

## 财金纵横

## 金融期货赋能“长钱长投”生态建设

1月15日，中国证监会召开2026年系统工作会议，提出全力营造“长钱长投”的市场生态。长期资金（如社保、保险、年金等）要真正做到“长投”，不仅需要政策的引导，更需要市场具备承载长期投资的“避风港”和“稳定器”。

金融期货市场，作为现代金融体系的关键基础设施，正是连接“长钱”与“长投”不可或缺的桥梁，是长期资本的“安全带”。一个功能完备、运行高效的金融期货市场，已逐渐成为夯实“长钱长投”、保障资本稳健运作的重要工具。

## 长钱为何难长投

“长钱”，顾名思义，是那些负债期限长、能够长期沉淀的资金。理论上，它们最具备穿越周期的能力。但在现实中，很长时间以来，长期资金往往面临着“两难”困境。

首先是刚性兑付与波动风险的矛盾。过去，保险与养老金往往背负着年度刚性收益的考核压力，对净值回撤极其敏感。一旦市场有风吹草动，为避免短期账面受损，机构可能被迫在下跌时“挥泪斩仓”，本该长期坚守的资金，被推入了追涨杀跌的短期博弈。

此外是资产荒与收益率下行的挑战。在低利率浪潮下，以往依靠债券资产就能覆盖成本的日子渐行渐远；而望向波动较大的权益市场，又难免恐惧。若没有成熟的风险管理能力护航，长钱便难以放心提升权益仓位，既不能安心“躺平”，又不敢大胆“破局”。

2025年1月，6部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，进一步明确了任务单、时间表和路线图。2025年7月，财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，险企全面实施“当年+三年+五年”周期考核。长钱长投新规出台，从制度层面完善保险公司绩效考核体系。“推动保险资金全面建立3年以上长周期考核机制，是重要的制度性突破，激励保险资金加大A股投资比例。”银华基金总经理王立新表示，制度改革为“长钱长投”的市场生态建设铺平了道路。

此外，“长钱长投”的市场生态建设需要风险对冲工具的赋能。如果没有有效的对冲工具，长期资金就像是在大海中随波逐流的巨轮，如遇惊涛骇浪就必须靠岸躲避。而金融期货就是为巨轮装上减震器和压舱石。

