

财金纵横

金属衍生品扩容增强产业韧性

11月7日，中国证监会批准广州期货交易所上市铂(Platinum, Pt)、钯(Palladium, Pd)期货与期权合约。这是继工业硅、碳酸锂、多晶硅之后，又一类重要新能源金属衍生品将在广州期货交易所亮相。铂、钯期货期权上市，不仅是期货市场新品种的扩容，更标志着我国在铂族金属产业链、风险管理体系、国际定价话语权等方面迈出新步伐。

企业风险管理添新工具

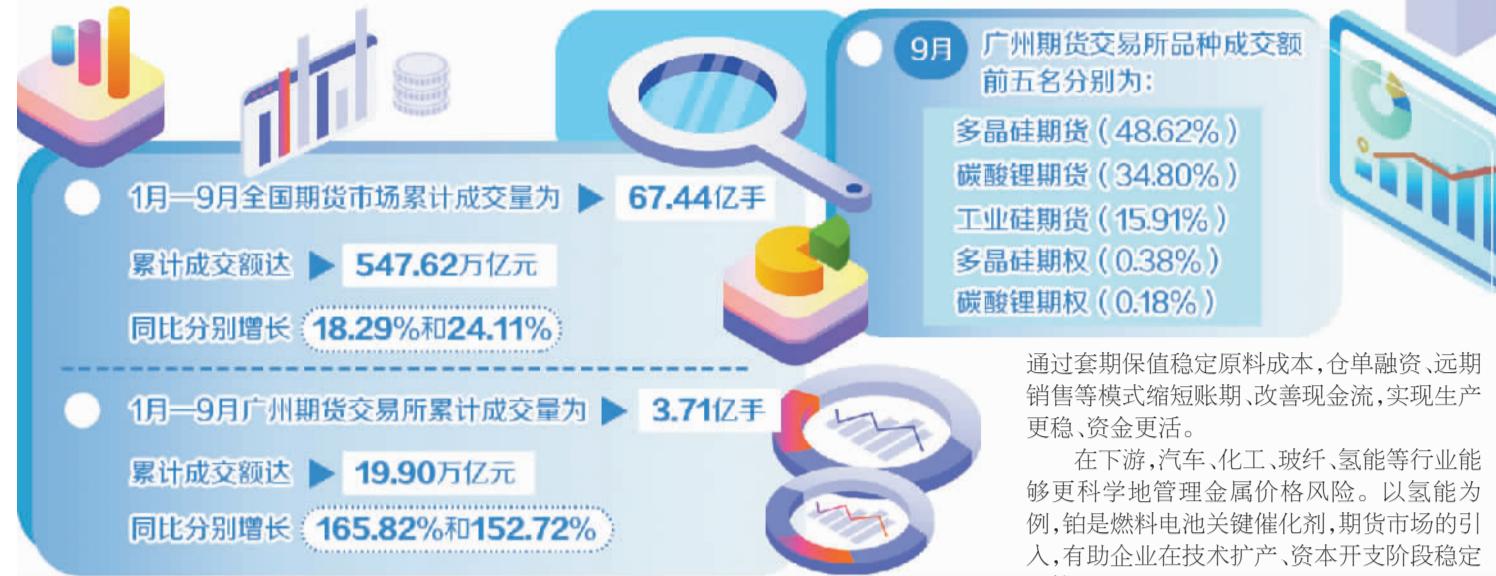
铂和钯同属铂族金属。铂族金属在地壳中含量稀少，提炼困难，却在现代工业体系中无处不在。钯是汽车“尾气净化三元催化剂”不可替代的关键原料，铂则在石油化工、电子器件、玻璃制造、氢能等多个领域保持稳定需求。可以说，从汽车到芯片，从玻纤到氢能，都闪烁着铂、钯的微光，将其称为“工业维生素”并不为过。

当前，全球铂、钯供给高度集中于南非和俄罗斯两国，受地缘政治、气候、运输等因素影响频繁，铂、钯价格大幅波动。2024年，国际市场价格长期在每盎司900美元至1100美元之间剧烈波动。这种波动，对上下游企业而言，犹如悬在头顶的一把“隐形之剑”。

