沪市债券质押式协议回购出资人扩容 券商增至15家信托公司达10家

证券时报记者 刘艺文

日前,上交所公示最新交易所债券质押式协议回购业务出资人信息,出资人扩容至28家,其中券商由12家增至15家,信托公司由8家增至10家。

稍早前,深交所也公示了同业务出资人名单,包含4家券商——这4家券商同时出现在上交所名单内。此外,在上交所的最新公示信息中,债券质押品类还首次出现机构间REITs(不动产投资信托基金)。

财达证券表示,成功入选出资人名单,不仅有助于公司进一步扩大资金运用半径,提升资管产品的综合收益水平,还能强化公司在交易所回购生态中的差异化竞争力。

1 参与券商增至15家

在上述公示中,上交所介绍,为促进交易所债券市场高质量发展,提升上交所债券质押式协议回购业务(以下简称"协议回购")服务实体经济质效,根据相关业务规则,该所向市场展示愿意接受国债、地方债、政策性金融债、政府支持机构债券、债券评级AAA的公司债券(含公开发行、非公开发行)及部分可接受机构间REITs等其他担保品质押出资的协议回购出资人的名单及联络信息,便利交易对接,提升交易达成效率。

证券时报记者获悉,上交所此前已分两批公布该类名单。最新名单显示,出资人合计28家,其中券商15家、信托10家、理财子公司3家。

这15家券商分别为:广发证券资产管理(广东)有限公司、万联证券资产管理(广东)有限公司、国新证券股份有限公司(资管)、渤海汇金证券资产管理有限公司、东方财富证券股份有限公司(资管)、长江证券(上海)资产管理有限公司、华福证券资产管理有限公司、首创证券股份有限公司(资管)、西南证券股份有限公司(资管)、中邮证券有限责任公司(资管)、财达证券股份有限公司(资管)、东证融汇证券资产管理有限公司、申万宏源证券资产管理有限公司、中银国际证券股份有限公司(资管)、银河金汇证券资产管理有限公司。

资料显示,上交所7月首批名单内券商仅有5家,第二批公布时扩容至12家,此次更新再添3家券商。此外,此次还新增信托公司2家,银行理财子公司1家。

今年8月,深交所也发布了一批债券质押式协议回购业务出资人信息,一共有15家机构,其中券商有4家,分别是:东北证券、首创证券、申万宏源证券资产管理有限公司、中邮证券。

据悉,债券质押式协议回购交易,是指回购双方自主协商约定,由协议回购正回购方(即资金融入方)将债券出质给协议回购逆回购方(即资金融出方或者质权方)以融入资金,并在未来返还资金和支付回购利息,同时解除债券质押登记的交易。

沪市债券质押式协议回购业务出资人名单

券商	信托公司	理财子公司
广发证券资产管理(广东)有限公司	云南信托	招银理财
万联证券资产管理(广东)有限公司	中信信托	苏银理财
国新证券股份有限公司(资管)	华能贵诚	上银理财
渤海汇金证券资产管理有限公司	国投泰康	—
东方财富证券股份有限公司(资管)	兴业信托	—
长江证券(上海)资产管理有限公司	中粮信托	—
华福证券资产管理有限公司	华鑫信托	—
首创证券股份有限公司(资管)	外贸信托	—
西南证券股份有限公司(资管)	华润信托	—
中邮证券有限责任公司(资管)	交银信托	—
财达证券股份有限公司(资管)	—	—
东证融汇证券资产管理有限公司	—	—
申万宏源证券资产管理有限公司	—	—
中银国际证券股份有限公司(资管)	—	—
银河金汇证券资产管理有限公司	—	—



刘艺文/制表 图片来源:AI生成

2 精准匹配市场现金管理需求

债券质押式协议回购是交易所多层次回购市场的重要组成部分。此前,该业务多采用"一对一协商"模式,存在融资方寻找资金对手渠道有限、沟通成本高等痛点。为此,交易所搭建信息展示平台,集中公示愿意接受特定债券质押的出资人名单,旨在便利交易对接,进一步激活优质债券担保品的融资功能。

