

# 互换便利火速落地 已有券商率先买入股票

证券时报记者 马静

仅10多天时间,“证券、基金、保险公司互换便利”(以下简称“互换便利”)完成从创设到落地。

昨日,证券时报记者获悉,中金公司在互换便利项下首次买入股票,国泰君安也在同日完成互换便利全市场首单国债换入交易。据国泰君安此前一日披露,预计本周内可利用互换便利的借贷资金增持股票。

有研究机构认为,从中长期来看,高股息、泛红利品种有望受益。

## 互换便利迎新进展

自10月10日央行正式宣布创设互换便利工具以来,相关各方积极推进落实,进展迅速。10月18日,央行与证监会联合印发通知,向参与互换便利操作各方明确业务流程、操作要素、交易双方权利义务等内容。同日,证监会公告了互换便利操作的20家机构名单。

10月21日,央行公告称,开展了互换便利首次操作,规模500亿元,20家机构参与操作,中标费率为20BP(基点)。同日,中金公司称,达成了互换便利下的首笔质押式回购交易,质押券为2024年第一期互换便利央行债券。

昨日,证券时报记者从中金公司获悉,该公司当日已在互换便利项下首次买入股票。国泰君安的动作也相当迅速,此前一日称,已与中债信用增进公司签署《债券借贷协议》,完成首次交易相关的质押操作手续,以及交易前期相关配套工作,昨日完成了互换便利全市场首单国债换入交易。按照操作细则,国泰君安接下来应是在银行间市场以回购方式进行融资,继而用获取的资金来投资股市。

## 更多券商表态参与

值得一提的是,中金公司和国泰君安均表示,后续将积极借助互换便利增持股票。其中,中金公司称,下一步将继续使用互换便利业务获得的资金进一步增持股票,助力资本市场健



“证券、基金、保险公司互换便利”

创设 10多天 落地

昨日,中金公司已在互换便利项下首次买入了股票。国泰君安的动作也相当迅速,此前一日称,已与中债信用增进公司签署《债券借贷协议》,完成首次交易相关的质押操作手续,以及交易前期相关配套工作,昨日完成了互换便利全市场首单国债换入交易。

图虫创意/供图 周靖宇/制图

康稳定发展。国泰君安表示,预计本周内可利用互换便利的借贷资金增持股票。据了解,国泰君安提交用于互换便利的首批质押资产为一揽子股票组合,后续将使用互换便利业务获得的资金进一步增持股票和股票ETF(交易所交易基金)。

目前,其他获批参与机构虽然未公布进展,但中信建投、银河证券等多家机构日前都表态称,会做好业务统筹规划,积极参与互换便利相关工作,助力资本市场健康稳定发展。

根据央行此前披露,目前20家获准参与机构首批申请额度已超过2000

亿元。据证券时报记者此前了解,一些头部机构申请额度规模超过百亿元,大多数机构的申请额度在几十亿元左右。比如申万宏源披露,将在批准的100亿元额度范围内开展业务。

中金公司非银分析师姚泽宇认为,互换便利工具快速落地且机构参与热情高,体现监管部门维护资本市场稳定的决心及良好的机制设置。

## 红利类资产受益

姚泽宇还提到,机构积极参与互换便利也表明,该机制设置在聚焦维

护资本市场稳定的同时,亦兼顾了非银机构的经营利益,通过提升非银机构参与积极性,有望为工具的实践效果提供有力支撑。

多家券商非银分析师都有类似观点。在他们看来,互换便利条款超预期,解决了券商股票配置的痛点,激发了券商工具使用积极性。

开源证券非银分析师高超分析称,互换便利条件优惠,有利于激发券商使用工具增持权益资产的积极性,为资本市场引入增量资金,提振投资者信心,让券商业务受益。同时可通过工具提升用资效率、提升回报。

此外,由于参与机构通过互换便利将流动性差的债券、股票换成国债、央票,后者作为高等级流动性资产,可显著提高回购融资的可得性,获取的资金用于股票、股票ETF的投资和做市。据记者了解,部分国有大行表示愿为互换便利项下相关回购融资提供便利,放宽参与机构回购融资的授信额度要求。

对于资本市场而言,业内普遍认为,互换便利可大幅提升非银机构融资能力,持续为股市带来增量资金,有助于机构投资者发挥维护资本市场稳定运行的积极作用。

具体到板块上,目前多家机构认为,互换便利工具落地有助于红利类资产的价值挖掘。比如,广发证券策略首席分析师刘晨明此前提到,互换便利工具的主要诉求还是提升资本市场投融资的内在稳定性、支持股票市场健康稳定发展,机构更有动力优先选择大市值、高股息、央国企、低估值等具备“稳定性”特征的优质资产。