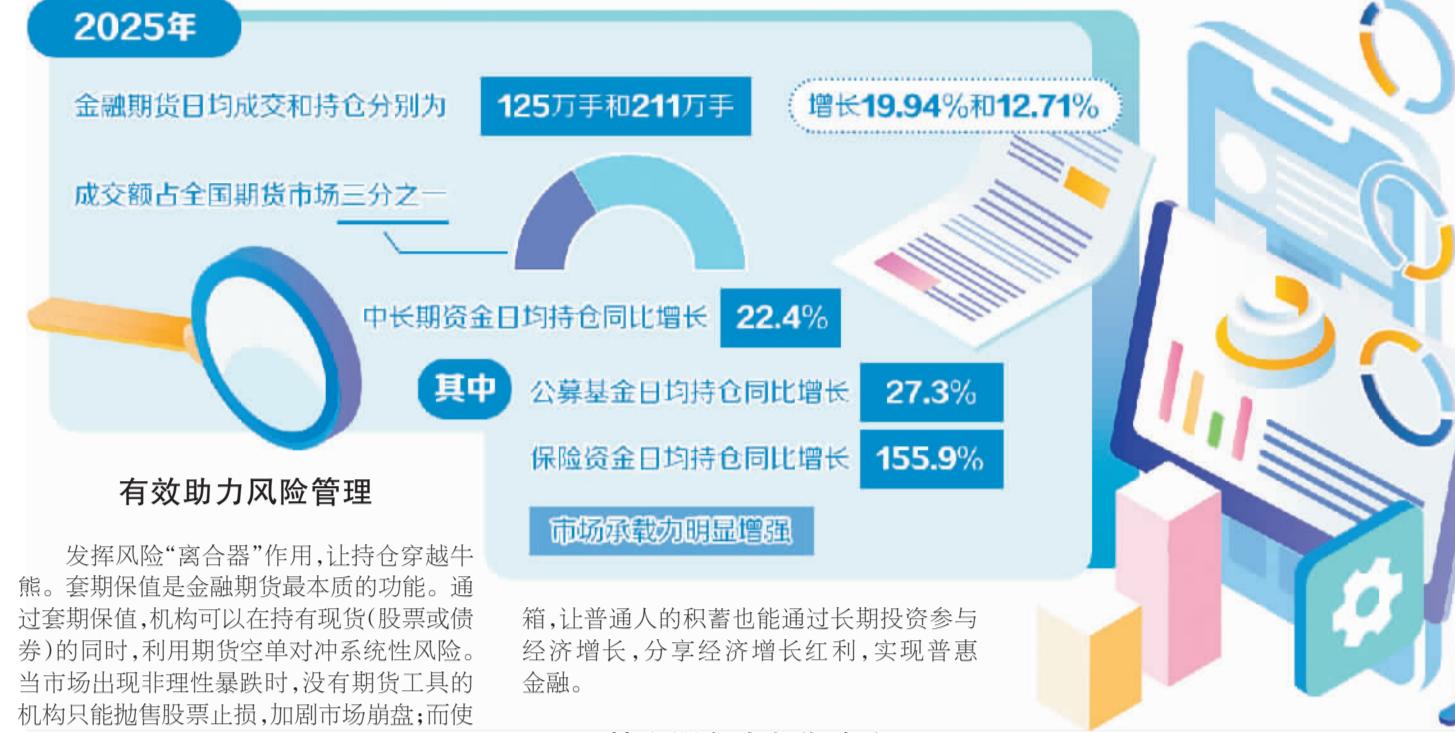
金融期货（股指期货、国债期货等）通过独特的风险管理功能，使长线资金敢于入市，留得住、拿得稳。

近日，国家金融监督管理总局湖州金融监管分局发布批复，同意交通银行收购浙江安吉交银村镇银行，并设立交通银行湖州安吉支行、湖州安吉梅溪支行、湖州安吉天荒坪支行。

村镇银行是经金融监管部门批准，由符合条件的银行业金融机构作为发起人，联合其他资本在农村地区设立的、主要为当地“三农”与小微企业提供金融服务的独立法人银行。苏商银行特约研究员薛洪言表示，其设立背景源于2006年底启动的新型农村金融机构试点，核心目的是直接解决当时农村地区金融机构覆盖率低、金融供给严重不足的突出问题，通过引入多元化主体来激活农村金融市场，填补服务空白。

近年来，部分地区村镇银行自身面临发展挑战，部分机构受限于县域经济规模、客户单一、风控能力薄弱，存在盈利难、可持续性差的问题。为破解村镇银行发展瓶颈，推动其改革重组，2025年以来，除交通银行外，工商银行、农业银行已对旗下的村镇银行进行“村改支”。中国社会科学院金融研究所银行研究室主任李广子表示，大型银行对村镇银行进行风险处置的案例并不多见。大型银行决策链条长，分支机构业务标准化程度较高，将村镇银行改制为支行后如何对村镇银行业务进行整合也需要统筹谋划。

此外，农村商业银行等中小金融机构也在加快进行“村改支”。日前，顺德农商银行的4家“村改支”支行同步揭牌开业，标志着顺德农商银行正通过“村改支”的创新实践深化金融供给侧结构性改革。薛洪言表示，改制后可直接共享主发起行的系统、资金与风控资源，大幅提升生存能力。与此同时，通过实施“村改支”，也可以优化区域金融布局、整合资源，这样既避免内部竞争，并利用主发起行的综合优势，又可以为当地居民和企业