财达证券表示,公司充分发挥自身业务优势,依托交易所平台更广泛地对接市场融资需求。业务层面,公司资管业务具备交易高效性与产品灵活性双重高的特点,在盘活存量债券资产、提升流动性、降低发行人融资成本方面发挥着重要作用。公司作为出资人在平台上亮相,可进一步激活国债、AAA公司债、ABS优先级、债券ETF等优质担保品的融资功能,让资金更高效地流向优质主体。

3 机构间REITs也可质押

与之前批次公示的信息相比,此次除了出资人家数增加以外,可质押品的种类也有所增加。上交所首次集中展示了部分可接受机构间REITs质押出资的市场机构名单,旨在进一步提升机构间REITs资产盘活效率,围绕交易环节优化机构间REITs市场生态。

可接受机构间REITs质押的出资人有:广发证券资产管理(广东)公司、万联证券资产管理(广东)公司、招银理财、云南国际信托、中信信托。

截至目前,沪市机构间REITs共计66只,存量规模超1170亿元,占全市场规模的95%。协议回购出资人展示机制明确相关安排,为持有机构间REITs的投资者新增流动性管理路径,推动现券交易与质押融资高效衔接。

荷全保险资管张梦姣:打造差异化发展路径 壮大本土耐心资本

证券时报记者 邓雄鹰

"稳步扩大制度型开放是'十五五'时期金融业重点推进的核心任务,上海作为全国金融对外开放先行示范窗口,配套出台了一系列产业扶持政策,为外资资管机构深耕经营、发挥专业赋能作用营造了良好的营商环境。"近日,荷全保险资产管理有限公司(以下称"荷全资管")董事长张梦姣接受证券时报记者专访时表示。

荷全资管是上海首批获批设立的外资独资保险资管持牌机构之一,由荷兰全球人寿保险集团(AEGON)全资设立。张梦姣表示,公司致力于打造"全球长线投研体系+本土实体服务"的差异化发展路径,将精准对接国家重大战略、区域产业发展需求,充分释放保险资金天然具备的"耐心资本"核心特质。

锚定双向资源融通赋能

"我们具有高效联动全球资本与产业资源的独特条件,将成为衔接境内外市场、境内外产业资源的重要桥梁。"张梦姣表示。

在张梦姣看来,一方面,股东AEGON集团历经多轮全球经济周期检验打磨的资产配置、ESG(环境、社会和公司治理)可持续投资、长期绩效考核、资产负债匹配管理等成熟框架体系可完整引入国内,并结合国内监管要求、产业发展实际快速迭代适配,大幅缩短长线投资模式本土化落地周期;另一方面,在跨境资金配置、海外产业资源对接、成熟投资工具引进等业务推进中,能够快速响应国内科创产业、基础设施等领域长期融资需求。

"依托股东全球化机构网络与产业资源,我们将统筹做好内外双向资源融通赋能。"张梦姣表示,对外,公司依法合规引入境外长期资金,定向支持国家重点扶持的科技创新、战略性新兴产业,有效缓解硬科技企业长期融资约束;对内,借助集团覆盖全球的产业链资源,为国内专精特新企业、核心技术攻关主体对接海外技术交流、产业协同合作渠道。

多模式对接企业融资需求

张梦姣表示,"十五五"规划着重强调壮大耐心资本,依靠中长期资金赋能科技创新、培育新质生产力,这是资管行业服务高质量发展的核心发力点。

"保险资金存续周期长、资金体量稳定、追求跨周期稳健收益,天然与科创产业研发投入高、技术迭代周期长、短期现金流承压的发展特征高度匹配,而AEGON集团百年养老金运营积淀,是公司深耕科创投融资业务的核心专业支撑。"张梦姣表示,公司将服务高水平科技自立自强确立为核心业务主线,综合运用保险债权投资计划、科创股权投资基金、产业资产证券化等多元化投融资工具,全方位覆盖科创企业各发展阶段融资需求。

