

北向资金大幅加仓

机构：A股有望迎反弹窗口期



视觉中国图片

11月11日，A股市场反弹，上证指数、深证成指、创业板指分别上涨1.69%、2.12%、2.04%，上证指数收盘逼近3100点。A股成交额显著放大，超过1.2万亿元。资金面上，Wind数据显示，11日北向资金净流入146.66亿元，沪深两市主力资金净流入48.49亿元，其中北向资金大幅加仓核心资产。

分析人士表示，美国CPI增速显著回落强化了市场对美联储加息节奏放缓的预期，后续A股有望迎来反弹窗口期。

● 本报记者 吴玉华

总市值增长1.36万亿元

从个股涨跌情况来看，11日A股市场共有2826只股票上涨，60只股票涨停；1973只股票下跌，7只股票跌停。Wind数据显示，截至11月11日收盘，A股市场总市值为84.86万亿元，较前一交易日增长1.36万亿元。

从行业情况来看，申万一级行业多数上涨，房地产、建筑材料、家用电器行业涨幅居前，分别上涨6.79%、4.66%、3.75%。

房地产板块中，特发服务、阳光城、绿地控股、保利发展、万科A等多股涨停。建筑材料板块中，兔宝宝、东方雨虹、三棵树等多股涨停。

对于市场反弹的原因，融智投资基

金经理夏风光表示，周五的大涨是全球资本市场共振上扬的推动和投资者情绪转向的结果。稳增长政策逐步落地，房地产行业预期向好，对稳定指数起到很大作用。

明泽投资研究总监张鹏宇说：“A股大幅反弹有两个主要原因，首先，美国10月CPI数据好于预期，强化了美联储加息放缓预期。其次，市场的情绪迎来好转。”

两路资金加仓A股

从资金面来看，11日北向资金与主力资金均加仓A股。

Wind数据显示，11日沪深两市主力资金净流入48.49亿元，创11月1日以来新高。2057只股票获得主力资金净流

入。申万一级行业中，非银金融、房地产、食品饮料行业主力资金净流入金额居前，分别为44.47亿元、41.42亿元、33.68亿元。医药生物、计算机、传媒行业主力资金净流出金额居前，分别净流出39.95亿元、28.39亿元、17.35亿元。

个股方面，紫金矿业、东方财富、贵州茅台主力资金净流入金额居前，分别净流入18.87亿元、16.18亿元、12.03亿元。

11日北向资金净流入146.66亿元，结束连续4个交易日的净流出，其中沪股通资金净流入82.32亿元，深股通资金净流入64.34亿元。

从沪股通和深股通十大活跃股情况来看，贵州茅台、紫金矿业、宁德时代被北向资金加仓金额居前，分别为13.27亿元、12.80亿元、9.80亿元。由此可见，北向资金显著加仓A股核心资产。

上升行情将持续演绎

11月以来，上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨6.70%、7.14%、6.19%。

“目前市场上涨的机会远大于下跌的风险，全球的纠偏行情正在展开，后续市场的焦点会更加聚焦在经济恢复的层面。看好消费复苏、消费升级、高端制造等细分行业的投资机会。”张鹏宇说。

夏风光认为，中期看目前市场仍然处在一个低位，上升行情将持续演绎，可以关注科创、成长板块。

海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根表示，估值和基本面指标指向市场处在底部位置，情绪面正在好转，今年第二波行情有望展开。

首批个人养老金基金产品亮相

Y类基金份额将面世

● 本报记者 杨皖玉 张舒琳

11月11日，首批个人养老金基金产品正式亮相，针对个人养老金设置的Y类基金份额即将面世。

中国证券报记者梳理发现，成立后的Y份额管理费、托管费将实行5折优惠。易方达、华夏、广发、富国、招商、汇添富、博时、南方、鹏华、嘉实、工银瑞信、中欧、交银、景顺长城、华安、天弘、民生加银、银华、建信、中银、平安、万家、大成等基金公司均有产品完成养老目标基金Y份额的增设。

至少23家基金公司发布公告

11月11日，据中国证券报记者不完全统计，易方达基金、华夏基金、广发基金、富国基金、招商基金、汇添富基金、博时基金、南方基金、鹏华基金、嘉实基金、工银瑞信基金、中欧基金、交银基金、景顺长城基金、华安基金、天弘基金、民生加银基金、银华