## 精准服务中长期资金

2025年，我国资本市场稳中求进，金融期货市场展现出新气象，市场承载力、机构化程度与机构参与积极性均有显著提升，金融期货精准服务中长期资金的空间进一步打开。

记者从中国金融期货交易所了解到，目前，证券、保险、公募、私募、养老金、商业银行、信托、QFII等各类持牌机构资金，均已参与金融期货市场。近年来，中金所以“期货入市服务现货入市”为导向，系统推动中长期资金稳定入市。

例如，交易所依托“长风计划”，持续支持期货公司建立健全配套服务体系，为长期资金搭建“对接桥梁”。同时，面向券商、公募、保险资管、银行等机构挂牌设立“风险管理实践基地”，推动形成期现协同的投资文化。

此外，中金所持续优化机构服务流程，简化开户与套保业务办理环节，提升服务效率。近期还推动险资“对冲或规避资产负债错配导致的利率风险”业务顺利落地。

2025年，金融期货日均成交和持仓分别为125万手和211万手，增长19.94%和12.71%，成交额占全国期货市场三分之一。

中长期资金日均持仓同比增长22.4%，其中，公募基金日均持仓同比增长27.3%，保险资金日均持仓同比增长155.9%，市场承载力明显增强。

从市场运行层面看，股指期货上市促进了标的指数波动率下降。沪深300股指期货、上证50股指期货、中证500股指期货等品种无一例外，降幅在20%以上，为长期资金入市创造了更平稳的市场环境。

从机构行为层面看，跨期现货交易的公募基金、证券自营、QFII、年金等机构持股周期，比仅参与现货的同类机构长25%至60%，股指期货增强了机构持股信心和稳定性。

同时，中长期资金积极借助ETF入市。中证1000股指期货上市3年多来，对应ETF规模增长超过40倍、日均成交额提升近30倍，折溢价率改善近50%。同期，无对应期货的ETF平均规模增长仅1倍左右，折溢价率改善约30%。

数据显示，过去两年，指数基金规模增长超过150%，对应持有股指期货多头增长超过170%。“十四五”期间，参与股指期货的被动指数产品平均规模从23.1亿元增长至61.9亿元，增长接近2倍；而同期未参与股指期货的该类产品规模仅增长3%。

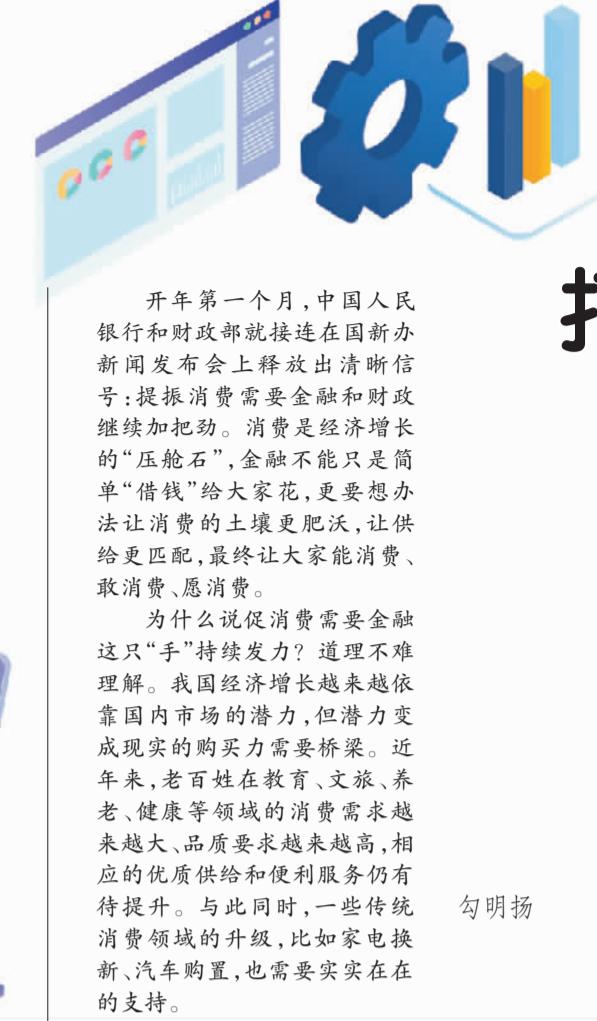
中山大学岭南学院教授韩乾告诉记者，金融期货正日益成为普惠金融与养老金融领域的“隐形稳定器”。比如，资管机构将股指期货与股票投资相结合，开发出适配不同风险收益偏好的投资产品，为低风险偏好的投资者提供了较为稳健的投资工具。在此背景下，市场中性、“固收+”等策略应运而生，逐步成为居民财富管理的重要载体。研究发现，2024年，使用股指期货的股票型养老金产品，其平均收益率曲线更为平缓，波动率也持续低于未使用该类工具的产品。总体看，股指期货在养老金投资中有效发挥了“收益平滑器”和“波动减震器”的双重功能，不仅降低了组合的整体波动，也提高了每单位风险所获得的收益效率。