另外,从成本方面看,国信证券策略分析师陈凯畅分析,从套息交易角度看,互换便利等工具的应用给市场资管机构以充足的流动性投入股票市场,高股息、泛红利品种中长期有望因此受益。

一位券商非银分析师对记者表示,从当前时点看,高股息板块和新质生产力相关板块仍是机构及个人投资者关注的核心方向,故银行、公用事业等高股息行业和TMT等成长行业有望更受参与互换便利的券商青睐。

# 丁向群出任中国人保党委书记 今年7月递补为中央委员

证券时报记者 刘敬元

中国人保“一把手”空缺2个月,迎来新任。昨日上午,中央组织部有关负责同志出席中国人保干部会议时,宣布中央决定,丁向群任中国人保党委书记。

据了解,按惯例,在经过必要程序后,丁向群将出任中国人保董事长。在调任中国人保前,丁向群为安徽省委常委、组织部部长,她今年7月递补为中央委员。

近年中国人保掌舵者变动较频繁,丁向群成为该集团2020年以来的第四任“一把手”。这是2012年升格之后,中国人保、中国人寿集团、中国太平、中国信保等4家副部级保险企业迎来的首位女性一把手。

公开信息显示,丁向群生于1965年6月,江苏淮安人,中国人民大学货币银行学专业毕业,研究生学历,经济学硕士,高级经济师。今年7月在党的二十届三中全会上,丁向群获递补为二十届中央委员,为首位金融系统出身的女性中央委员。

丁向群在1987年本科毕业之后短暂在中国农业银行工作3年,后重回学校攻读硕士学位,并于1993年进入中国银行工作。她在中国银行工作20年间,曾任中国银行公司业务部副总经理、总行人力资源部副总经理、浙江省分行副行长兼宁波市分行行长、总行人力资源部总经理、公司金融业务总裁。

值得一提的是,2013年1月,她进入保险业,担任太平集团副总经理、党委委员,在中国太平集团工作

过2年半时间。2015年7月,重回银行业,进入政策性银行国家开发银行,担任副行长、党委委员。2017年6月,她成为“金融副省长”,担任广西壮族自治区人民政府党组成员、副主席。2018年9月,转任安徽省委常委、组织部部长。

丁向群此番接棒的是王廷科。王廷科1964年10月出生,2020年4月进入中国人保,2023年4月升任中国人保“一把手”,今年8月17日起不再担任中国人保党委书记,9月5日卸任中国人保董事长职务。

丁向群到任后,中国人保班子成员包括:党委书记丁向群;党委副书记、总裁赵鹏;纪检监察组组长、党委委员石青峰;党委委员、副总裁李祝用、肖建友、于泽、才智伟、张金海。另有高管成员:总裁助理兼审计责任人韩可胜,财务负责人、首席财务执行官周厚杰,董事会秘书曾上游。

中国人保被誉为新中国“保险业长子”,前身为1949年10月20日成立的中国人民保险公司,经过75年发展,业务覆盖财产险、人身险、再保险、资产管理、保险科技等领域,现为国有大型保险金融集团,由财政部控股60.84%,全国社保基金理事会持股12.68%。2012年,人保集团领导班子划归中央管理,由中央任命。

2023年,中国人保实现归母净利润227.73亿元,保险服务收入5039亿元,原保险保费收入6617.18亿元。截至2024年6月末,中国人保总资产为1.65万亿元。

# 上期所:加力加压加快建成世界一流交易所

证券时报记者 沈宁

近日,国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》(以下简称《意见》)。昨日,上海期货交易所发文表示,上期所将认真学习领会《意见》的精神实质,切实融会贯通,狠抓落地见效,加力加压加快建成世界一流期货交易所。

上期所表示,要科学把握《意见》要求的“四个坚持”,全面理解八个方面的逻辑联系,深刻把握我国发展期货市场的特点和规律,以更强担当、更高标准、更高效实现期货市场高质量发展目标:一是提高政治站位,深化思想认识;二是聚焦重要任务,勇于担当作为;三是强化全局视野,做好一体推进。

