



城市金融报 App



城市金融报 微信公众号



城市金融报 头条号

城市金融报



首列“京铁燕赵班列·助汇冀黔号”开行

近日,首列“京铁燕赵班列·助汇冀黔号”快速多式联运班列从邯郸国际陆港专用线发出,开往贵阳改貌站。班列装载标件、轴承、汽车配件、童车、食品、脚手架等货物。该班列开行后,冀南及周边企业通往西南市场增加了一条固定铁路运输通道。图为首列“京铁燕赵班列·助汇冀黔号”快速多式联运班列准备发车。

中新网供图

财发布

四家期交所出手 剑指程序化交易

近日,上海期货交易所(含上期能源)、郑州商品交易所、大连商品交易所、广州期货交易所同步发布公告,拟分别对《上海期货交易所违规处理办法》《郑州商品交易所违规处理办法》《大连商品交易所违规处理办法》《广州期货交易所违规违约处理办法》进行修订,核心内容为新增关于违反交易所程序化交易管理具体情形的条款,并公开向社会征求意见。此举是国内期货市场程序化交易监管框架进一步落地的重要信号。

此次修订,四家交易所均在新版违规处理办法中新增第二十九条,以列举方式明确六类构成违反程序化交易管理规定的行为,并配套相应的纪律处分和惩戒措施。

六类违规行为为包括:未按规定报告或者核查客户程序化交易报告信息;非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者违反规定开展高频交易;违反主机托管资源、交易席位管理要求;未按规定建立或者有效执行程序化交易内部控制、风险管理、合规管理等制度,导致重大风险的;出现突发事件,未按规定采取相应措施的;违反交易所程序化交易管理规定的其他行为。

按照新版违规处理办法,市场参与者一旦出现上述违规行为,交易所将首先责令其改正,并根据情节轻重给予相应的纪律处分,涵盖警告、通报批评、公开谴责、强行平仓、暂停开仓交易12个月以下、暂停部分期货或者期权业务、取消相应资格、宣布为“市场禁止进入者”等。

有业内人士表示,从处分序列看,针对程序化交易违规已构建起从轻到重的完整惩戒链条,既有面向轻微违规的警示类措施,也保留了针对严重违规的强制平仓、暂停业务乃至市场禁入等刚性手段,体现了分类处置、过罚相当的思路。

在处罚金额设置上,四家交易所表述略有差异。上海期货交易所、大连商品交易所、广州期货交易所拟规定,对相关违规行为“可以收取50万元以下的惩罚性违约金”;郑州商品交易所则表述为“可以并处50万元以下的罚款”。

从修改背景来看,此举是期货市场程序化交易监管体系不断细化优化的延续。近年来,程序化交易、高频交易在期货市场中的占比持续提升,对交易行为管理、风险防控和系统安全提出了更高要求。此前,监管部门已从制度层面明确期货市场程序化交易管理的总体要求,本次四家交易所同步修订违规处理办法,正是将程序化交易管理规则与交易所自律惩戒机制相衔接,为一线监管提供明确、可执行的操作依据。

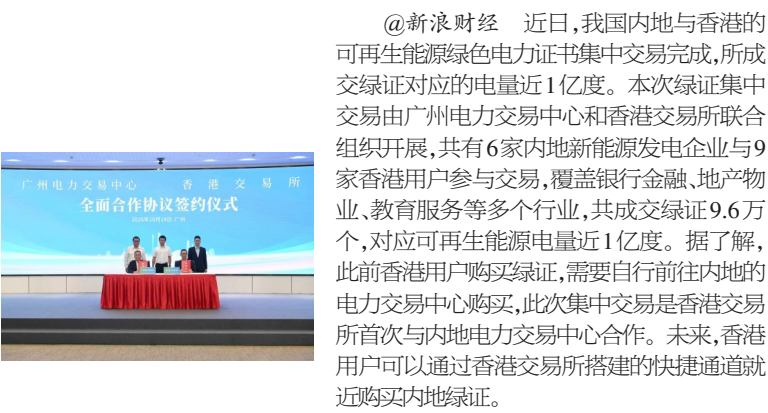
在国新证券副总经理陈翰卿看来,程序化交易主体使用的交易系统复杂、交易频率高,违规行为往往隐蔽性较强,过去在认定和处置上存在一定难度。此次四家交易所明确违规情形和处分标准,有助于提升执法的透明度与一致性,引导程序化交易主体强化内控合规,规范、审慎参与市场交易,对维护市场公平交易秩序、防范系统性风险具有积极意义。