毋庸讳言，我国金融期货市场已取得长足进步，但相较于庞大的现货市场和迫切的避险需求，仍有提升空间。专家建议，进一步丰富产品体系，满足不同风格长钱的精细化对冲需求；优化交易机制，适当降低中长期资金参与金融期货的交易成本和持仓限制，在政策上给予长期机构投资者更大的便利度等。

中国证监会在2026年系统工作会议上明确提出“推出各类适配长期投资的产品和风险管理工具，积极引导长期投资、理性投资、价值投资，全力营造‘长钱长投’的市场生态”。中金所相关负责人表示，2026年，中金所将立足风险管理市场定位，优化服务，向新而行，扎实办好自己的事，积极营造适配“长钱长投”的金融期货市场生态，积极服务创新资本形成与创新动能培育。

无对冲，不长期；无衍生，不稳健。在一个成熟的资本市场生态中，现货市场主要负责资源配置，期货市场主要负责风险管理，二者如鸟之双翼，缺一不可。金融期货市场为“长钱长投”赋能，为加快建设一个安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场提供积极有力的支撑。

□ 本报记者 祝惠春



开年第一个月，中国人民银行和财政部就接连在国内新闻发布会上释放出清晰信号：提振消费需要金融和财政继续加把劲。消费是经济增长的“压舱石”，金融不能只是简单“借钱”给大家花，更要想办法让消费的土壤更肥沃，让供给更匹配，最终让大家能消费、敢消费、愿消费。

为什么说促消费需要金融这只“手”持续发力？道理不难理解。我国经济增长越来越依靠国内市场的潜力，但潜力变成现实的购买力需要桥梁。近年来，老百姓在教育、文旅、养老、健康等领域的消费需求越来越大，品质要求越来越高，相应的优质供给和便利服务仍有待提升。与此同时，一些传统消费领域的升级，比如家电换新、汽车购置，也需要实实在在的支持。

金融的作用，就在于它能巧妙地疏通这些堵点并搭起桥梁。最近推出的财政金融组合拳，更能避免“大水漫灌”的同时，精准地撬动更多金融资源流向消费领域。比如，中国人民银行宣布，拓展服务消费与养老再贷款的支持领域，结合健康产业认定标准，适时在服务消费与养老再贷款的支持领域中纳入健康产业。这种定向对文旅、养老等服务业的金融支持，就是在补供给侧的短板，让好服务多起来、方便起来。同时，财政部宣布优化个人消费贷款贴息政策，将呼声很高的信用卡账单分期业务也纳入了贴息支持范围，这就好比给百姓的大额消费减了负，让换辆车、添置些智能家电也不那么吃力。

