

## 精准施策稳外贸：

## 外汇风险管理护航企业健康发展

□ 李嘉玲

今年以来，国家外汇管理局资阳市分局（以下简称“市外汇局”）深入贯彻落实金融服务实体经济的政策要求，持续推进汇率避险改革创新，加强对企业汇率风险中性理念的宣传引导，组织推动辖区内金融机构拓展汇率避险业务取得显著成效。截至8月末，外汇衍生品业务签约金额累计达3729万美元，套保率达到26.88%。其中，工行资阳市分行办理外汇衍生品业务2469万美元，套保率及签约额位居全市金融机构首位。

## 聚焦企业需求

## 期权避险服务成效显著

市外汇局推动汇率避险服务覆盖面持续扩大，指导银行成功为14家本地企业提供专业期权避险服务，企业参与数量稳步增长，类型进一步丰富。与此

同时，企业拓展工作取得积极进展，多家企业开始尝试运用汇率避险工具，市场参与度有效提升，本地汇率避险服务体系进一步完善。

## 推动减费让利

## 有效降低企业成本

为切实减轻企业负担，市外汇局牵头推动金融机构严格落实各项惠企政策，鼓励银行实施“期权费减免”等支持措施，有效降低企业财务成本，为企业提供“零成本”的专业外汇风险管理服务，确保各项惠企政策切实传导至市场主体，充分践行“金融为民”宗旨。下一步，市外汇局将继续强化对金

融机构的指导督促，持续创新和优化汇率避险产品与服务流程，提升专业服务水平。通过进一步推广风险中性理念，降低企业避险成本，为更多本地企业尤其是中小微企业，提供便捷、高效、低成本的汇率风险管理综合解决方案，为支持实体经济发展、稳定全市外贸大局贡献更多外汇力量。

## 精准传导政策

## 树立企业汇率风险中性理念

市外汇局高度重视引导企业树立和坚持汇率风险中性理念，通过指导银行制订专项方案、加强政策宣讲解读、推动减费让利等多项举措，助力企业提升汇率避险能力。着力增强企业

特别是中小微企业对汇率双向波动的适应能力，引导企业聚焦主营业务，合理运用金融工具管理汇率风险，避免投机行为，为企业稳健经营提供有力支持。

## 银行App“瘦身”进行时：

## 直销银行、信用卡等独立应用持续整合

银行整合旗下App持续推进。近期多家银行陆续将旗下直销银行、信用卡、企业银行、生活服务类App相关功能服务整合至手机银行App。

银行业曾一度推崇功能聚焦的轻量级App，以期精准服务客户。然而，这类App普遍面临用户活跃度低、体验不佳、功能冗余的现实困境。业内人士认为，银行整合App不仅能提升用户体验，还可有效降低运营成本，并实现风险的集中管控。

## 银行App“瘦身”

北京银行日前发布公告称，因直销银行业务调整，其直销银行App、直销银行网站将于2025年11月12日起停止服务，原直销银行相关业务功能已迁移至北京银行“京彩生活”手机银行App。此前，已有民生银行等银行关停旗下直销银行App。

在信用卡App方面，中国银行9月28日发布公告称，该行已启动“缤纷生活”App服务迁移，“缤纷生活”App全部功能将逐步迁移至中国银行App。迁移完成后，“缤纷生活”App将停止下载注册，并逐步关停服务，具体时间后续将继续以公告形式发出。

事实上，中国银行并非首家采取此类整合措施的银

行。今年3月底，北京农商行与江西银行已分别将“凤凰信用卡”“惠享精彩”App关停，相关功能并入手机银行App。而在去年，渤海银行、上海农商行等也已关停旗下信用卡App。

进一步来看，银行整合App的范围并不仅限于直销银行App与信用卡App。根据中国互联网金融协会今年发布的三期移动金融客户端应用软件注销备案公告，多家银行的企业银行App与生活服务类App因停止服务主动申请注销备案。例如，浦发银行旗下专注于按揭贷款与车贷等业务的“甜橘”App已被注销。

