅。

截至10月9日《证券日报》记者发稿,国际金价报4183.82美元/盎司,日内涨幅达1.2%。

值得一提的是,在国际金价宽幅波动之际,全球央行对黄金的配置仍在进

行中。中国人民银行最新数据显示,截至2026年9月末,我国黄金储备为7747万盎司,较8月末的7673万盎司增加74万盎司,已实现连续23个月增持。

世界黄金协会发布的最新数据也显示,今年7月份,各央行维持购金态势,净购黄金23吨。截至7月份,今年各央行报告购金量合计约为130吨,去年同期约为160吨。

全球央行持续购金,对金价产生怎样的影响?陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问杨昌龙对《证券日报》记者表示,全球央行购金是影响金价的中长期“正向慢变量”,为国际金价提供了较为坚实的底部支撑。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,全球央行购金并不是短期拉涨金价的直接推手,更多是起到“压舱石”与托底作用。各国央行出于储备多元化等目的进行黄金配置,通常不以短期交易盈利为目标。这种持续、非价格敏感的刚性需求正在改变黄金中长期供需结构,抬升金价整体运行中枢,压缩下跌空间。短期金价仍然主要受美元走势、美债实际利率、投机资金流向等因素影响,因此经常出现“央行在买、金价仍在调整”的背离现象。

展望四季度,预计金价走势如何?杨昌龙认为,全球央行的实物黄金需求

仍较强劲,叠加国际地缘政治不确定性仍存,四季度金价有望逐步企稳并重回上行通道。

不过,宋向清预计,四季度金价大概率维持高波动、多空博弈加剧的格局,整体难走出单边趋势行情。一方面,全球央行预计持续购金,对金价形成底部支撑;另一方面,金价走势仍受到美联储货币政策影响,若美联储高利率维持时间超预期,美元和美债收益率保持强势,金价仍将承压。只有市场对美联储货币政策的预期逐步转向降息,金价才有望打开上行空间。整体看,金价或更偏向区间震荡,过程中波动会明显放大。

以“四大突出”定向优化公募基金运作管理制度将迎升级

(上接A1版)

为此,此次修订围绕基金投资其他基金作出多项优化。例如,将FOF成立门槛降低,允许FOF投资ETF联接基金,更好发挥FOF资产配置功能,将非FOF基金投资其他基金的比例上限从10%提高至30%,支持“固收+”等含权中低波动型产品更多通过股票ETF等基金实现增值;明确基金投资REITs(不动产投资信托基金)按照证券投资进行管理。

“上述安排有助于拓宽公募基金投资工具和策略空间,提升产品资产配置能力,更好满足养老老金、保险资金、居民长期理财等多元需求。”市场人士表示,公募基金不仅要提供单一资产产品,更要提供与投资者生命周期、风险偏好、收益目标相适配的综合解决方案。

此外,此次修订还扩宽基金投资策略和运作形式,为基金创新拓宽空间。具体来看,一方面完善股票基金、债券基金定义,允许股指期货、国债期货按照有关规定,将买入、卖出期货合约价值合计经轧差计算后计入股票资产、债券资产,为公募基金更好运用期货工具进行风险管理、丰富投资策略提供制度空间。另一方面修订丰富基金运作方式类型,新增“无固定期限封闭式基金”,并删除原有封闭式基金每年强制分红及分配比例要求。

业内人士表示:“这些安排体现了监管对有效创新的支持,有助于公募基金进一步发挥服务投资者需求、长期资金配置和促进资本市场稳定发展的功能作用。”

持续低效、难以正常运营的基金,则推动其有序退出,实现优胜劣汰。

在优化持有人大会机制方面,此次修订坚持实质重于形式,适度限缩必须召开持有人大会的情形。

对此,业内人士表示,这一安排有利于提高基金治理效率,降低运作成本,更好支持存量产品适应法规变化和市场发展。同时,通过公告和告知机制保障投资者知情权,并给予投资者较长的退出选择期,在效率与保护之间实现平衡。

突出投资者利益优先

在优化投资规则、拓宽创新边界、提升治理效能的基础上,本次修订始终锚定提高投资者获得感这一要求,坚持投资者利益优先与强监管并重导向,夯实制度法律依据,在释放行业发展活力的同时,筑牢投资者权益防护底线。

当下,受市场情绪和规模导向等因素影响,基金行业中存在不同程度的“行情越热、产品越多、规模越大;市场越冷、供给越少、规模越小”等顺周期现象。部分机构在市场高位集中推出热门主题产品,借助短期行情和市场热度扩大募集规模,这容易助长投资者追涨行为,也可能导致投资者在高位买入后承受较大的波动与亏损风险。

