■ 资管机构高端访谈

泰康保险集团执行副总裁兼首席投资官、泰康资产首席执行官段国圣：

管好“保障钱”“养老钱” 提供长期耐心资本

“研究驱动价值，体系胜于判断。”在总结泰康资产长期坚持的“投资方法论”时，泰康保险集团执行副总裁兼首席投资官、泰康资产首席执行官段国圣如是说。

近日，段国圣在接受中国证券报记者专访时表示，研究的目的不是为了多写报告，而是要把企业看透、看懂、看深，找到长期回报的来源。投资判断不能来自个人某一次的判断，而要把投研方法沉淀到共同的框架、流程和技术中，在实践中不断检验和完善。两者结合，才能让专业能力不过度依赖个人，在不同市场环境中持续发挥作用。

段国圣说，保险资管肩负双重使命：既要为人民群众管好“保障钱”“养老钱”，又要为国家发展提供长期耐心资本。要实现这些功能，险资机构要完善资产负债管理、长周期考核、风险容忍和专业投研机制，把资金的期限优势转化为配置优势。

● 本报记者 程竹 薛瑾

视觉中国图片

把期限优势转化为配置优势

保险资金规模大、期限长、来源稳定，天然具有耐心资本属性，是支持实体经济和资本市场健康发展的重要价值投资者。

段国圣表示，从行业实践看，保险资管业的优势主要体现在三个方面：一是具备长期主义思维，在投资理念、资产配置、资金管理等方面始终遵循长期投资逻辑，形成了成熟规范的投资文化；二是能够为经济社会高质量发展注入长期资金活水，发挥保险资金“压舱石”作用；三是具备稳健的投资风格和成熟的风控能力，能够切实保障受托管理资产的安全性。

“长期资金并不会天然成为耐心资本。”段国圣解释称，保险资金受到负债成本、偿付能力、流动性和风险预算的约束，要真正发挥耐心资本作用，必须完善资产负债管理、长周期考核、风险容忍和专业投研机制，把资金的期限优势转化为配置优势。

“回顾泰康资产的发展，从投资专业角度看，我们长期坚持两句话：研究驱动价值，体系胜于判断。”段国圣说，要把企业看透、看懂、看深，找到长期回报的来源；把投研方法沉淀到共同的框架、流程和技术中，在实践中不断检验和完善。

让收益与风险管理更平衡

“泰康资产长期跟踪企业、产业和市场，在一轮轮变化中检验认识、纠正偏差。”据段国圣介绍，泰康资产从三个层面管理收益与风险的平衡：一是战略资产配置层面，面对利率中枢下行等长期约束，加强资产负债统筹和跨周期配置能力，在重大拐点和极端估值时点做有依据的中长期调整；二是策略组合层面，关注策略间收益来源和风险特征的差异，坚持适度均衡而非短期频繁切换，控制组合整体风险暴露；三是策略迭代层面，不只看短期业绩，对长期逻辑不再成立的策略及时优化或退出，使专业能力在多轮周期中持续积累。

段国圣透露，泰康资产正在推进策略化投资——以策略为基本单元推进专业分工，按照资产类别、投资方法和能力圈细分方向，由相对固定的团队长期负责，让专业人员在细分领域长期深耕，使个人经验逐步转化为团队可持续运用的投资能力。

“策略化的核心是把每个策略的基本要素想清楚：能力圈和策略定位是什么、赚什么钱、主要风险在哪里、在什么环境下会失效，边界必须清晰。”段国圣说，在配置层面，策略之间收益来源和风险特征差异较大，公司层面以中性基准为锚、适度均衡，不以短期择时和频繁切换为主要方法；策略内部横向可比性更强，团队可在能力圈内深入研究、持续比较、灵活配置。

在AI赋能投研上，泰康资产已搭建“组织保障+技术基座+应用体系”三位一体的AI建设框架，开发超过60个AI大模型应用，正在打造下一代AI工作平台“灵境”，推动AI进入真实投研流程，提升对产业变化的识别和跟踪能力。

泰康资产在实践中积累的投研能力也在转化为对国家战略的支持。截至2025年末，泰康资产对基础设施投资金额超3400亿元，支持国家区域发展战略的投资规模超9700亿元，在科技行业的投资金额超1900亿元，支持战略性新兴产业规模近780亿元。