据介绍,在投资全流程管理中,荷全资管全面落地集团ESG可持续投资框架,除直接开展产业项目投资外,还借鉴集团全球投资经验,加大科创载体、城市更新配套项目布局力度。

"公司内部治理严格对标金融监管各项合规要求,完整引进股东成熟风险计量、识别、缓释全链条管理机制,确保合规、风控、信评专业团队独立有效运作,保障战略资金精准合规投放。"张梦姣表示。

围绕三大主线打造外资标杆

张梦姣介绍,作为全新设立的外资独资保险资管机构,荷全资管中长期发展规划锚定了三条清晰可持续的发展主线。

一是壮大本土耐心资本,服务创新驱动战略。依托集团成熟养老金资产配置体系持续优化大类资产结构,稳步提升科技创新、战略性新兴产业、绿色低碳产业投资占比,拓宽跨境长期资金引入渠道。

二是打造外资开放标杆,服务上海国际金融中心建设。持续推动集团全球成熟投研、风控、养老金融管理体系本土化落地,常态化搭建跨境资本与本土产业对接协作平台,深度探索外资独资资管服务中国式现代化长效路径,为金融制度型开放提供外资机构实践样本。

三是发挥集团养老金融核心优势,服务共同富裕民生战略。结合国内居民长期养老财富配置需求,丰富养老资管产品与康养产业投融资服务,完善多层次养老金融供给。

证券时报 中国银行保险资产管理业协会联合推出

护航居民财富 壮大耐心资本

金价大幅波动交易热度上升 银行密集强化风险提示与适当性管理

证券时报记者 谢忠翔

11月10日,中国金币集团发布贵金属价格波动风险提示,提醒集藏投资者理性参与、审慎操作,避免盲目追涨杀跌。近期,黄金和白银价格经历大幅回调之后转入修复,但价格弹性与机构预期分歧同步上升。

证券时报记者最近从多家银行了解到,近期黄金销售与积存金交易活跃度明显走高。有一家股份行省级分行的积存金存量规模,两个月内增长了一倍。伴随投资者交易热情升温,银行在优化积存金挂单等配套服务的同时,持续强化风险提示与适当性管理。

对于后市,机构普遍认为,全球央行购金、黄金ETF需求将为金价提供中长期支撑,不过利率、美元以及流动性变化,仍可能放大短期金价行情波动。

下半年金价大幅回调

中国金币集团在上述提示中表示,近期,受国内外多重宏观因素叠加影响,贵金属价格震荡加剧。广大集藏投资者需树立理性稳健的配置理念,客观认知贵金属市场运行规律,高度重视市场价格波动风险。理性参与、审慎操作,避免盲目追涨杀跌,科学管控投资集藏风险。

从黄金市场交易数据来看,近期贵金属正处于急跌后的修复阶段。11月10日,伦敦现货金早盘一度升至每盎司4148美元附近。截至北京时间19时,回落至4070美元左右,显示低位承接与高位兑现压力并存。

数据显示,11月3日至10日,纽约商品交易所(COMEX)黄金、白银期货区间最大涨幅分别为约6.5%和10%,最高报每盎司4157美元和53.7美元;同期,上海黄金交易所Au99.99上涨5.17%至每克883.42元,Ag99.99上涨8.62%至每千克12760元,白银反弹力度明显强于黄金。

从2026年下半年情况来看,贵金属走出了"冲高—回落—修复"行情。COMEX黄金8月25日盘中触及每盎司4755美元,10月30日最低下探3879.3美元,区间一度回调约18%;COMEX白银则由8月28日的每盎司72.05美元降至11月3日的48.62美元,最大回撤约32.5%。国内金价同步调整,上金所Au99.99由8月25日盘中每克1012.6元回落至11月2日的833元。