基金、建信基金、中银基金、平安基金、万家基金、大成基金等至少23家基金公司发布了旗下养老目标FOF增设Y类基金份额的公告。

这意味着，首批个人养老金基金产品正式亮相。其中包括，景顺长城稳健养老目标三年持有期混合FOF、嘉实养老2030混合FOF、嘉实养老2050混合FOF、交银安享稳健养老一年FOF、交银养老2035三年FOF、鹏华长治稳健养老一年持有期混合FOF等产品。

博时基金表示，养老投资由于长期的特性，要求具备资产配置和涉及各类资产的投资能力。FOF可通过FOF层面的专业资产配置，叠加底层基金在各个领域优秀的投资能力，有助于取得更好的长期投资效果，满足投资者的养老投资需求。

管理费实施优惠

嘉实基金相关人士对中国证券报记者

表示，Y份额是此次专门针对个人养老金设置的，与此前基金A份额、C份额含义类似，是在基金名称后面加上Y，表示不同的具体类型。

“作为仅面向个人养老金客户申购的基金份额类别，Y类份额的核心特点是施行管理费、托管费的费率优惠，首批Y类份额的管理费率、托管费率将在原有A类份额的基础上进行五折优惠。”汇添富基金相关人士表示。

以华安养老2030三年混合FOF为例，该基金A类基金份额的年管理费率为0.9%，Y类基金份额的年管理费率为0.45%；A类基金份额的年托管费率为0.2%，Y类基金份额的年托管费率为0.1%。

嘉实基金表示，对于管理费实施优惠，一方面这是公募基金更好让利投资者的具体措施之一；另一方面，进行费率打折能直接有效地减轻投资者参与个人养老金的投资成本，优化投资体验。

根据相关公告，投资者仅能通过个人养

老资金账户购买Y类基金份额参与个人养老金投资基金业务。根据个人养老金账户要求，个人养老金投资基金的基金份额申购赎回等款项将在个人养老金账户内流转，投资者未达到领取年龄或政策规定的其他领取条件时不可领取个人养老金。

前景光明

“设立个人养老金专属份额也是为相关养老业务推出做冲刺准备。”华安基金相关人士表示。

民生加银基金资产配置部总监苏辛表示，个人养老金具备光明的发展前景，其中蕴藏着许多机遇。从基金管理人的角度来说，养老FOF产品是实现弯道超车的一种方法。“我国的个人养老金政策在启动之初，未来养老FOF将成为承接养老金需求的重要抓手，以及市场中具备话语权的重要产品类别。把握养老FOF市场长期增长机会的核心仍是长期稳健的业绩。”

加强跨界合作

对于险企入局新能源赛道，业内人士认为，两者的合作对险企、新能源企业均会产生有利影响，后续可进一步加强跨界合作。

太保资产负责人表示，保险资金参与绿色投资，为我国经济向绿色化转型提供融资支持，不仅是保险业服务民生、履行社会责任的重要措施，也是保险机构获取稳定投资收益，保险资金实现保值增值的有效手段，更是保险资金对于优良资产管理、配置能力的提升。

对于新能源企业来说，引入险资有助于企业长期发展。刘岩认为，作为长期资金的险资通过股权、债权投资等方式，介入新能源行业，有利于新能源企业的长期稳定发展。

在新能源汽车这一细分领域内，也有部分新能源企业在加速布局保险市场。今年上半年，比亚迪保险经纪公司、蔚来保险经纪公司成立，特斯拉于2020年8月在中国注册成立特斯拉保险经纪有限公司，小鹏汽车于2018年7月成立广州小鹏汽车保险代理有限公司。

发力绿色投资 险资扎堆布局新能源赛道

● 本报记者 陈磊

在“双碳”目标下，包括新能源在内的绿色投资成为险资的布局方向之一。近日，中国人寿与中国中车签署协议，确认将在新能源等领域开展合作。今年以来，险资通过股权投资、债权投资等多种方式加大对新能源赛道的投资力度。

