

险企资产负债管理新规明年起施行

针对暂不达标的保险公司设置3年过渡期

证券时报记者 秦燕玲

8月21日,金融监管总局发布了《保险公司资产负债管理办法》(以下简称《办法》),结合新会计准则和偿付能力规则调整,对财产保险公司和人身保险公司分别设置资产负债监管指标,同时新增了部分监测指标,引导保险公司完善资产负债管理治理结构、政策和程序,加强资产负债协调联动。《办法》将自2027年1月1日起施行,同时,针对暂不达标的保险公司设置了3年过渡期。

“近年来,我国保险业发展的外部环境和内部条件发生重大变化,对保险公司资产负债管理提出新要求。”金融监管总局有关司局负责人表示,除了落实《国

院关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》、衔接新会计准则外,积极应对低利率市场环境变化也是《办法》出台的重要背景。

去年12月,金融监管总局曾就《保险公司资产负债管理办法(征求意见稿)》公开征求意见。与征求意见稿相比,《办法》主要有三方面的改动:一是完善董事会、高级管理层和资产负债管理部门职责;二是优化资产负债管理政策和程序要求;三是完善部分监管指标的计算口径。

监管指标调整是《办法》中较为明显的完善和改进。前述负责人表示,使用利率风险对冲率替换久期缺口指标,能更直观地反映资产负债利率风险的对冲程度;

同时,完善了沉淀资金覆盖率、综合投资收益覆盖率、流动性覆盖率指标的计算口径,支持保险公司增配高安全性和高流动性资产,真实反映成本收益匹配状况,有效防范流动性风险。

同时,董事会负最终责任,高级管理层直接领导,资产负债管理牵头部门统筹协调,职能部门相互协作,内部审计部门检查监督的组织体系也进一步明晰。其中,董事会负责审批资产负债管理的总体目标和战略、资产负债管理相关制度、业务规划,资产战略配置规划和年度资产配置计划等。

与征求意见稿相比,《办法》还增加了高管层审议或审定资产负债管理制度职责,与董事会职责相对应;调整资产负债

管理委员会听取汇报的频率等事务性安排,简化工作流程;完善资产负债管理部门的职责表述,进一步完善职能定位。

据金融监管总局有关司局负责人介绍,《办法》制定的思路之一即是要促进管理优化,相关指标和标准应当具有管理意义,有助于公司管理层改善经营管理、降低风险水平、提升公司价值。

此外,《办法》还明确了资产负债管理政策和程序要求,要求保险公司制定资产负债管理方案,在业务规划和产品开发、产品定价管理、保险业务管理、资产配置政策、重大投资、委托投资等环节加强资产负债联动,开展压力测试和回溯分析,定期编制报告,并对资产负债管理方案作出及时调整。

破解跨境资金调度痛点 财务公司助力中企货通四海

证券时报记者 孙璐璐 秦燕玲

这个夏天,中国品牌空调为欧洲高温地区送来清凉,再度印证“中国智造”的全球竞争力。但当越来越多的“爆品”货通四海之时,一个现实问题随之而来:货卖出去了,钱能否顺畅地回来?

在近日由中国财务公司协会组织的行业座谈会上,多家财务公司负责人反映,随着中企海外业务比重攀升,提供适配的金融产品,解决货币汇兑、海外融资等难题,实现全球资金“看得见、管得住、调得动、用得佳”,已成为企业出海迫切需求。作为既懂产业又懂金融的“内部金融机构”,企业财务公司正被推向前台,助力集团对接外部资源,帮助企业应对日趋复杂的财务挑战。

汇困汇损:企业利润的“隐形刺客”

今年以来,在岸人民币对美元汇率升值近3.4%,反映人民币对一篮子货币汇率变动的CFETS人民币汇率指数上涨超4%。汇率升值侵蚀了出口企业的部分利润,使得一些出口企业面临“增收不增利”的经营挑战。

“我们净利润率仅约5%,年初签订单时人民币对美元汇率在7左右,若升破6.7,今年的利润基本就没有了。”东莞一家玩具出口企业总经理对证券时报记者称,尽管企业会通过银行远期结售汇等方式进行锁汇,但由于传统制造业利润率薄,只能进行小比例锁汇,无法完全对冲汇率风险。