## 用户活跃度低

业内人士表示，银行纷纷进行App“瘦身”的主要原因在于用户活跃度低、体验不佳及功能冗余等。

“在银行数字化转型初期，行业对具体发展路径并不明确。当时市场普遍认为，功能聚焦的轻量级专业App能更精准地满足客户需求，提供更好的体验，即所谓垂直化经营。”某股份行人士告诉记者。此外，传统银行内部业务条线划分清晰，掌控一个由本部门主导的App，意味着掌握了直达客户的渠道以及运营的自主权，同时也影响内部资源配置和绩

效评估。

然而在实践中，App过多反而对消费者构成了负担。一位北京地区的用户坦言：“我之前下载了好几家银行的多个App，有些生活服务类App优惠力度确实大，但这些App数量实在太多了，既占手机内存，我也用不过来。后来我只保留了一家银行的生活服务类App和手机银行App，希望它们将来也能合并。”

## 优化用户体验

相关政策为银行的App发展明确了方向。去年9月，国家金融监督管理总局发布《关于加强银行业保险业移动互联网应用程序管理的通知》强调，金融机构应当加强移动应用统筹管理，建立移动应用台账，完善准入退出机制，统筹各部门及各分支机构的移动应用建设规划，合理控制移动应用数量。对用户活跃

度低、体验差、功能冗余、安全合规风险隐患大的移动应用及时进行优化整合或终止运营。

上述股份行人士表示，银行通过整合App打造一个统一、便捷的“超级App”，不仅可以极大地提升用户体验，还能有效降低多个App带来的运营维护成本，更有利于实现风险的集中监测与防控。“每个独立的App都需要单独进行安全防护和合规检测。App数量越多，安全管理的难度和风险敞口就越大。整合到主App后，银行可以对所有交易进行集中监控，从而更有效地识别和防范风险。”

据新华网



## 银行理财大举配置科创债ETF

随着第二批14只科创债ETF集体上市，市场规模进一步扩大，理财资金正成为这一创新债券品类的主力配置力量。最新数据显示，多家银行系理财机构已大举入场，通过科创债券ETF实现收益与流动性的平衡。

业内人士表示，流动性管理需求、分散风险诉求及政策导向共同驱动理财公司加码布局，推动科创债ETF从“创新起步”迈向“规模扩容”。与此同时，机构也提醒，科创债ETF虽具配置价值，但仍需警惕成分券波动与信用风险。

## 理财资金布局科创债ETF

科创债ETF市场正迎来发展的关键阶段。随着第二批14只产品上市，该类ETF总数已增至24只，标志着这一新兴债券品类正加速进入机构化配置阶段。一个新动向是，在这轮扩容浪潮中，银行系理财资金扮演着越来越重要的角色。

从最新披露的持有人结构看，理财资金已在多只科创债ETF中占据重要席位。以兴业中证AAA科创债ETF为例，截至9月17日，其前十大持有人中，银行及理财机构合计持有近八成份额，其中兴业理财旗下8只产品共持有约13.26%。此外，截至9月17日，华泰柏瑞中证AAA科创债ETF的前十大持有人中，除银行与券商外，招银理财旗下产品共持有约120万份，占比约4%，成为理财资金参与科创债ETF投资的又一代表案例。

从市场反应看，理财资金的持续流入正带动科创债ETF由“创新起步”向“规模扩容”过渡，市场热度不断攀升。分析人士表示，随着银行理财对债券ETF投资接受度的提升，这类产品有望成为机构参与高等级信用债与科创领域投资的重要载体，并进一步丰富债市服务实体经济的工具体系。

## 三重逻辑驱动配置热情升温

理财资金的加速流入并非偶然，而是多重因素叠加的结果。业内人士认为，当前理财公司积极加码科创债ETF，既有流动性管理的现实考量，也有风险分散的配置逻辑，更与政策导向的强化密切相关。

华宝证券研报认为，理财公司增配债券ETF主要出于三方面考量：

一是流动性管理需求增强。债券ETF兼具一级市场申购与二级市场交易功能，流动性显著优于信用债个券。部分产品还可用于质押回购，有助于缓解理财产品的赎回压力。此外，随着中国证监会拟规范基金销售费用，提高短期赎回费率，理财资金或将从传统债基转向交易便利、成本更低的债券ETF。

二是分散风险，获取Beta收益。通过科创债ETF，理财机构可利用指数化工具以较低成本实现分散投资，有效规避个券信用风险，同时系统性捕捉科创债板块的Beta收益。这不仅提升了理财公司在固定收益领域的资产配置效率，也为其丰富产品策略、优化组合管理提供了新路径。