中国作为铂、钯最大的需求国之一，进口依存度相对较高，形成“买全球、用国内”的格局。原材料价格一旦大幅上行，成本受压；若剧烈下行，又可能扰乱已有长协合同、库存定价、回收体系。平安期货副总经理简翔表示，铂、钯价格一旦剧烈波动，产业链的每一个环节都会被牵动。产业呼唤一个价格“稳压器”，期货市场的角色由此凸显。

期货市场的风险管理功能如同“安全阀”。企业可以通过套期保值，在现货和期货两个市场上锁定成本或利润，从而减少原料价格剧烈波动带来的不确定性。期权被称为风险的“减震器”。它让企业在市场剧烈波动时拥有更多策略选择，既能防范极端风险，又能保留收益空间。有了这两项期货工具，相关企业可以更有底气地面对复杂多变的国际环境，算得清成本、稳得住利润、看得见未来。

“广州期货交易所上市铂、钯期货及期权恰逢其时。一方面，这为产业链企业提供了更为灵活、有效的风险管理工具，厂商可借助期货进行套期保值，锁定成本或利润，规避原材料价格剧烈波动带来的不确定性；另一方面



面，期权产品的推出也给企业提供了更加多样化的风险对冲策略，特别是在价格剧烈波动时，具备更强的风险缓释能力。”简翔说。

价格形成更加透明

长期以来，我国是全球最大的铂、钯消费国之一，但定价权长期掌握在伦敦、纽约等海外市场手中。国内相关产业链企业在采购、销售、融资环节普遍以外盘报价为准。

此次广州期货交易所推出的铂、钯期货期权均以人民币计价，在亚洲时段形成连续交易，将在伦敦、纽约之外，为全球市场增添了“第三条价格曲线”。这条曲线的出现，不仅能更真实反映我国铂、钯市场的供需变化，也让“中国价格”开始在相关产业链中拥有更大的话语权。更重要的是，这两个人民币计价的期货期权品种，还将推动“人民币定价清算+交割”一体化闭环，提升我国大宗商品贸易的金融自主性。

“随着境内交易量的增长，广期所铂、钯品种将成为亚洲地区的重要参考价格，促进全球价格形成机制更加市场化、透明化。同时，丰富大宗商品配置，也有助于增强我国期货市场的吸引力。”南华期货首席经济学家朱斌表示。

贺利氏贵金属是全球铂族金属行业的头部企业之一，业务覆盖铂、钯、黄金和白银等

8种金属。贺利氏贵金属中国区总经理胡敏在接受采访时表示，中国铂、钯期货市场会吸引来自不同产业链环节的企业参与。广州期货交易所铂、钯期货上市，会推动形成反映国内供需关系的价格基准，以此传导并影响海外价格，增强国内企业的国际竞争力。另外，符合标准的铂、钯库存可以注册生成标准仓单，对于上下游企业而言，不仅可以对冲价格风险，还能盘活资金。

促进产业高质量发展

铂、钯期货期权上市将对产业发展带来积极影响。朱斌认为，铂、钯期货及期权的上市，将打通“矿山一冶炼一深加工一循环回收”全链条，促进铂族金属产业链高质量发展，价格发现更加透明，信息传递更加顺畅，有望在未来的发展中走出一条“产业引导、金融协同、双轮驱动”的稳健路径，为我国金属衍生品市场注入新的活力。

在上游，矿山和精炼企业可通过期货锁定销售价格，对冲国际市场波动风险，同时利用标准仓单盘活库存，拓展融资渠道。南非、俄罗斯等主要供应国的PGM(铂族金属)产品，未来有望直接进入中国市场进行人民币计价交割，增强我国对国际资源流向的吸引力。

在中游，冶炼、回收、催化材料等企业可

通过套期保值稳定原料成本，仓单融资、远期销售等模式缩短账期，改善现金流，实现生产更稳、资金更活。

在下游，汽车、化工、玻璃、氢能等行业能够更科学地管理金属价格风险。以氢能为例，铂是燃料电池关键催化剂，期货市场的引入，有助于企业在技术扩产、资本开支阶段稳定预算。