政策不仅关注让大家“有钱花”，也更加重视提升“造血”能力。比如，继续实施好创业担保贷款政策、支持重点领域就业创业和符合条件的小微企业吸纳就业、增加居民的投资渠道，都是在夯实消费能力的基础。此外，金融在稳预期方面能做的也有很多，无论是通过促进社会综合融资成本低位运行来惠及民生，还是通过优化保险保障减少大家后顾之忧，或是坚决保护金融消费者的合法权益，都是在慢慢累积那份“敢花钱”的安全感。

但也要清醒认识到，让金融活水浇灌到消费的每寸沃土，仍有一些田埂需要铲平。在广袤的县域和农村市场，如何开发出更贴合农村电商、乡村旅游特色的金融产品，关系金融服务的触角能否伸得更远、扎得更深。对于城市里大量活跃的个体工商户，如何让他们能更容易地获得融资支持、升级经营，关系消费供给的多样性和活力。此外，在政策落实中，也要特别注意引导资金真正流向民生消费领域，并呵护好消费者的合法权益，让金融服务惠及每个人。

我国是全球最大、最具潜力的消费市场之一，这本身就是我们的底气所在。如今，一套协同发力的组合拳已经准备好了，接下来的重点就是各方如何推进政策落地。在这个过程中，金融机构需要更接地气的新产品；管理部门需持续扫清障碍、优化环境；而我们每个消费者，也能在更完善的保障与更理性的选择中，迈向更美好的生活。

本版编辑 董碧娟 杨然美编王子萱

## 村镇银行改革重组有序推进

作为农村金融体系的主力军，农村中小银行（包括村镇银行、农商银行等）在服务县域经济中扮演着不可替代的角色。浙江农商联合银行辖内金华成泰农商银行相关负责人表示，作为服务地方经济的金融主力军，该行针对粮食种植主体推出“粮农贷”，有效缓解种粮大户融资难题；开发动产苗木抵押、活体生猪抵押等新型担保方式，推动农业资产“活”起来。此外，通过不断优化内部管理机制，严控资产质量，积极提高服务“三农”和小微企业的内生动力。

为推动村镇银行等中小金融机构强主业，增强风险抵御能力和经营能力，2025年中央一号文件提出，稳妥有序推进村镇银行改革重组。近期召开的中央经济工作会议提出，深入推进中小金融机构减量提质。业内人士认为，当前政策明确要求加快中小银行改革化险，推动减量提质，通过减少独立法人数量和加强集中管理来防范分散经营的风险。

2026年是“十五五”开局之年，有序推动村镇银行改革重组，要压实村镇银行主发起行的责任，平衡好减量与提质的关系。薛洪言表示，一方面是实施精准减量与优化布局。要坚持市场化、法治化原则，优先对经营不佳、风险较高、缺乏可持续性的机构进行改制，同时根据区域经济金融需求，合理调整和合并网点，确保金融服务覆盖面不缩小、可得性不降低。另一方面是着力全面提升质与强化支撑。改制后要迅速推进资源整合，让新设支行全面接入母行的科技系统、风控模型和产品体系，并加强员工培训，同时聚焦“三农”与小微企业需求创新服务，最终实现从“多而散”到“少而精”的转变，切实提升金融服务效能。

## 长期护理保险制度走向全面建制

本报记者 彭传旭

长护险被称作继五大社会保险之后的“第六险”，用来减轻失能人员的日常照料护理费用和事务负担。据了解，海南省从2026年1月1日起统一实施长期护理保险制度，这是海南省积极应对人口老龄化国家战略、保障失能人员长期护理基本需求的重要举措。

记者了解到，海南自2024年在澄迈启动试点以来，截至2025年8月31日，已有180余人通过失能等级评估，其中150余人开始享受待遇，累计服务超过6300人次。

2025年12月，海南省医疗保障局等8部门印发《海南省长期护理保险管理办法(试行)》，全省实现长护险保障人群、筹资政策、待遇标准、监督管理、信息系统、经办服务的“六统一”。在“海南自贸港政策解读”系列主题新闻发布会上，海南省医疗保障局党组成员、副局长李维华表示，重点保障失能状态持续6个月以上，经申请通过评估认定的重度失能参保人员，后续将会根据国家部署再逐步扩大保障对象范围。