三是顺应政策导向。科创债契合国家创新驱动发展战略，相关投资已被纳入金融机构科技金融服务评估体系，与监管评级、业务准入等挂钩。理财公司借助配置科创债ETF，既能落实“金融支持科技创新”的政策要求，也能把握潜在的政策红利。

若从投资者角度看，科创债ETF的吸引力同样凸显。华泰柏瑞基金在研报中表示，科创债ETF具备风险收益特征清晰、交易便捷、成本较低等优势，能够服务多元化投资策略；对于长期投资者而言，高等级科创债的稳定收益特征与ETF的低门槛、低费用相匹配，是“长期持有型”理财资金的优选品类；对于追求灵活操作的机构或个人投资者，科创债ETF在二级市场具备较高交易效率，可作为波段交易或流动性管理的重要工具；在资产配置层面，债券ETF还能与股票ETF、商品ETF等共同构建“全天候组合”，提升组合稳定性与抗波动能力。

## 机构提醒防范两类潜在风险

在科创债ETF配置热度持续升温的同时，多家机构提示，其虽兼具政策与收益优势，但仍需关注结构性与市场性风险，保持理性投资心态。

华宝证券研报认为，须重点关注两类风险：一是成分券“抢筹”带来的波动风险。科创债ETF运作机制透明、申赎高效，易引发机构间的博弈行为。在市场认购阶段，部分资金可能提前建仓推高成分券价

格，导致利差过度压缩、估值虚高。一旦市场情绪反转或出现集中赎回，成分券流动性或迅速枯竭，价格可能出现超调。二是信用风险的传导效应。科创企业经营波动性较大，若个别成分券出现信用事件，可能引发产品净值下跌，甚至冲击同类ETF的市场信心。

中信建投证券固定收益首席分析师曾羽在研报中提醒，科创债ETF虽兼具稳健收益与政策红利属性，但信用、流动性与利率风险均不容忽视。从成分券结构看，中证与上证AAA科创债指数要求隐含评级AA+及以上，而深证AAA科创债指数则包含少量AA及AA-债券，信用质量差异较大，潜在风险相对偏高。与此同时，科创债ETF在快速建仓期可能推高底层债券价格，造成供需失衡，债市走弱时亦可能出现折价交易。

“随着政策鼓励长期资本‘投早、投小、投长期、投硬科技’，未来科创债ETF成分券期限或进一步延长，产品久期上升意味着其利率敏感性也将增强。”一位银行理财投资经理对上海证券报记者表示。

面对潜在风险，机构普遍认为应强化投研与风险管理能力。华宝证券建议，理财公司应通过“长周期资产+高流动性储备”相结合的产品设计，缓释流动性压力，并进一步提升投研深度与分散配置能力。同时，加强投资者适当性管理与理性投资教育，培育长期投资理念，才能在市场波动中稳健捕捉科创债板块的中长期价值。

据新华网

1.3万亿元超长期特别国债  
14日发行收官

根据财政部日前公布的2025年第四季度国债发行有关安排，10月14日发行今年最后一期、规模为400亿元的20年期超长期特别国债。至此，2025年预算安排的1.3万亿元超长期特别国债发行计划圆满收官。

截至三季度末，我国年内已累计发行超长期特别国债12300亿元。10月10日，规模为300亿元的50年期超长期特别国债完成发行。相较于今年4月公布的发行计划，财政部最新公布的四季度发行计划有所调整——原定於10月10日续发的最后一期30年期超长期特别国债，变更为续发两期，期限分别为50年、20年。

“此次期限调整反映出财政部在债务管理中的灵活性和前瞻性。50年期债券满足长期投资者的配置需求，锁定长期收益；20年期则兼具流动性与收益性，更受银行、基金等机构青睐。”北京国家会计学院副院长李旭红表示，期限多元化有助于完善收益率曲线结构，丰富市场定价基准，增强国债市场深度和韧性。同时，提升了财政资金筹措的灵活性和可持续性，优化了债务期限结构。