提升体系化投资管理能力

“未来，泰康资产高质量发展的总体方向是建设体系化、主动的投资管理能力。”段国圣说。

段国圣表示，首先是要做深研究。研究驱动价值的根本原则没有变，投资判断要回到企业和产业本身，从商业模式、竞争壁垒和长期价值出发形成核心假设，结合产业链和行业比较交叉验证，通过长期跟踪和复盘不断校正。

深化策略化也是泰康资产未来做好投资、发挥耐心资本功能的有力抓手。“把研究转化为边界清晰、能够长期运行的策略，对于每个策略都要想清楚能力圈、盈利来源、主要风险和失效边界。”段国圣说，策略内部灵活配置、策略之间以中性基准为锚、适度均衡，不依靠短期业绩频繁切换。进入组合后持续跟踪复盘，严格区分“方法对但短期逆风”与“方法不对却偶然赚钱”，对长期达不到预期的策略及时优化或退出。

此外，还要推进数字化升级、AI赋能。要让AI服务投研，需把基础数据、研究材料、历史判断和复盘结论按研究逻辑连接起来，使AI能准确检索、呈现证据，专业人员能追溯来源、检验结果。依托统一投研平台和数据基础，建设面向投研的专业智能平台，让AI进入投研流程、成为支持专业人员共同工作的载体；最关键的是厘清人机定位：容易通过数据、规则检验的工作交给机器做，涉及因果解释、价值判断、风险取舍和责任承担的工作由人主导，在持续迭代中深化人机协同。

金融产品网络营销新规今起实施

支付环节不再“藏贷” 营销话术不再“挖坑”

● 本报记者 石诗语

“低门槛”“秒到账”“高收益”“保本稳赚”“日息低至0.1元”……这类极具诱导性的表述，曾是金融产品网络推广的“流量密码”，也一度成为消费者投诉、金融风险滋生的源头。

近年来，在数字经济带动下，金融业数字化转型持续加速，互联网逐渐成为金融产品营销的重要渠道。依托该渠道开展的营销活动，在降低金融服务成本、提升服务效率、扩大覆盖面的同时，也出现了虚假和误导宣传、涉嫌垄断、无序竞争、违背公序良俗等乱象。自9月30日起，《金融产品网络营销管理办法》正式实施，为金融产品网络营销行为划定统一红线，行业乱象有望得到系统性整治。

支付与贷款相区隔

“App的尽头是小贷”，这曾是消费者对网络贷款无孔不入的调侃。长期以来，支付环节的贷款推销乱象让不少消费者无奈感叹“防不胜防”。

不少平台将信贷产品嵌套在支付流程中，诸如默认勾选分期选项、隐藏信贷标识，甚至将贷款产品设为优先支付选项，导致消费者在缴费、购物时不知不觉背上贷款，直到收到还款提醒才有所察觉。

《办法》第十二条规定，非银行支付机构不得将贷款、资产管理产品等金融产品列入支付工具选项，不得为贷款、资产管理产品等金融产品提供营销服务。

“新规主要是为了让消费者在支付时能够明确知道是在‘花自己的钱’还是在‘借钱花’，同时从支付源头阻断诱导借贷、隐性授信等行为，避免消费者因手滑误触、习惯性勾选，在不知情的情况下背负债务。”华东地区某城商行互联网金融部负责人说。

近日，记者实测发现，多个平台已完成整改。例如，在微信支付选择付款方式的下拉菜单中，“零钱”位于最上方，是默认选项；“理财”类别中展示的是零钱通产品，“银行卡”类别中展示已绑定的各家银行卡。

支付宝的支付选择菜单设置了支付工具、银行卡支付、信贷、理财、信贷分期付款等多个类别。其中，花呗归为“信贷”类，余额宝归为“理财”类，“支付工具”类中显示个人账户余额、找朋友帮忙付、亲情卡付款等选项，花呗分期归入“信贷分期付款”类。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博表示，《办法》的目的是清晰划分业务边界，帮助消费者直观区分常规支付工具与消费信贷产品，厘清它们的属性差异，减少因概念混淆引发的消费纠纷，遏制过度借贷行为。

划定营销话术红线

过去，部分金融机构、营销平台在贷款产品推广中，滥用“秒到账”“免息福利”“每日仅需0.1元”等表述，刻意弱化真实融资成本；在保险产品宣传中，片面强调首期优惠、“0保费”，回避后续保费递增的事实；在理财产品营销中，用短期历史业绩暗示保本收益，模糊风险提示……消费者往往在信息不对称的情况下，误判产品的实际成本与风险，最终承担额外损失。