记者 张茜楠

微博汇

工行新疆分行协办

内地与香港绿电证书集中交易完成



@新浪财经 近日,我国内地与香港的可再生能源绿色电力证书集中交易完成,所成交绿证对应的电量近1亿度。本次绿证集中交易由广州电力交易中心和香港交易所联合组织开展,共有6家内地新能源发电企业与9家香港用户参与交易,覆盖银行金融、地产物业、教育服务等多个行业,共成交绿证9.6万个,对应可再生能源电量近1亿度。据了解,此前香港用户购买绿证,需要自行前往内地的电力交易中心购买,此次集中交易是香港交易所首次与内地电力交易中心合作。未来,香港用户可以通过香港交易所搭建的快速通道就近购买内地绿证。

2026年全国“社保服务进万家”活动启动

@央广网 近日,2026年全国“社保服务进万家”主场活动在山东省青岛市举行。今年“社保服务进万家”活动的主题是“人人尽责 人人享有”,活动时间为10月14日至20日,各省份将按照统一部署、结合本地实际同步启动。聚焦灵活就业人员、农民工、新就业形态人员、高校毕业生等重点群体,开展“四进”活动,解读参保政策,开展社保规划服务,推进精准扩面“人人参保”和高质量参保;通过举办“社保开放日”邀请群众体验智慧服务,增设流动服务站和自助服务设备,推广精准提醒服务,推进路邮办、事项“集成办”等举措,让暖心服务“人人可及”;通过正面宣传、以案释法、畅通投诉举报渠道等形式,提升群众守法意识和防骗反诈能力,实现基金安全“人人守护”。



我国再添四处世界灌溉工程遗产

@同花顺财经 近日,国际灌排委员会第77届国际执行理事会在法国马赛召开。会上公布了2026年世界灌溉工程遗产名录,我国河南沁河古利渠(五龙口)、甘肃讨赖河绿洲灌溉系统、江西上饶市广信黄沙渠、福建长泰龙津古陵灌溉工程成功入选。截至目前,中国的世界灌溉工程遗产总数已达46项。世界灌溉工程遗产名录自2014年设立,为可持续灌溉发展提供历史经验和启示。水利部相关负责人介绍,中国的世界灌溉工程遗产几乎涵盖了灌溉工程的所有类型,是灌溉工程遗产类型最丰富、分布最广泛、灌溉效益最突出的国家。此批入选的四项世界灌溉工程遗产分属我国华北、西北、江南、东南沿海不同地域,工程建成年代横跨秦、宋、明清朝代,各工程对灌溉规模从万余亩到近百万亩不等,现有的工程实体、管理制度、水权习俗均得到不同程度保留。

责编:朱希杰 版式:吕美君 电话:(029)89668179 邮箱:csjrb101@sohu.com

巨灾风险分散渠道扩容

金头条

工行青海分行协办

本报综合报道 为应对巨灾风险,保险业迈出创新一步。

近日,人保财险在香港成功发行“侧挂车”保险连接证券,总额为1200万美元(相当于约9400万港元),为人保财险承保的海上风电保险业务提供再保险保障。这是香港市场首笔“侧挂车”结构的保险连接证券发行,也是境内保险机构首次发行“侧挂车”保险连接证券,是人保财险继2022年在香港成功发行巨灾债券后,利用国际市场分散保险风险的又一创新实践。

什么是“侧挂车”结构保险连接证券?有什么功能作用?又如何推动巨灾风险分散?