随着出口规模的加大,不论是小企业,还是跨国布局的大企业,都面临着汇率风险,除了需要防止汇率波动侵蚀利润外,还需要面对锁汇成本规划、小币种换汇、资金从部分国家汇出困难等挑战。

“汇困汇损是做进出口业务企业普遍头疼的问题,如果企业同时有进出口业务还可以对冲一些,最怕的是单边业务。”北汽财务公司董事长郭锐对记者表示,以北京奔驰为例,每年有大量的汽车零部件进口,需要用欧元结算,为了减少汇率波动对利润的冲击,公司和银行合作制定了长期套期保值方案,实践后发现,如果直接用人民币对欧元锁汇,不如分成人民币对美元、美元对欧元两组更划算灵活。

面对小币种换汇难题,中国银行发布的《人民币国际使用白皮书(2026)》显示,在可以提供人民币兑换服务的受访境外商业银行中,有45.9%的受访境外商业银行反馈,其人民币兑当地货币需要经由第

三方货币套算完成。与直接兑换相比,人民币经由第三方货币间接完成兑换,一定程度上增加了人民币与当地货币之间的兑换成本。

全球资金调度:搭建跨境“神经中枢”

得益于我国高效完备的金融基础设施,企业境内资金池的搭建已相对成熟,但境外端仍是短板。随着业务触角在海外不断延伸,如何让散落在全球的资金及时归集、便捷调用,成为企业愈发紧迫的课题。

中交财务公司副总经理孙杨表示,针对集团海外业务“规模大、国别广”的特点,中交财务公司依托跨境资金池主办企业资质,联动中交香港财资公司,搭建境内外双平台,打通境内外资金流通壁垒。

近年来,香港正成为中资企业搭建国库体系的“神经中枢”。为何选择香港?一跨国企业财务人员对记者表示,底层逻辑还是追求境外资金归集调度的安全可控;此外,香港也具备诸多客观优势,比如货币兑换自由便捷、跨境资金流动较为便利、税务成本有优势、金融基础设施完善等。

“以新加坡为例,当地允许企业建立‘虚拟名义资金池+区域实体资金池’双模式。针对东南亚、南亚一些资本项目不可自由兑换的国家和地区,虚拟池可留存当地货币,用于企业在当地支付日常所需;而区域内盈余的美元、欧元等主流货币归集到实体池,扣除区域运营所需后,再划转至香港主池。”上述财务人员称。

海尔财务公司总经理尚慎子表示,公司通过“境内境外打通直联银行+人民币跨境支付系统(CIPS)+SWIFT AMH全球账户管理产品+通用金融信息传输系统(GFX)”等渠道,2025年实现跨境清算近900亿元,并覆盖集团境外资金可视渠道,赋能集团产业境外资金可视、可用、可控。

财务公司新方位:产融协同合伙人

多位受访的财务公司负责人表示,中国企业出海已经逐步向“全球化品牌+技术或生态输出”的趋势发展,财务公司在集团出海中也要锚定新方位——不仅是金融产品的提供者,更是集团跨境贸易的“产融协同合伙人”。

大型成套设备制造行业面临着出口周期长、海外应收账款占压营运资金、综



图片来源:AI生成

合授信额度紧张等共性问题,盘活境外应收账款成为现实所需。2025年,徐工集团分别落地首单非洲专项全境外应收账款ABS和全境外“一带一路”应收账款ABS,两期产品底层债权覆盖48个国家和地区。“该类全境外应收出表型产品属于市场稀缺创新品类,可快速盘活海外存量贸易债权,压降外汇资金占用,释放集团授信额度承接新增海外订单。”徐工财务公司副总经理张康称。

境外保理亦是缩短账期的有效手段。作为国内新能源电池及储能生产企业,万向一二三股份公司(以下简称“万向一二三”)通过捷克子公司开展欧洲业务的本地化运营与客户服务。万向财务公司总经理刘奕琳表示,传统贸易模式下,万向一二三向捷克子公司出口产品形成境内端应收账款,捷克子公司向海外终端客户交付产品及配套技术服务,形成境外端应收账款。该模式下海外客户账期较长,拉长整体资金周转周期,不利于企业持续开展新能源产品和技术服务迭代升级。