业内人士认为，险资入局新能源赛道，是保险机构获取稳定投资收益、保险资金实现保值增值的有效手段，同时也有助于新能源企业的长期稳定发展。

多家险企布局

近日，中国人寿与中国中车签署战略合作协议。根据协议内容，双方将在城市基础设施建设、新能源、新基建、投融资等领域开展全方位深度合作，并将共同设立“国寿中车新能源股权投资基金”。

中国证券报记者梳理发现，今年以来，还有多家保险公司、保险资管公司纷纷布局新能源行业。10月24日，人保资本网站显示，人保资本近期参与了领投了广汽

集团下属子公司广汽埃安A轮融资，该笔融资创下国内新能源整车行业最大单笔私募融资纪录——融资总额高达182.94亿元，共计53家机构参与其中。

光大永明人寿联合北汽集团产业投资有限公司共同投资北京高新特汽车产业创新投资基金，基金主要投向电动化、智能网联汽车、氢能及燃料电池等高端装备制造产业链，目标总规模20亿元。

新能源产业的成长性吸引险企布局的重要原因之一。比如，对于领投广汽埃安A轮融资，人保资本表示，看好广汽埃安在智能电动汽车领域的长期发展潜力和成长动能。伴随着全球汽车供应链加速融合，新能源汽车行业将进入新一轮创新迭代周期，以电池材料、电池结构、创新模式为代表的新业态与新模式将进一步驱动行业加速发展。

参与方式多样

中国银保监会最新发布的数据显示，截至9月末，保险资金运用余额为24.53万亿元，是国内市场第二大机构投

资者。在“双碳”目标下，包括新能源在内的绿色投资成为险资的重要布局方向。上市险企发布的相关公告显示，截至三季度末，中国平安绿色投融资规模约3198亿元，中国人寿绿色投资规模超过4000亿元。

在布局方式上，险资参与新能源赛道的方式较多。在二级市场上，新能源板块是险资的重点配置方向之一。Wind数据显示，今年三季度，险资对部分新能源板块个股进行了加仓。

还有部分保险资管公司通过债权投资的方式入局。比如，太保资产于今年完成河南投资鲁山豫能债权投资计划、中原豫资基础设施债权投资计划在中国保险资产管理业协会的登记工作。

太保资产相关负责人表示，绿色低碳项目建设周期长、投资规模大、风险可控、收益适中，与保险资金期限长、规模大、来源稳定、风险承受能力低等特性契合。

“新能源产业在未来高速增长的确切性非常强，险资布局的重要条件就是行业未来将保持较高的景气度。”安爵资产董事长刘岩说。

上期所完善能源类衍生品生态体系

● 本报记者 林倩

今年以来，供需错配造成的全球能源危机对市场参与各方带来许多新的挑战。对此，上海期货交易所不断加强产品及工具研究创新，完善能源类衍生品生态体系。特别是液化天然气期货于2021年正式获得证监会立项批复，今年已经完成相关规则设计，有望在合适时机问世，助力能源行业规避风险。

能源避险需求显著增加

今年全球能源市场上以原油、LNG（液化天然气）为代表的大宗商品价格剧烈波动。11月8日，纽约商业交易所美国天然气期货主力2212合约日内大跌12%，报6.105美元/百万英热。6月14日该合约跌幅更是高达14.87%。欧洲市场上交付的天然气价格波动更为剧烈，如英国11月9日交付的天然气批发价格跌幅高达35%。

“LNG价格波动剧烈，贸易商保证金压力陡增。”在11月9日举办的第十一届中国国际石油贸易大会上，厦门象屿化工有限公司LNG事业部总经理张楠说，这不仅显著增加了信用证、信保等贸易成本，进一步打击现货贸易市场活跃度，也使得中小型国际贸易商违约风险显著增加。

中信中证资本总经理助理贾安全表示，目前世界500强企业中，基础原材料行业企业共86家，其中约80%都使用衍生品工具。企业做大做强一定要通过衍生品做价格风险管理，从而更好规避风险。

贾安全说，今年期货和衍生品法实施后，期货场内市场发展越来越完善，衍生品做市商制度也在不断发展。随着全市场参与者越来越多，场外市场的发展将非常迅速。目前，国内场外期权应用场景不断丰富，其中以套期保值应用最为突出。此外，市场已经发掘出越来越多的场景，包括降本增效、含权贸易、仓单增信、保险+期货、套利交易等。