上期所还强调,《意见》对世界一流期货交易所五个特征的概括,即产品齐全、功能完备、服务高效、运行稳健、价格辐射全球,具有很强的理论性和指导性。我国期货市场以服务实体经济为根本宗旨,与境外期货市场使命和发展路径截然不同。坚持立足中国、链接全球,准确把握五个特征的内涵要义,是加快建成世界一流交易所的前提和基础。要有适配新质生产力发展的产品创新,突出服务实体经济的功能定位,聚焦国情市情企情的高效服务,立足强监管防风险的运行机制以及引领全球定价体系的影响力。

上期所最后提出,要加力加压加快建成世界一流期货交易所。党的十八大以来,我国期货交易所

服务国家战略、服务实体经济方面发挥了重要作用,市场规模位居全球前列,基本实现了从小到大、从有到优的跨越式发展。但正如《意见》指出的,我国期货市场发展仍存在一定问题,如我国期货交易所产品服务多样化专业性不够足、对国际定价体系影响不够强、支持新质生产力发展的力度不够大。必须一体化推进《意见》要求,以改革扬优势、补短板,推动产品、服务、功能更加成熟完备,扎实推进加快建成世界一流交易所的各项工

具体来看,一是加快增强一线监管能力;二是加快推进产品研发布局,目前,上期所正紧跟全球绿色低碳转型趋势,依托上海新能源产业集群优势,加快研究推出铸造铝合金、液化天然气、版印刷纸、瓦楞原纸等品种;三是加快中国特色期货市场五个特征的概括,即产品齐全、功能完备、服务高效、运行稳健、价格辐射全球,具有很强的理论性和指导性。我国期货市场以服务实体经济为根本宗旨,与境外期货市场使命和发展路径截然不同。坚持立足中国、链接全球,准确把握五个特征的内涵要义,是加快建成世界一流交易所的前提和基础。要有适配新质生产力发展的产品创新,突出服务实体经济的功能定位,聚焦国情市情企情的高效服务,立足强监管防风险的运行机制以及引领全球定价体系的影响力。

上期所最后提出,要加力加压加快建成世界一流期货交易所。党的十八大以来,我国期货交易所



券商中国 (ID:quanshangen)

# 险企发力低空经济业务 “空中车险”难题待解

证券时报记者 刘敬元

低空飞行、无人机物流……低空经济正逐步走进普通人的生活,成为经济和市场热点。作为支持低空经济的一环,保险亦受关注,业界称其为“空中车险”。

证券时报记者调查获悉,目前国内头部财险公司均已推出低空经济相关的保险产品,调研、研究、成果发布动作频频,对这一新兴市场领域相当重视。不过,囿于无人驾驶、新能源等风险识别定价前沿问题,加之经验数据较少,“空中车险”的条款和产品矩阵大片空白仍然有待填补。

## 市场潜在空间大

“低空经济相关保险业务主要集中在中下游。目前上游正在蓄势发展,中游已发展到一定规模,具有部分保险需求,而下游应用场景想象空间极大,具有较大潜力,将是未来关注的重点。”国寿财险特殊风险业务部相关业务负责人向证券时报记者表示。

低空经济是指以低空空域内的各类飞行活动为牵引,辐射带动相关领域融合发展的综合经济形态。“低空经济”于2021年首次出现于国家层面的规划中,2023年被中央经济工作会议明确为战略性新兴产业,2024年首次被写入政府工作报告,成为要积极推动的新增长引擎之一。

随着政策支持以及“无人机+”场景拓展,低空经济产业规模快速增长。中国民用航空局预计,到2025年,我国低空经济的市场规模将达到1.5万亿元,到2035年有望达到3.5万亿元。

保险业密切关注低空经济保障。今年4月,国家金融监督管理总局印

发的《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》提到,围绕低空经济等领域提供适配的保险保障方案。

在近期举行的“2024年中国财产再保险市场研讨会”上,中再产险临分业务部特险相关人士严贤怀分析,在低空经济产业链中,保险业务有广阔空间。上游的生产制造,中游的各类系统与集成及低空产品,如eVTOL(电动垂直起降飞行器)、通用航空、无人机等,下游各类运营主体,都有相应的风险保障需求。

## 保险产品陆续上新

2024年是低空经济元年,相关保险产品相继推出。

今年4月,平安产险深圳分公司推出“平安低空经济护航者”综合保障方案。7月,人保财险相继在广东和浙江签发民用无人驾驶航空器保险保单。8月,平安产险深圳分公司签约全国首单低空领域政府救助保险。9月,中再产险与太保产险共同发布“低空经济第三者责任险”保险创新成果。国寿财险已报备无人机保险主险条款及一系列附加险产品,主要为警用执法、消防救援、电力巡线、测绘、植保等领域无人机应用提供保障保障。