针对这一痛点,万向财务公司近期主导设计“境外保理+跨境资金池”一体化金融方案,与外部商业银行合作,推动捷克

子公司以其对海外买方的应收账款在当地银行办理了无追索权保理业务,实现应收账款快速出表,提前回笼销售资金;同时将捷克子公司纳入集团本外币一体化资金池,保理回款资金实现统一归集调度,大幅降低跨境划转成本与汇率波动风险。

尽管财务公司在助力集团搭建全球化司库体系、完善产业金融服务方面取得积极成效,但短板依然存在。张康认为,主要集中在三方面:一是国际化综合专业能力不足,对全球各国贸易监管、多法域合规体系、复杂国别汇率对冲工具缺乏系统性实操经验。二是跨境金融创新深度有待拓展,现有工具仍以资金池、传统跨境信贷为主,区块链贸易金融、绿色跨境融资等创新产品落地滞后,难以匹配制造业绿色化、多元化出海新场景。三是跨机构常态化协同机制不成熟,与政策性基金、海外金融机构、产业链上下游联动体系不完善,产融资源整合力度有待提升。



港交所新股规则调整 上市申请有效期延至12个月

证券时报记者 吴晖

8月21日,港交所旗下全资附属公司香港联合交易所有限公司(联交所)宣布,在符合一定条件及保障措施的情况下,合资格新上市申请的有效期由递交上市申请表格之日起计,由6个月延长至12个月(以下简称“短期豁免”)。该豁免将自公告之日起3年内适用。

据悉,这一新举措有如下三大特点:一是合资格新上市申请的有效期将由6个月延长至12个月,新措施将实施3年;新措施实行新老划断,目前上市申

请有效以及后续新申请的,有效期将延长到12个月。二是此项调整将提升申请人管理上市时间表的有效性,并减少重复工作。三是监管标准及投资者保障维持不变。

证券时报记者了解到,此前港股拟上市企业向港交所递交上市申请之后,该申请只有6个月有效期,但企业需要走完多个监管流程,到期失效之后,拟上市企业及相关中介机构需要对上市申请进行数据和材料更新后再次递交,这意味着企业和监管都面临着大量的重复劳动。

事实上,对这一变化市场早有相关呼声。此前一家会计师事务所人士就曾向记者坦言:“6个月有效期太短,一过又得重新准备材料。虽然增加工作量我们还能再收一定费用,但实际上却是一种浪费。”

记者通过Wind统计发现,仅今年以来首次递交的公司中,就有92家公司的港股上市申请处于失效状态。

港交所方面表示,短期豁免将为申请人、保荐人及其顾问管理上市时间表提供更大灵活性,并减少重新提交上市申请的频率和后续反复更新文件及

材料的负担,让他们可以集中精力保障申请材料及上市文件的质量。此项调整不会改变联交所现行的监管标准或投资者保障。获得延长有效期的申请人仍须遵守所有适用的《上市规则》,并提供完整及最新信息(包括最新业务及财务信息),以便监管机构能够适当评估每宗申请,投资者能够作出知情决定。

港交所还表示,在整个新上市申请过程中,申请人、保荐人及其顾问应密切关注申请进度,及时向监管机构通报重大进展,并提交切实可行的时间表。

发改委:完善对外投资管理制度 推动高水平开放

证券时报记者 韩忠楠

为了推进高水平对外开放,促进对外投资高质量发展,有效实施对外投资管理,保护投资者及其对外投资合法权益,维护国家主权、安全、发展利益,8月21日,国家发展改革委就《对外投资管理办法(修订征求意见稿)》(以下简称《办法(修订征求意见稿)》)公开征求意见。

《办法(修订征求意见稿)》重申了投资者包括境内企业、其他组织和居民个人,进一步落实各类投资者的对外投资主体地位,完善服务和保护措施,支持投资者按照市场化原则开展对外投资活动。同时,《办法(修订征求意见稿)》与现行制度作了衔接,投资者可以继续通过合格境内机构投资者、港股通、跨境理财通等渠道在境外金融市场投资。

在保护对外投资权益方面,《办法(修订征求意见稿)》完善了重大不利情况报告制度,设置了对外投资信息年度报告制度,有助于合力保护对外投资权益。

《办法(修订征求意见稿)》还完善了境外再投资报告等制度,同时,面向少数金额大、关乎我国与有关国家外交关系的项目设置了前期工作情况报告制度。投资者将上述情况告知管理部门,有助于合力防范应对外国风险。