此次铂、钯期货期权上市，还有许多创新之处：一是交割方式更贴近产业实际。广州期货交易所设置“锭+海绵”双形态、“仓库+厂库”双通道交割模式，既兼顾产业链物流特征，又促进产业标准化、规模化。二是制度设计更注重稳健运行。广期所将根据市场情况动态调整涨跌停板幅度、保证金比例等风险参数，让新品种“稳中求进”。三是市场生态更开放多元。铂、钯期货及期权上市，将进一步丰富国内新能源金属板块期货期权上市品种，吸引氢能等新能源客户群体参与，扩容期货行业客户池。“产业+金融+外资”多方共振，将让市场活力与韧性兼备。

市场认为，铂市场在2023年以来维持紧平衡格局，缺口可能扩大；钯市场受“电动化”“铂替钯”等影响中期偏弱，但短期仍有反弹空间。无论涨跌，新的期货、期权市场将成为产业观察价格、把握趋势的重要“风向标”。专家表示，从长远看，如果铂、钯的期货价格曲线稳固、交易活跃，与现货贸易深度挂钩，广期所远月曲线或将被产业广泛采纳为预算、采购基准。

专家也提醒，新品种上市虽然蕴含机遇，但企业和投资者在积极参与的同时，必须吃透规则、算清风险、看准方向。期货市场的健康，离不开理性参与。唯有规范交易，才能让新工具真正成为产业风险管理的“护身符”，而非风险“放大器”。

为进一步促进跨境贸易收支便利化，提升外汇支持外贸稳定发展的服务质效，国家外汇管理局近日发布《国家外汇管理局关于进一步便利外汇资金结算 支持外贸稳定发展的通知》，从推动便利化政策优化扩围、支持贸易新业态等创新业务健康发展、提升服务贸易企业资金使用效率三方面推出了9项便利化政策举措。可以说，这是一份旨在切实提升外贸企业获得感、直面当前跨境资金结算难点的务实文件。

纵观全球，跨境贸易的竞争在某种程度上也是营商环境的竞争，而外汇资金结算的效率与成本，则直接关系到企业的生命线。此次发布9条便利化举措的核心，恰恰是瞄准了贸易链条中的痛点与堵点，致力于在风险可控的前提下，做好减法与加法。

做减法，是简化流程、减少环节、降低门槛；做加法，是增加服务供给、拓展政策覆盖面、提升企业获得感。例如，将跨境贸易高水平开放试点范围扩大到更多有实需、经营主体合规状况良好且符合国家战略发展方向的地区，并拓宽试点企业经营范围下资金轧差净额结算业务种类，支持货款与货物贸易相关服务费用之间的轧差净额结算，等等。这些举措的出发点是尊重企业复杂的经营现实，有助于帮助企业降低跨境汇款的频次和成本，让企业能够更专注于市场开拓与产品创新。

高水平开放与便利化不仅体现在大宗贸易上，也蕴含于人性化的细节之中。一直以来，企业涉外员工也存在着工资、奖金、补贴等薪酬类资金跨境购付汇及收结汇等需求，目前个人办理薪酬相关业务时，需要向银行提交在职证明、薪酬流水等材料。在此背景下，便利优质企业涉外员工薪酬用汇，这样一项以人为本的举措应运而生。支持银行根据优质企业提供的薪酬材料，核定薪酬结购汇金额，为企业涉外员工便捷办理相关业务，这看似是小切口，实则大幅提升了业务办理效率。

新政策还展现出对外贸新业态的精准支持。当前，随着贸易新业态蓬勃发展，越来越多的中小微企业、个体工商户借助跨境电商和外贸综合服务平台开展跨境贸易，并希望享受更加便利的贸易结算政策。但由于相关主体业务规模小等因素，由银行逐家推荐纳入优质企业便利化政策的成本较高。针对跨境电商、电子商务、市场采购贸易、外贸综合服务等“新势力”，新政策鼓励银行将其纳入便利化政策范畴，并专门优化了其外汇资金结算流程，这极大地适应了贸易新业态小额、高频、电子化的特点，为这些新业态扫除了结算障碍，有助于巩固我国外贸的竞争新优势。