《办法》第十条针对互联网金融产品的网络营销内容列出多项禁止性行为，主要包括：使用虚假或者引人误解的内容；引用不真实、不准确或未经核实的数据和资料；使用“低风险”“低门槛”“秒到账”“高收益”“低利率”“无成本”等诱导性用语；涉及分期付款的，通过片面宣传首期费用优惠等方式诱导消费；明示或暗示资产管理产品、投资顾问或者咨询服务保本、承诺收益、限定损失金额或比例，简单依据短期、非常态的业绩比较基准或者过往业绩高低对资产管理产品、投资顾问或者咨询服务进行展示排序，预测未来业绩，或者利用模拟业绩、部分客户或者个别有利时段的表现等方式误导投资者；夸大保险责任或保险产品收益，将保险产品收益与存款、资产管理产品等金融产品简单类比；利用金融管理部门、行业自律组织对金融产品的审核或备案程序，误导金融消费者和投资者认为金融管理部门、行业自律组织对该金融产品提供保证等。

苏商银行特约研究员薛洪言向记者表示，上述被禁用的营销话术隐匿了产品的成本全貌与风险属性。“这种选择性披露不仅造成风险与收益的严重错配，更在行业层面引发虚假宣传相关纠纷，部分机构甚至借此开展非法集资与非法放贷，扰乱金融市场秩序。”他说。

平台、机构在行动

除了规范内容与厘清产品属性外，《办法》还对营销主体资质提出明确要求：未取得金融、金融信息服务业务资质的机构在其运营的App和注册商标中不得使用“金融”字样；非金融机构从业人员不得通过直播、短视频、微信公众号等形式营销金融产品，特别是以荐股形式开展的非法证券投资咨询。

持证上岗正在成为金融直播营销的标配。例如，2026年8月，李晨等艺人现身保险直播间介绍保险产品，均在直播页面亮出了自己的保险执业证号。太平洋保险、平安保险等险企旗下多个直播账号，出镜直播人员也均在页面展示了保险执业证号。

薛洪言认为，《办法》覆盖存款、贷款、理财、保险、证券、支付等金融品类，对消费者而言，全品类统一规则提供了跨品类一致的保护基准，避免了因产品类型不同而产生的保护落差，从而引导行业将竞争重心从话术比拼回归到产品风控与服务质量的较量上。

同时，《办法》压实金融机构主体责任，要求它们对网络营销内容的合法合规性负责，建立审核工作机制；要求第三方互联网平台加强信息披露，便于金融消费者、投资者查询与核实合作金融机构和营销金融产品的基本信息。

多个金融机构和网络营销平台已开始行动。近期，腾讯开展金融广告全域排查，重点关注变相金融营销、信息披露不全、用语违规等问题。抖音近日发布相关公告称，财经违规现象主要集中在资质问题、违规营销、境外展业等领域。针对上述违规行为，平台进一步收严资质认证标准，并同步推进跨境违规营销、非法荐股炒汇、不当蹭热点博流量等专项治理。

证券代码：000711 证券简称：京蓝科技 公告编号：2026-092

铟靶新材（哈尔滨）股份有限公司 关于为子公司提供担保的进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特别风险提示：

本次被担保对象铟靶新材（个旧）有限公司（以下简称“个旧铟靶”，曾用名：个旧兴华锌业有限公司）资产负债率超过70%。敬请投资者充分关注担保风险。

一、担保情况概述

铟靶新材（哈尔滨）股份有限公司（以下简称“公司”“上市公司”）于2026年7月22日、2026年8月7日召开的第十一届董事会第二十八次临时会议、2026年第四次临时股东会审议通过了《关于终止部分历史担保额度并调整、新增控股子公司融资担保预计额度的议案》，其中包括同意公司为全资子公司个旧铟靶新增核定担保预计额度2,000万元，在该额度内公司可为其各类融资业务提供担保。本次担保预计额度在公司股东会审议通过本议案之日起12个月内有效。实际担保金额、担保方式及保证期间以最终签署并执行的担保合同或金融机构批复为准。在办理具体融资担保业务时，授权公司董事长代表公司在上述担保额度内签署相关法律文件。具体内容详见公司于2026年7月23日在指定信息披露媒体披露的《关于终止部分历史担保额度并调整、新增控股子公司融资担保预计额度的公告》（公告编号：2026-069）。