业内普遍认为,美元走弱、油价回落缓和通胀担忧,为近日金价反弹提供支撑,但美国通胀数据及美联储政策预期仍是短期定价的关键。当前行情尚不宜简单视为新一轮单边上涨,白银兼具金融与工业属性,后续波动或继续高于黄金。

银行调整黄金业务及风控

金价大幅波动未降低投资者参与热情。11月10日,证券时报记者从一家股份行华东某省分行了解到,10月以来,客户对积存金、实物金的咨询和购买明显增多。该行有关负责人介绍,其积存金业务库存规模由8月末约1500万元增至10月末约3000万元,10月实物金客户购买金额较9月增长约两倍。

需求升温之下,部分银行也在加快完善交易功能。中信银行11月9日公告,预计于11月16日上线积存金买入、赎回挂单功能,客户可预设价格、数量和有效期,达到条件后自动成交。此前,兴业银行已于6月上线同类功能并延长夜盘交易时间,南京银行10月26日推出委托挂单功能,此外部分银行还配套延长交易时段、手续费优惠等措施。

一边是交易功能的进一步完善,另一边是风险提示密集发布。就在11月2日,工商银行发布贵金属市场风险防控提示,建议投资者分散投资、长期配置;光大银行同日提醒客户合理控制仓位,关注持仓及保证金余额变化。9月以来,建设银行、中国银行也调整了相关贵金属产品交易规则。

招联首席经济学家董希淼日前接受证券时报记者采访时表示,在国际金价异动下,银行更需坚持动态调整起购金额、强化风险测评、实施临时限额或其他等主动风控措施,做好适当性管理,将产品精准匹配给合适的客户,并持续加强投资者教育。

全球央行持续购金

央行和ETF的持仓变化,是判断黄金中期走势的两项重要指标。世界黄金协会近日发布的报告显示,三季度全球央行及其他官方机构净购金321吨,同比增长42%,创2024年四季度以来单季新高;今年以来累计购金675吨,同比增长6%。值得一提的是,中国央行三季度增持63吨,连续8个季度净增持。

同期,全球实物黄金ETF净流入211吨,总持仓达到4256吨,创历史新高。金条金币和金饰需求则分别同比下降19%和17%。投资需求与消费需求的分化,说明黄金的金融属性仍在吸引资金,高金价已对实物消费形成压力。

不过,国际投资机构对短期走势的判断并不一致。高盛11月5日将2026年年底金价目标由每盎司4650美元下调至4150美元,将2027年底目标由5400美元下调至4800美元,原因是美联储政策前景更为鹰派。高盛同时保留了对长期需求的判断,认为央行购金以及私人财富资金的配置需求仍会对金价形成支撑。

花旗发布研报,预测黄金3个月内点位目标价为每盎司4500美元,6至12个月的目标价为每盎司5000美元。花旗预计,如果霍尔木兹海峡重新开放且也门与沙特之间的冲突在年底前缓和,黄金将具有较大的上涨潜力。该行还表示,如果油价大幅下跌,美联储可能会开始降息,这将使黄金对投资者更具吸引力,并助推新一轮全球黄金涨势。

保险业协会发布医疗险示范条款和首版商保药品推荐清单

11月10日,中国保险行业协会发布《一般商业医疗保险(短期)示范条款》《一般商业医疗保险(长期)示范条款》《城市定制型商业医疗保险示范条款》和《商业健康保险药品保障推荐清单(第一版)》。这是保险行业推动商业健康保险服务国家战略和民生保障的重要举措。

最新发布的医疗险示范条款搭建了三类主要产品条款的示范性框架,统一了关键规则和核心概念,重点围绕消费者权益保护进行了规范。首版商保药品推荐清单作为医疗险示范条款的重要组成部分,适用于院外特定药械责任,与短期、长期两款一般商业医疗保险示范条款配套使用。(邓雄鹰)