从全国层面看，2016年，长护险开始在15个城市启动首批试点；2018年，国家医保局成立后，长期护理保险试点工作得以进一步推进；2020年，试点范围扩大至49个城市。经过多年试点探索，长护险制度积累了丰富的经验，试点范围持续扩大，受到社会广泛认可。数据显示，长期护理保险制度已覆盖近3亿人，累计惠及超330万名失能群众，基金支出超千亿元。

在全国长期护理保险高质量发展大会上，国家医保局党组书记、局长章鸿表示，“十五五”时期，长期护理保险制度将从试点转向全面建制。目前，越来越多的省份或城市推进长期护理保险制度实施。

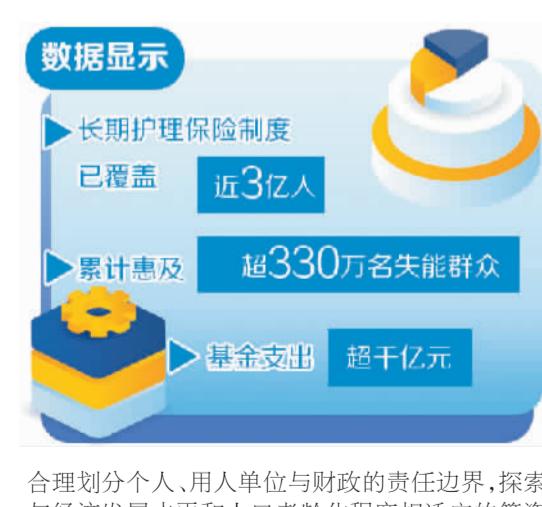
2026年1月，河北省医疗保障局联合多部门正式印发《河北省建立长期护理保险制度实施方案》，

云南省人民政府办公厅公开发布《云南省建立长期护理保险制度实施方案》，两个省份明确分步分批、稳步推进长期护理保险制度改革；广西柳州市城镇职工长期护理保险制度于2026年1月1日起正式实施，服务项目目录共42项；广东清远市医疗保障局发布《清远市长期护理保险实施办法(征求意见稿)》，其中提到将于2026年7月1日起实施长护险制度。

业内人士表示，多个省份或城市加快建立长期护理保险制度，对积极应对人口老龄化、增进社会民生福祉具有重要意义。

扩面在即，长护险仍然存在一些难点亟待突破。目前，长护险试点地区的资金大多来自医保基金划转，尚未形成独立的筹资体系，资金来源的可持续性是很多地区面临的难题。同时，全国长期护理服务人员的数量也存在较大缺口，城乡、区域间服务资源不均，护理服务人员的供需矛盾尤为明显，一定程度上制约长护险发展。此外，各地试点政策差异较大，失能评定标准、评定流程、支付待遇等各不相同，制度运行与监管体系仍有待完善。

展望未来，中山大学岭南学院教授曾燕认为，第一，应继续丰富筹资渠道，坚持多主体共担原则，



合理划分个人、用人单位与财政的责任边界，探索与经济发展水平和人口老龄化程度相适应的筹资机制，逐步降低对单一资金来源的依赖，增强长期护理保险的稳定性和抗风险能力。第二，应明确国家层面的制度框架与基本规则，包括统一失能评估标准、基础保障范围和待遇结构，减少地区间制度碎片化，避免“同病不同保”。在此基础上，允许地方在筹资比例、待遇水平和服务供给方式上进行有限的弹性创新，实现“全国一盘棋”与地方差异化相结合。第三，应大力培育专业化照护服务力量。建立覆盖城乡、分层分类的长期照护师职业资格与职业技能等级认定体系，引导普通高等院校和职业院校增设相关专业。