二、担保进展情况

近日，公司的全资子公司个旧铟靶根据业务发展需要向中国银行股份有限公司昆明市东风支行申请流动资金贷款，公司与中国银行股份有限公司昆明市东风支行签订了《最高额保证合同》，为上述贷款提供连带责任保证担保，保证期间为该笔债务履行期限届满之日起三年，同时公司董事长、法定代表人马黎阳先生为上述贷款提供连带责任保证担保。本次贷款本金为1,000万元人民币，贷款年利率为3.6%，贷款期限为6个月。本次担保事项在公司已审议通过的担保额度范围内，无需履行其他审批程序。

本次担保额度使用情况如下：

担保方	被担保方	担保方持股比例	被担保方最近一期（未经审计）资产负债率	本次担保前对被担保方的担保余额	本次使用担保额度	本次担保后剩余年度可使用担保预计额度	本次担保后对被担保方的担保余额	本次使用担保额度占公司最近一期经审计归母净资产比例	是否关联担保
上市公司	个旧铟靶	100%	91.00%	1,967万元	1,000万元	1,000万元	2,967万元	1.71%	否

三、被担保公司的基本情况

1.名称：铟靶新材（个旧）有限公司

2.统一社会信用代码：91532501218744381

3.法定代表人：李庆伟

4.企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

5.注册资本：6000万元人民币

6.注册地址：云南省红河州个旧市鸡街镇

7.成立日期：2000-06-14

8.营业期限：2007-06-13至2040-06-13

9.经营范围：瓦斯灰、瓦斯泥（高炉炼铁废渣）资源综合利用（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

10.股权结构：

序号	股东	持股比例	认缴出资额	首次持股时间
1	铟靶新材（哈尔滨）股份有限公司	100%	6000万元	2024-12-13

11.与上市公司关联关系：被担保公司个旧铟靶为公司全资子公司

12.主要财务数据：

单位：元

项目	2026年06月30日（未经审计）
资产总额	183,945,326.99
负债总额	167,384,819.85
净资产	16,560,507.14
项目	2026年1-6月（未经审计）
营业收入	100,637,955.79
利润总额	-15,917,374.17
净利润	-15,917,374.17

13.经公开信息查询，被担保公司不是失信被执行人。

四、担保协议的主要内容

债权人：中国银行股份有限公司昆明市东风支行

债务人：铟靶新材（个旧）有限公司

保证人：铟靶新材（哈尔滨）股份有限公司

保证方式：连带责任保证

保证金额：主债权本金余额为人民币1,000万元

保证范围：主债权以及由此产生的利息(包括利息、复利、罚息)、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用(包括但不限于诉讼费用、律师费用、公证费用、执行费用等)、因债务人违约而给债权人造成的损失和其他所有应付费用等，其具体金额在其被清偿时确定。

保证期间：该笔债务履行期限届满之日起三年。

五、担保的必要性和合理性

个旧铟靶向中国银行股份有限公司昆明市东风支行申请贷款有利于满足其后续自身业务发展需要，公司本次为个旧铟靶申请上述贷款提供连带责任保证担保，系公司为合并报表范围内的全资子公司贷款提供的担保，符合法律法规和《公司章程》的相关规定，符合公司及相关子公司整体战略及业务发展需要，不存在损害股东利益的情形。

六、累计对外担保数量及逾期担保的数量

本次担保生效后，公司及其控股子公司对外担保总额度为25,900万元（含尚未使用的担保额度），占上市公司最近一期经审计（即2025年12月31日）归属于上市公司股东净资产的比例为44.33%；实际发生的对外担保余额为4,867万元，占上市公司最近一期经审计（即2025年12月31日）归属于上市公司股东净资产的比例为8.33%。公司及其控股子公司对合并报表外单位提供的担保总余额为0元，占上市公司最近一期经审计（即2025年12月31日）归属于上市公司股东净资产的比例为0%。

截至目前，公司及控股子公司不存在债务逾期情况。

七、备查文件

1.公司与中国银行股份有限公司昆明市东风支行签订的《最高额保证合同》。

特此公告。

铟靶新材（哈尔滨）股份有限公司董事会

二〇二六年九月二十九日

公告编号：临2026-034

证券代码：600000 证券简称：浦发银行

优先股代码：360003 360008 优先股简称：浦发优1 浦发优2

上海浦东发展银行股份有限公司 关联交易公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

- 交易简要内容：公司拟为百联集团核定人民币160亿元的综合授信额度。
- 百联集团为公司关联法人，上述交易构成关联交易。
- 上述交易不构成重大资产重组。
- 上述关联交易已经董事会风险管理与关联交易控制委员会（消费者权益保护委员会）及独立董事专门会议审议通过，并由公司董事会批准。
- 上述关联交易是公司的正常授信业务，对公司持续经营能力、损益及资产状况不构成重要影响。