据悉,下一步,国家发展改革委将在公开征求意见的基础上,对《办法(修订征求意见稿)》作进一步修改完善,同步起草配套文件,以期更好在制度上保障对外投资发展和安全。

<<上接A1版

第三批公募业绩比较基准调整落地 涉及千余只产品

在第三批调整过程中,公司对单只产品逐一复盘,综合考量合同约定、长期持仓情况、风险收益特征,审慎拟定每只产品的新基准,严守“优先调基准而非调持仓”的原则。

全链条约束防范风格漂移

业绩比较基准调整并非“一改了之”,而是全行业强化风格约束、推动产品回归本源的新起点。加上首批12家基金管理人的195只公募基金产品、第二批近百家基金管理人旗下千余只产品,三批基准调整落地,让更多的产品完成业绩比较基准规范化改造,将推动建立投资风格稳定的管理机制,从源头搭建防范风格漂移的管理体系。

业内人士表示,基准的精准化,让偏离程度可直接量化追踪。对比过去单一、宽泛的旧基准,优化后的基准能够更加精准覆盖市值风格、行业主题特征、大类资产配置、跨境资产权重等多个维度,投资组合与基准的偏离度可直接量化追踪,从技术层面大幅压缩风格漂移的隐蔽空间。

“同时,压实机构主体责任,内嵌内部控制约束。”上述业内人士指出,各基金管理人同步完善内部投资管控机制,将业绩比较基准匹配度、风格稳定性贯穿投资决策全流程,并纳入基金经理绩效考核与合规监控体系,常态化跟踪、预警持仓与基准的偏离情况,从投资运作源头强化风格约束。

随着基准陆续完成调整,基金定期报告将持续披露基金相对基准的业绩表现,投资组合与基准的偏离情况及成因。随着信息披露的进一步加强,基金管理人将主动接受市场监督,投资者、第三方评价机构可依托统一标尺开展监督,汇聚市场化外部约束合力。

锚定“以投资者为本”

自6月1日首批12家基金管理人正式启用调整后的业绩比较新基准以来,市场运行平稳有序,改革成效初步显现。市场普遍认为,公募基金行业高质量发展,既要有优秀的长期业绩,也要有清晰的产品表达;既要有专业的投资能力,也要有让投资者看得懂、信得过、拿得住的产品体系。

过去,部分基金产品在实际运作中存在业绩比较基准代表性不足、产品名称与投资策略匹配度不够、实际持仓与投资者预期存在偏差等问题。业绩比较基准调整,正是破解这一问题的重要抓手。

南开大学金融学教授田利辉指出,一方面,更精准的基准有助于投资者看清产品。通过业绩比较基准,投资者可以更直观地了解基金是偏向权益资产、债券资产,还是多资产配置;是跟随宽基市场表现,还是聚焦某一行业、主题或风格;是追求相对稳健收益,还是承担更高波动以获取更高弹性。基准越清楚,产品画像就越清晰,投资者的选择也就越理性。另一方面,更精准的基准有助于约束投资行为。对于基金经理而言,需要将基准视作投资的“锚”,更加重视投资风格稳定性,不能轻易偏离产品定位、追逐短期热点、开展与产品特征不匹配的投资。对于基金公司而言,基准也将成为内部投研管理、风险控制、合规监督和绩效评价的重要依据。当产品基准更加清晰,投资者就更容易形成与产品特征相匹配的收益预期和风险认知,也更有可能以长期视角看待基金表现。

业内人士指出,业绩比较基准调整不仅是产品条款的优化,更是投资者信任机制的重塑。它让基金产品从“模糊标签”走向“清晰画像”。对内强化机构内部约束,推动管理人持续加强投资风格稳定性管理,防范投资风格漂移现象;对外重塑评价底层逻辑,为基金研究、绩效归因、第三方评价提供更为可靠的数据基础,促进行业由规模扩张转向高质量发展,真正践行“以投资者为本”的行业理念。

<<上接A1版

完善的储备与调控体系,进一步抑平了农产品价格波动。目前我国稻谷、小麦、玉米、食用大豆基本实现自给自足。对于依赖进口的白糖等品种,充足的库存储备和精准的市场调控能够有效对冲外部涨价压力。