因此,此次修订明确,基金管理人应当结合自身投资管理能力,以及市场容量、流动性、估值水平等因素,强化基金产品逆周期布局管理,基金管理人不得通过同一销售渠道布局多只同类风格的基金产品,诱导投资者短期、频繁申赎。

此外,此次修订进一步明确要求基金管理人应当建立健全投资授权制度和决策流程,加强研究支持和公平交易管理,强化研究、投资和交易之间的监督制衡;同时要求坚持长期、价值、理性投资,采取有效措施确保投资风格稳定性。此外,还强化了基金经理管理要求。

对于部分基金产品存在投资风格不稳定的问题,此次修订也作出针对性安排。具体来看,针对主题基金“窄基漂移”问题,要求基金合同应当使用可识别、可量化的方式,清晰界定基金名称所示投资方向,相关界定范围应当符合市场共识,并与基金名称所示投资方向直接相关。针对全市场选股基金“宽基窄投”问题,要求非行业主题基金应当坚持分散投资原则,不得集中投资于单一行业或主题。

中国证监会表示,以此次修订为契机,公募基金行业将进一步夯实风控基础,提升专业投资能力,强化投资者利益优先,推动产品更加清晰、运作更加规范、投资更加稳健、生态更加健康。

突出提高基金治理效率

本次修订同样着眼于公募基金内部运行机制的优化升级,聚焦完善迷你基金管理要求、优化持有人大会机制等环节,理顺运作约束、简化流程安排,在筑牢风险底线的前提下降低制度运行成本,持续提升基金治理效能。

在完善迷你基金管理要求方面,此次修订明确对于连续60个工作日达到迷你基金标准后,管理人选择继续运作的,不再要求召集持有人大会,但应承担基金运作过程中产生的固定费用;此外,督促建立强制退出机制,要求基金合同明确约定基金净值连续低于一定规模的,基金合同终止;同时,修订优化发起式基金退出要求,删除发起式基金成立满3年规模未达到2亿元即强制清盘的特殊规定,将发起式基金退出门槛与普通基金持平。

在业内人士看来,通过构建产品“有进有出”的动态生态,公募行业产品供给体系将更趋健康。对于具备长期资金价值、契合投资者配置需求的小规模产品,给予存续培育空间,同时压实管理人责任,降低持有人负担;对

(上接A1版)

7月6日,大宗交易实时成交确认、扩大盘后固定价格交易适用范围、创业板做市商制度集中落地,从交易底层机制入手优化市场运行环境。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,大宗交易实现盘中实时成交确认,机构可在盘中任意时段完成交易,消除隔夜风险,显著提升险资、社保等机构参与创业板交易的意愿。盘后固定价格交易适用范围扩展至全部ETF(交易型开放式指数基金),机构投资者能够以收盘价完成大额调仓,有效降低大额订单对市场的冲击,平滑尾盘价格异动。创业板做市商制度正式混合交易,形成“竞价交易+做市交易”的混合交易模式。做市商通过持续提供双边报价,有望改善中小市值标的流动性,平抑日内价格波动。

交易机制不断完善的同时,创业板指数与ETF产品体系也持续扩容。半年来,深交所先后推出创业板通信、智

能驾驶、机器人、光伏、芯片、AI应用等多个指数,进一步丰富长期资金配置工具。截至目前,创业板指数涵盖宽基、策略、行业主题指数,跟踪产品规模超2000亿元,部分产品实现跨境挂牌,成为全球投资者布局中国创新产业的重要载体。

深交所相关负责人表示,将加快构建完善创业板指数和产品体系,为市场提供更加多元的投资标的,更好满足各类投资者,特别是长期价值投资者的需求。

随着交易机制优化、产品体系完善,创业板对长期资金的吸引力不断提升。Wind数据显示,《意见》落地以来,创业板相关ETF区间净流入额度超200亿元。渤海证券研报显示,二季度,主动权益基金创业板配置比例环比上升2.69个百分点,达到14.63%。

在董忠云看来,创业板深化改革从交易成本、流动性保障、风险对冲、产品配置等多维度进行优化,降低长期资金参与创业板的不确定性,推动

保险、养老金等更多中长期资金持续增配创业板市场。

强监管护航改革

投融资两端的双向革新,激活了创业板市场创新活力,而完善的监管体系,则是改革落地见效、市场良性运转的根本保障。本轮创业板深化改革将维护市场稳定运行、保护投资者合法权益放在突出位置,注重加强全过程、各环节、各参与主体监管,以强监管保障改革有序实施。

《意见》落地后,深交所修订发布《深圳证券交易所创业板投资风险揭示书必备条款(2026年修订)》,提示投资者关注改革后的规则变化和风险特征,并组织券商更新投资风险揭示书,新开通创业板交易权限的普通投资者需签署新版风险揭示书。

深交所相关负责人表示,提升创业板制度包容性适应性,绝不意味着放松对发行上市企业的质量要求。发行审