近期,证券时报记者还从国寿财险了解到,国寿财险与中再产险共同开发了“低空经济运营管理平台风险保障综合解决方案”,在上海金山区政府的支持下,将创新方案嵌入政府的低空经济管理平台,实现了保险与空中交通管理平台的标准化和线上化数据要素对接。

此外,广东等地落地了服务低空经济的地方性示范保险条款。

业界人士表示,低空经济保险当

前重点是无人机保险,并根据应用场景逐步丰富产品。例如,针对现在低空物流、载人的热点,开发无人机运输、无人机货运等险种。

严贤怀分析,从规模和体量看,重点关注无人机保险有多方面原因。例如,保源快速增长,同时,保险购买率逐渐提升。

中国民用航空局的数据显示,截至2023年底国内实名登记的无人驾驶航空器达126.7万架。今年1月1日起实施的《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》规定:“使用民用无人驾驶航空器从事经营性飞行活动,以及使用小型、中型、大型民用无人驾驶航空器从事非经营性飞行活动,应当依法投保责任保险。”

## 发展初期面临挑战

“短期来看,无人机或者低空经济保险更像是特险(特殊风险保险)的扩容,但是长期来看,随着保险生态圈完善和保费规模提升,在行业共同努力下,希望未来能够在空中形成‘空中车险’的潜力市场。”严贤怀称。

从现阶段而言,低空经济作为一个战略性新兴产业,其复杂程度、新技术、新业态也给保险公司提出一定挑战。

“虽然类似‘空中车险’的概念,但是它(低空经济保险)也不同于车险,既有车险损失频率,也有航空险损失强度。”严贤怀认为,一方面,低空经济保险跟地面上的车比较类似,面临无人驾驶、新能源等风险识别定价前沿问题。另一方面,低空的风险类别比车更丰富,缺乏标准化。

总体上,保险业面临的困难包括:无人机有“高频高损”的典型特点,同

时,低空经济技术快速发展;此外,城市场景和自主飞行带来的第三者风险和产品质量责任风险显著增强。

严贤怀表示,行业需要构建无人驾驶航空器定价模型,匹配更专业化的精准定价。而目前低空经济的经验数据非常少,使用量最大的机型也仅经历几年的高速发展,提供的数据较少。同时,低空经济保险产品与产品矩阵亟待补充,现在无人机保险更多局限于综合险、机身险、三责险的开发,有待进一步补充。另外,不同于传统通航的To B(面向企业)模式,低空经济保险涉及To B、To C(面向个人)、To G(面向政府)多模式,保险服务体系也需要转变,从而跟上低空经济的快速发展要求。

前述国寿财险人士表示,希望相关部门能进一步明确细化《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》的配套实施细则,便于推广落实。同时,希望行业和监管多组织相关交流培训,让保险人都有机会为低空经济贡献更多力量。

## 交通银行深圳分行“电商通”产品助力跨境电商企业出海远航

近日,交通银行深圳分行成功为某跨境电商企业办理了深圳地区首笔“电商通”(丝路电商/跨境电商综合金融服务平台)的签约、店铺绑定、收款提现以及各环节信息报送的全流程业务。

“电商通”是交通银行围绕跨境电商市场主体的需求,特别是回款时效、资金安全、服务费率等,依托金融支付级安全构架,打造的多平台、多店铺“一站式”收款服务体系。通过“电商通”平台,商户的交易信息能够自动采集并完成跨境收支申报。同时,平台还能自动整合境外电商平台销售订单信息,进行分类管理和自动化存证,帮助境内商户安全高效地收回销售货款。这一系列功能不仅极大地提升了商户的工作效

率,更确保了销售货款的安全、高效回款。

借助“电商通”平台,跨境电商企业可以实现在亚马逊、Shopify、日本乐天等全球知名电商平台上开设的多家店铺由境内关联的主办企业进行集中管理。该平台有效降低了电商客群的运营成本,显著缩短了业务流程,为小微电商企业的海外发展提供了有力支持。

未来,交通银行深圳分行将积极响应国家关于支持外贸新业态、积极参与“一带一路”建设的号召,深入挖掘客户交易场景,紧跟跨境电商企业的发展步伐,不断创新金融产品与服务模式,助力跨境电商企业在全域市场中扬帆远航。(CIS)