需要明确的是，便利化并非放任管理，“审慎合规银行”和“优质企业”是享受政策红利的前提，这实则强化了“越诚信，越便利”的导向。政策赋予合规银行更多自主权，同时也压实其展业责任，要求其建立完善的风险管理机制。这种“放管服”结合的思路，既提升了合规经营主体的资金使用效率，也通过差异化管理将监管资源更集中于高风险领域的防控，确保外汇业务在健康稳健的轨道上运行，实现“放得开、管得住”的政策平衡。

政策的生命力在于执行。稳外贸是稳定宏观经济大盘的重要组成部分，外汇管理作为涉外经济的重要环节，其政策举措直接关系外贸企业的经营成本和运行效率。可以预见，随着这些兼具力度与精度的措施逐步见效，我国外贸的金融基础设施将更为坚实，跨境贸易的活力与动能将进一步增强。

本版编辑 陈果静 美编 王子萱

大病保险守牢因病返贫底线

本报记者 杨然

险的资格。

处在青藏高原与黄土高原过渡地带的高山乡地如其名。岔巴村就坐落在海拔约2000米的高山顶上，老马每次带儿子去山下的县医院治疗，都要在盘山路上骑一个小时摩托。而大病保险“一站式结算”的实行，为老马省去了不少奔波。中国太保寿险甘肃分公司副总经理李康辉表示：“针对临夏州医保理赔时效长、理赔手续繁琐等问题，分公司自2017年承办当地城乡居民大病保险业务以来，着力完善当地大病保险报销网点建设、打通‘一站式’即时结报系统对接，理赔时效从3天至15天压缩至两三分钟。”

现在，像老马这样的参保人在定点医疗机构就医时，系统会自动完成基本医保与大

病保险的同步结算，患者只需支付个人承担部分，无须提交繁杂材料或多次跑腿，并且直接减轻了就医资金压力，真正实现“数据多跑路，群众少跑腿”。

对于村民们来说，如今吃穿住都已不愁，最怕的还是一场大病拖垮全家。为防止“病根”变“穷根”，大病保险对困难群众实施精准倾斜。在报销政策方面，国家规定大病保险起付标准原则上不高于统筹地区居民上年度人均可支配收入的50%，支付比例不低于60%；居民医保叠加大病保险最高支付限额，原则上达到当地居民人均可支配收入的6倍左右。而针对低保对象、特困人员和返贫致贫人口，大病保险起付标准降低50%，支付比例提高5个百分点，并取消最高支付限额。

目前，包括儿童白血病、先心病、肺癌等花费高昂的大病在内，符合规定的都可以通过大病保险报销。《2024年医疗保障事业发展统计快报》显示，2024年，基本医疗保险、大病保险、医疗救助三重制度累计惠及农村低收入人口就医21831.7万人次，减轻医疗费用负担1961.61亿元。

为扩大群众对政策的知晓率，中国太保寿险甘肃分公司组建宣传队深入临夏州上千个行政村，发放资料16.27万份，用民族语言让乡亲们读懂政策，参保率从约70%提升至98%。截至今年9月份，临夏州大病保险累计赔付78.83万人次、赔款总计14.28亿元，其中贫困人口累计赔付48.73万人次、赔款总计7.22亿元。

黄金还能买吗

本报记者 尚 咏 马春阳

2025年三季度《全球黄金需求趋势报告》显示

第三季度全球黄金需求总量（包含场外交易）达 1313吨

需求总金额达 1460亿美元

创下单季度黄金需求的最高纪录

从未间断，是世界五大投资金币之一。当前，投资金条、金币在多数商业银行和金饰店都有售卖，可以预约购买，甚至邮寄到家，保留原包装和凭证还能回收变现。相对于投资金条，较高溢价的黄金首饰美观可佩戴，其投资属性一般为次要考虑。作为实体资产，实物黄金让投资者心理安全感满满，具有长期保值能力和收藏价值，但也因此储存成本较高、买卖手续较为繁琐。