重点着力于支持“两重”项目建设和“两新”工作，今年超长期特别国债发行保持了较强的财政支出力度。根据预算安排，1.3万亿元超长期特别国债中，有8000亿元用于更大力度支持“两重”项目建设，5000亿元用于加力扩围实施“两新”政策。

“近两年，我国发行的超长期特别国债主要呈现‘规模稳步扩大、结构持续优化、用途更加精准’的特点。从支持重点看，资金主要用于科技创新、重大基础设施、生态环保、民生保障等领域，充分体现了财政政策逆周期调节和跨周期布局的功能，既稳增长也促转型，为实现高质量发展提供了长期、稳定的资金支撑。”李旭红表示。

综合国家发展改革委披露的资金下达情况来看，国家发展改革委日前已会同财政部，向地方下达了今年第四批690亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金，全年3000亿元中央资金已全部下达。此外，今年“两重”建设项目清单8000亿元也已下达完毕，支持设备更新的投资补助资金也已下达1880亿元。

今年以来，超长期特别国债的资金有效支持了“两重”项目建设和“两新”工作。其中，据国家发展改革委介绍，2025年超长期特别国债支持设备更新的投资补助资金已支持约8400个项目，带动总投资超1万亿元；1至8月，全国共有3.3亿人次申领消费品以旧换新补贴，带动相关商品销售额超过2万亿元。

下一步如何继续做好超长期特别国债管理、更好发挥资金使用效能？中信证券首席经济学家明明表示，应该将项目筛选与资金使用结合起来，优先投向能够尽快形成实物工作量、带动民间投资和消费的领域，推动经济内生动力增强。

李旭红也强调，评估“两新”政策实施成效，应重点关注投资拉动效应、设备更新率、能效提升率、带动消费增长等指标，同时综合考量就业创造、财政资金使用效率和社会效益。通过建立动态监测与量化评估机制，及时掌握政策传导链条运行情况。根据评估结果动态优化投资方向，对成效显著的领域加大投入，对边际效益较低的项目及时调整，实现财政资源的最优配置，确保超长期特别国债真正发挥“投得准、见效快、效益长”的政策效果。

“下一步，需从两方面提升超长期特别国债的政策效能。一是完善项目全生命周期管理，确保资金精准流向科技创新、基础设施、民生改善等重点领域；强化预算绩效管理 and 动态监测，做到‘资金到项目、项目见实效’。二是推动政策协同，强化财政与货币、产业政策的联动，形成支持实体经济的合力。在实操层面，要完善项目储备库、绩效考核与信息公开机制，提高资金使用效率和透明度，确保‘借得好、用得准、还得起’，持续释放财政政策的积极效能。”李旭红表示。

据新华网

服务境外游客来华消费全流程  
中国银联推出离境退税创新服务

免签扩容叠加“超级黄金周”，China Travel迎来新增长。“来华旅游攻略”“赴华购物清单”等成为社交平台的热门搜索关键词，随之而来的离境退税需求呈现显著增长态势。中国银联数据显示，国庆期间银联离境退税交易规模同比增长1150%，充分显示出中国旅游市场对境外游客的巨大吸引，以及高效、便利的入境支付服务对于入境购物消费的促进作用。

中国银联离境退税业务是在中国人民银行、国家税务总局、商务部、文化和旅游部等政府部门的指导下推出的创新服务。境外游客可持境内外银联卡、Visa、万事达、JCB、大莱卡等多种银行卡，在口岸退税服务点、集中退税服务点和退税商店使用。境外游客选择由银联商务提供的离境退税业务专用POS机办理退税，可享受预授权担保与退税结算一体化服务，实现“即买即退”银行卡快速到账，大幅压缩原有银行卡退税到账时间。

当前，中国银联已联合中国银行、中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行等10家商业银行在北京、上海、广东等14个省份的29个有退税政策的城市推广落地退税服务，覆盖近5000家退税商店，构建起涵盖口岸、集中退税点及主要商业区退税商店的多方位、多维度退税服务网络。

随着中国持续扩大高水平对外开放，优质、高效的离境退税服务越来越成为吸引境外游客来华消费、推动国际旅游市场复苏的重要引擎。中国银联将持续深化与产业各方的协作，进一步扩大退税服务的覆盖地域与场景，为入境旅客提供更加安全、高效的退税资金结算服务，以创新支付方案助力离境退税服务能级再提升。

据新华网