境内首笔“侧挂车”保险连接证券落地

侧挂车(Sidecar)是保险连接证券(Insurance-linked Securities)的一种典型结构。保险公司通过发行“侧挂车”保险连接证券,以比例再保险的方式将保险风险分给专门设立的特殊目的保险公司(Special Purpose Insurer, SPI)。SPI通过发行股权或债权型证券的方式募集赔付资金,并将资金存入信托账户,投资于低风险、高流动性资产以及及时支付赔款。“侧挂车”保险连接证券的收益和损失与比例再保险合约的损益挂钩,其发行结构体现了保险公司与资本市场投资者收益共享、风险共担、灵活装卸的核心特征,因此被形象称为“侧挂车”。“侧挂车”保险连接证券与通过超赔再保险方式分散风险的巨灾债券相互补充,为我国保险公司拓展风险分散渠道,增强承保能力提供了新的工具。

据了解,本次发行中,人保财险作为发起人,通过香港特殊目的保险公司长城再有限公司(Great Wall Re Limited)发行侧挂车票据,为人保财险承保的海上风电保险业务提供风险保障。

海上风电作为绿色能源的重要组成部分,近年来在国内快速发展,但其保险标的具有单一大额、风险集中、自然灾害敏感等特征,保险、再保险需求较为突出。人保财险表示,本次发

行将中国海上风电保险风险引入国际资本市场,增进了国际投资者对中国绿色能源保险业务的了解,为保险服务绿色能源发展拓展了风险分散渠道。

实际上,此次发行也是香港市场首笔“侧挂车”结构的保险连接证券发行。

香港保险业监管局行政总监张云正表示:“在国家金融监督管理总局的政策支持下,这次保险连接证券发行充分彰显我们推动香港发展成为全球风险管理中心的承担和决心。香港保险业监管局亦会持续推进引入‘受保护单元公司’作为保险连接证券发行架构,并检视合格保险连接证券投资者的现有定义,令交易市场更为蓬勃。”

在对外经济贸易大学保险学院院长谢远涛看来,境内保险机构首次发行“侧挂车”保险连接证券,标志着我国保险风险证券化向更灵活结构扩展,打通“内地风险—香港SPV(Special Purpose Vehicle,特殊目的机构)—国际资本”通道。

提升保险业应对巨灾风险韧性

过去,国内保险业分散巨灾风险主要依赖再保险,但再保险容量有限、集中度受限、单一标的与累积风险难分散、定价周期滞后,定制成本高。对于台风、地震、洪水等大额、集中、尾部风险,仅靠再保险难以完全满足需求。

2024年9月,保险业新“国十条”明确提出“研究探索巨灾债券,合理运用再保险分散风险”,为发展保险连接证券指明了政策方向。

作为落地举措,2025年10月,国家金融监督管理总局印发《关于境内保险公司在香港市场发行有关保险连接证券事项的通知》(金规〔2025〕19号),支持有意愿的境内保险公司在香港市场发行“侧挂车”保险连接证券。

香港方面,据香港保监局披露,自2021年起香港为保险连接证券建立专属的规管制度,并推出资助先导计划,至今已在港促成七宗巨灾债券及一宗“侧挂车”保险连接证券发行,总发行额约63亿港元,发行主体涵盖中再集团、太平再保险、鼎睿再保险、世界银行等境内外机构。

其中,世界银行在香港发行、为牙买加提供保障的巨灾债券,在2025年底牙买加遭受飓风梅利莎(Melissa)吹袭后触发全额赔付,让灾后

重建得以迅速展开。

其中,为鼓励保险连接证券在香港发行,并培育更多相关服务和业务,香港特区政府推出了保险连接证券资助先导计划,并将该计划延长至2028年。该计划为每宗合格的保险连接证券提供最高达前期成本100%的资助。计划向在岸和离岸保荐人开放,涵盖任何风险类型及地区。

“此外,我们亦会研究修改法例引入‘受保护单元公司’,以进一步降低发行保险连接证券的成本,从而吸引更多不同规模的公司选择香港作为管理集团或区域性风险的地区。”香港财库局局长许正宇公开表示。

虽然“侧挂车”保险连接证券与巨灾债券属同类,但在风险转移逻辑、收益形成机制与产品结构特性上存在本质区别。

业内专家表示,“侧挂车”保险连接证券的结构设计通常与其基础比例再保险合同高度契合,流程相对标准化,由于不必然涉及公开上市发行,其设立与发行的周期往往更短,所需履行的公开信息披露义务也更为聚焦和简化。巨灾债券则因其常涉及在证券交易所挂牌或面向更广泛公众投资者发行,需满足更严苛的监管披露要求、完成复杂的模型验证与评级流程。“侧挂车”保险连接证券的核心价值超越了单纯的风险对冲,它更是一种动态的资本管理工具,能够在不直接募股增资的情况下,灵活、迅速地针对特定业务线扩充承保能力,并优化自身的偿付能力和资本占用。而对于投资者来说,“侧挂车”保险连接证券提供了一类与传统股债市场相关性极低的另类资产,其回报根源在于保险承保利润,这在全球低利率环境中显得尤为稀缺。