交易类黄金产品也是当前投资者较为普遍的选择，其与实物黄金的主要差异在于不涉及实物交割和高流动性。交易类黄金存在账户里灵活方便，投资门槛和交易成本低，通常1克起购，积累到一定克重后可以兑换实物黄金，实现“零存整取”，黄金积存、贵金属钱包、存金通都是银行已经推出的投资工具。

东源投资首席分析师刘祥东表示，积存金可以作为资产组合中的保值组件而非主要盈利工具，投资者应结合资产配置的综合目标将持仓比例控制在一定范围内，同时配置低相关性资产实现风险对冲。

黄金ETF是近年来兴起的一种投资工具，以黄金为基础投资标的，追踪现货黄金价格波动并可以在证券市场交易的基金产品，具有支持T+0交易、投资效率高、投资门槛

低、费用低廉等特点。今年以来，黄金ETF产品规模大幅扩张，截至10月21日，国内黄金ETF产品规模达2276.2亿元，较年初增长超220%，成为机构和个人配置黄金资产的重要渠道。

国内的黄金ETF投资于上海黄金交易所黄金现货合约，紧密跟踪主要黄金现货合约的价格变化，一手(100份)黄金ETF对应1克真金，黄金ETF相当于存放于上海黄金交易所的实物黄金的持有凭证。对于小额黄金投资者来说，购买黄金ETF的手续费比实物黄金和交易类黄金更低，加之高流动性，堪称波段操作的“利器”。与黄金ETF不同，黄金股ETF跟踪的是一揽子黄金产业链公司股票，其走势受多重因素影响，投资者需要明

确自身需求、注意区分。

黄金投资节奏变化快，方式多样。董希森提示，长期以来投资黄金的传统，使很多投资者误认为黄金是一成不变的保值品，但金价并非只涨不跌，涨跌幅有时候还比较大，投资黄金同样存在风险。

投资者应优化资产配置的风险收益比，关注黄金投资的价格波动风险、流动性风险、机会成本风险等，在对黄金价格客观分析的基础上力争获得稳健收益。瞿瑞表示，投资者应立足长期逻辑、明确投资目标，以资产保值、对冲风险为核心，而非单纯追逐短期价差收益，规避盲目追高导致的投资风险。

中国工商银行湖州分行

赋能转型金融高质量发展

当下，在经济绿色转型的浪潮中，社会公平挑战日益凸显。中国工商银行湖州分行通过率先构建并尝试运用“融资主体公正转型评估体系”，探索出一条兼顾效率与公平的转型金融实践新路径。

2023年，工商银行湖州分行与浙江省湖州市有关部门合作，率先在全国制定了地方性《湖州市融资主体公正转型评估办法》，成功将G20转型金融框架中的“公正转型”要素转化为切实可行的实践工具。

2025年，由工商银行湖州分行深度参与制定的《转型融资主体公正转型评估办法及贷款流程应用》，获批省级团体标准，为浙江乃至全国的转型金融标准建设贡献了宝贵的“湖州经验”。该体系创新构建了覆盖员工权益保障、供应链稳定性、高质量发展贡献、公正转型策略完整性以及对外沟通透明度“五大维度”的量化评估框架。针对不同规模企业，还设计了差异化《公正转型计划模板》，有效帮助银行精准识别和管理企业在低碳转型过程中可能产生的社会风险，确保转型过程平稳有序。

工商银行湖州分行不仅是标准的制定者，更是坚定的实践者。依托该评估体系，精准赋能企业绿色低碳转型，落地了多项具有指导意义的业务。如发放全国工商银行节能领域首笔8000万元设备更新改造贷款；依托“数智绿金”平台创新推出“低碳惠企贷”“低碳转型贷”等碳效产品；率先在全省落地碳配额质押跨境人民币融资；率先在全市落地挂钩公正转型评估结果的可持续发展挂钩贷款，金额超亿元，有效支撑了湖州传统产业转型升级。

这一公正转型评估体系的率先创建，既彰显了工商银行湖州分行服务“双碳”战略的担当，也为转型金融提供了可推广的“湖州经验”。

（数据来源：中国工商银行湖州分行）

·广告