一、关联交易概述

根据《银行保险机构公司治理准则》《银行保险机构关联交易管理办法》《上海证券交易所股票上市规则》以及《公司章程》等相关规定，上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“公司”）核定：给予百联集团有限公司（以下简称“百联集团”）综合授信额度人民币160亿元，授信期限1年。

根据相关规定，因上述授信单笔交易金额占公司最近一期经审计净资产（人民币8,169.14亿元）1%以上，构成重大关联交易，由公司董事会风险管理与关联交易控制委员会（消费者权益保护委员会）及独立董事专门会议审议后，提交董事会批准。2026年9月28日，公司召开董事会风险管理与关联交易控制委员会（消费者权益保护委员会）2026年第七次会议和独立董事2026年第五次会议，同意将上述事项提交董事会审议。

2026年9月29日，公司召开董事会2026年第十次会议，审议同意上述交易。

鉴于上述单笔授信金额占公司最近一期经审计净资产的0.5%以上，根据《上海证券交易所股票上市规则》规定予以披露。

二、关联关系及关联方介绍

鉴于百联集团为公司股东，其原提名监事卸任未满十二个月，遵照相关规定，百联集团及其控股子公司仍为公司关联方，公司与其开展授信业务，应执行关联交易相关管理规定。

百联集团有限公司成立于2003年5月，注册地址为中国（上海）自由贸易试验区张杨路501号19楼，法定代表人濮韶华，注册资本人民币10亿元，统一社会信用代码为91310000749599465B，营业范围为：国有资产经营，资产重组，投资开发，国内贸易（除专项审批外），生产资料，企业管理，房地产开发，食品销售。

三、关联交易定价政策

上述关联交易按照合规、公平原则协商订立具体交易条款，公司对上述关联方按照不优于对非关联方同类交易的条件进行，且不接受本公司股权作为质押，不为其融资行为担保，但其以银行存单、国债提供足额反担保除外。

四、关联交易对上市公司的影响

上述关联交易是公司的正常授信业务，对公司持续经营能力、损益及资产状况不构成重要影响。

五、独立董事意见

公司上述关联交易事项，符合监管部门的相关规定，审批程序符合《公司章程》等相关规定，交易公允，没有发现存在损害其他股东合法利益的情形。

特此公告。

上海浦东发展银行股份有限公司董事会

2026年9月29日

公告编号：临2026-033

证券代码：600000 证券简称：浦发银行

优先股代码：360003 360008 优先股简称：浦发优1 浦发优2

上海浦东发展银行股份有限公司 董事会2026年第十次会议决议公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“公司”）董事会2026年第十次会议于2026年9月29日以书面传签方式召开，会议通知及会议文件于2026年9月17日以电子邮件方式发出。应参加会议董事14名，实际参加会议董事14名，符合《公司法》及《公司章程》关于召开董事会法定人数的规定，表决所形成的决议合法、有效。公司高级管理人员通过审阅会议资料方式列席本次会议。

会议审议并经表决通过以下议案：

1.《公司关于（集团风险偏好（2026年度））的议案》

同意：14票 弃权：0票 反对：0票

董事会审计委员会已事前认可并审议通过该项议案，同意提交董事会审议。

2.《公司关于修订（市场风险管理办法）的议案》

同意：14票 弃权：0票 反对：0票

董事会审计委员会已事前认可并审议通过该项议案，同意提交董事会审议。

3.《公司关于修订信用风险风控模型和内部评级体系相关验证制度的议案》

同意：14票 弃权：0票 反对：0票

董事会审计委员会已事前认可并审议通过该项议案，同意提交董事会审议。

4.《公司关于与百联集团有限公司关联交易的议案》

具体请参见公司同日披露的《公司关联交易公告》。

同意：14票 弃权：0票 反对：0票

公司独立董事专门会议已事前审议通过该项议案，同意提交董事会审议。

5.《公司关于资产损失核销及授信企业风险化解方案的议案》

同意：14票 弃权：0票 反对：0票

特此公告。

上海浦东发展银行股份有限公司董事会

2026年9月29日

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070357 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号