谢远涛指出,从巨灾风险治理的角度,本次“侧挂车”保险连接证券的发行,证明了“保险+资本市场”可分层分担巨灾和集中风险,为台风、地震、洪水及新能源风险提供可复制模板;推动数据、模型、SPV、监管与投资者生态建设,提升巨灾风险可保性。

“未来会有更多险企跟进,但推进路径将呈现分层渐进特征,大型险企以及新能源、巨灾等风险敞口较大的机构有望先行试水,中小机构则更多借助平台参与,整体节奏渐进。”谢远涛预测。

今日评

工行嘉兴分行协办

老年人也需要“数字防火墙”

□李卓尔

近日,“老人为看短剧两年充值22万元”冲上热搜——新疆一名年近七旬的老人,2年内在多个短剧小程序累计充值4887笔,总额22.58万元。金额之巨,令人心惊。更该警惕的是,这并非老人爱看剧那么简单,而是一场瞄准银发族的精准围猎。

数据显示,短剧微信小程序用户中,51岁以上用户占比已超三成;短剧App银发用户月活规模超过4600万。付费门槛低、剧情悬念密集、更新节奏快,是这类内容吸引中老年用户的共同特征。越来越多老年人拥抱数字生活,本是社会进步的生动写照,可在一些平台的算盘里,庞大的银发群体却成了待割的“韭菜”,被围猎的“猎物”。

表面看,是老人主动找剧看,殊不知背后也不乏算法与投流团队的主动推送、推波助澜。层层套路,大致有三:一是“小额弱痛感”,39.9元、49.9

元、69.9元,单看都不算贵,积少成多,一年半载便滚成巨额数目。痛点被切小,警惕便难长。二是“换马甲”。剧场名称频繁更换,几十上百个小程序轮番推送,一套人马注册诸多名头,消费主体被绕晕,老人记不清钱究竟给了谁。三是“算法围猎”。完成首次付费的用户,被打上“高价值”“高转化”标签,在投放系统里被反复竞价、持续触达,同类剧情一集集推来,情绪被拿捏得死死的。

从“愿者上钩”到“精准猎杀”,这不是巧遇,更多是商业利益驱动下的定向推送。更令人揪心的是维权之难——小额高频、“马甲”林立,举证如同大海捞针,普通人往往只能自认倒霉。这场围猎之所以屡屡得手,与流量至上、逐利主义的错误经营导向不无关系。一些经营者把老年人的情感空虚当作商机,把老年人的辨识短板视为软肋,将适老异化为“玩老”。

与此同时,部分平台主体责任虚化:内容审核把关宽松,收费规则语焉不详,默认勾选大行其道,

退款通道却层层设障。违法成本低、维权成本高的鲜明反差,客观上纵容了铤而走险,助长了“割一拨就跑”的投机心态。

老年人上网,不应成为“猎物”。未成年人有“青少年模式”护航,老年人同样需要一道防沉迷、防诱导的“数字防火墙”。《中华人民共和国消费者权益保护法》明确赋予消费者知情权、自主选择权和公平交易权,明码标价、如实告知是经营者不可推卸的法定义务。今年9月1日起施行的《微短剧发展管理办法》利剑出鞘,明确规定微短剧播出单位不得使用诱导用户沉迷、过度消费的算法模型,应明确告知收费相关信息,依法保护消费者合法权益。制度的“牙齿”已经长出,关键在于咬合落地。

微短剧理应成为丰富老年人精神文化生活的“一桌好菜”,绝不能异化为算计老人的一桌“鸿门宴”。唯有让规则长出牙齿、让平台扛起责任、让商家守住诚信,才能拆掉围猎老人的这张网,让银发族的晚年安稳而有底气。

2027年度本报将继续提高报纸质量
内容会更加丰富、好看、实用
咨询电话:(029)89668717

《城市金融报》与您“约”订 请到就近邮局办理订阅手续

全年订价298.8元
邮发代号51-40