“希望国内核心的生产加工企业都能组建专业的衍生品团队。期货经营机构也要为中小企业提供更好服务，将实体企业的风险管理做得更好。”贾安全说。

“过往季节性价差、现货与长协价差等规律模式的打破，对风险管理能力提出更高要求。”张楠说，目前中国LNG市场参与者面临的挑战还包括国内无天然气期货及对市场风险进行管理的金融工具，以及基础设施建设仍处于发展中，尚不足以充分支持市场化贸易活动的开展。整体上国内参与者尚不具备足够的专业能力和经验应对国际市场，而国际机构的管控机制与国内市场仍需要融合过程。

加强产品及工具研究创新

“上期所不断丰富能源衍生品品种序列，持续提升品种运行质量，服务实体经济能力不断增强。”上期所总经理王凤海在第十一届中国国际石油贸易大会上表示。

在贯彻落实期货和衍生品法方面，上期所奋力推进期货市场法治化和国际化。9月2日，商品期货、期权向合格境外机构投资者（QFII）与人民币合格境外机构投资者（RQFII）开放正式落地，上期所有16个品种允许合格境外机构投资者参与，包括能源类的原油、低硫燃料油期货及原油期货。

此外，上期所探索油气领域期现协同发展，构建油气统一大市场体系，积极推动我国油气市场提质增效、建设高标准油气产供销体系；加强产品及工具研究创新，进一步完善能源类衍生品生态体系。液化天然气期货于2021年正式获得证监会立项批复，今年已经完成相关规则设计。同时，积极布局成品油等能源及新能源品种开发，致力于传统能源产业保驾护航，助力新能源绿色发展。

“推动油气产业高质量发展，是保障能源安全、实现绿色低碳转型的现实路径。”王凤海表示，上期所愿与各界携手，稳步推进更多能源衍生品及工具上市，加强与油气现货市场联动发展，助力油气产业平稳度过能源转型的变革期，为保障油气产业高质量发展贡献一份力量。

上期所除了深耕传统油气能源领域以外，也面向未来布局了包括氢在内的多个新能源品种。

中石化集团经济技术研究院副院长罗大清表示，1975年以来，全球氢气消费增长了3倍多，2021年达到1.2亿吨。进入本世纪，应对气候变化成为全球共识，氢能深度脱碳解决方案受到各国高度重视，氢能产业发展迎来新的历史机遇期。

推动完善科创企业债券融资生态体系

（上接A01版）也有龙腾光电、深圳创投、国投集团、中关村发展、张江高科等国有企业。

在市场人士看来，此次证监会与国资委联合发布《通知》，是提升资本市场服务能力，促进创新资源优化配置，更好服务科技创新和实体经济的具体举措。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示，此举将助力中央企业成为打造原创技术策源地的先行军，有利于提高科技成果转化和产业化水平，发挥科技型骨干企业引领支撑作用，推动创新链产业链资金链人才链深度融合。

着力改善民企融资环境

中国证券报记者获悉，证监会将进一步发挥资本市场支持民营企业发展的积极作用，凝聚市场各方合力，共同服务民营企业债券融资。

今年以来，为改善民营企业债券融资环境，证监会广泛调研、找准症结，推出完善民营企业债券融资支持机制“7条措施”，目前取得积极效果。其中，在实施民营企业债券融资专项支持计划方面，由中证金融以自有资金为基础，联合承销机构共同为民营企业债券提供增信支持。截至目前，晶科科技、蔚能电池等14家企业发行15单产品、融资136亿元。

市场人士认为，后续债券市场在支持科技创新领域民营企业中所起到的作用将愈发突出。一方面，优质民营主体通过发行科创债用于科技研发等；另一方面，优质国有企业通过发行科创债，将资金投向融资困难的科创领域民营企业。

“民营企业是创新发展的主力军，也是集聚科技创新要素的重要载体。近期，证监会与沪深交易所支持民企融资方面持续发力，着力改善民营企业融资环境。随着科创债加大对央企、民企扶持力度，将进一步完善我国债券市场支持科技创新的制度机制，深化资本市场改革，推动我国经济高质量发展。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳说。