两融新规落地在即 券商信用业务加快精细化管理

融资保证金比例调整自11月30日起正式实施，沪深北交易所将投资者融资买入证券的最低保证金比例由100%下调至80%，同时将存量合约纳入调整范围。11月26日，中国证券报记者采访多位券商人士了解到，随着新规落地临近，券商正加快业务和系统准备，营业部客户对融资额度、保证金可用余额及追保平仓安排的咨询有所增加。

值得关注的是，除交易所下调融资保证金比例外，监管部门近日还向券商下发《关于落实融资融券逆周期调节措施、提升风险管控有效性有关工作的通知》，明确在市场波动期间，券商在与客户充分沟通并取得确认的情况下，可动态调整最低维持担保比例及追保平仓安排。业内人士认为，两融逆周期调节机制进一步完善，为券商信用业务发展提供了新的空间，也对客户分层管理、风险定价及动态风控能力提出了更高要求。

● 本报记者 刘英杰 赵中昊 谭丁豪



视觉中国图片

融资空间适度释放

日前，经中国证监会批准，沪深北交易所发布《关于调整融资保证金比例等相关安排的通知》，将投资者融资买入证券的最低保证金比例由100%下调至80%，相关安排自11月30日起施行。

融资保证金比例直接影响投资者的融资额度。以100万元保证金为例，此前融资保证金比例为100%时，投资者最多可以融资100万元；调整至80%后，理论上最多可以融资125万元，融资杠杆倍数由1倍提高至1.25倍，同等保证金对应的可融资金额提升25%。

此次调整的一项重要变化是将存量合约纳入调整范围。对于调整前尚未了结的融资合约，证券公司可以按照新规计算投资者的保证金可用余额，进一步盘活存量资金。这意味着，投资者不必为了适用新规而先行了结原有融资合约，有助于盘活存量信用账户中的保证金空间。

中金财富相关负责人向记者表示，此次调整并非将所有证券的融资保证金比例统一下调至80%，而是根据证券类别及上市时间实行差异化管理。例如，沪深主板、科创板及创业板上市的股票和存托凭证，自上市首日起至第五个交易日，融资保证金比例为120%，第六个交易日起调整为80%；北交所上市股票及存托凭证暂维持150%；符合条件的ETF融资保证金比例调整为80%。存量合约则需结合开仓时间、标的证券范围等具体条件分类处理。

该负责人还表示，投资者实际可用保证金并非简单按照现金余额计算，还受到担保证券市值、折算率、融资融券交易盈亏以及利息费用等因素影响。因此，融资保证金比例下调并不意味着所有投资者的实际融资额度都会同比例增加。

业务需求出现分化

政策调整能否转化为实际融资需求，一线营业部的反馈提供了一个观察窗口。

上海某券商营业部的一位投资顾问向记者表示，新规公布后，客户对融资保证金比例调整的咨询有所增加，主要集中在融资额度变化、存量合约如何适用以及账户保证金可用余额等方面。新客户目前更多处于了解政策阶段，已有两融客户则更加关注账户维持担保比例、可用保证金及后续追保安排。

上述投资顾问表示，融资保证金比例调整也释放出一定的逆周期调节信号。今年1月，沪深北交易所将融资保证金比例由80%上调至100%；经过数月市场运行，此次又下调至80%。在他看来，融资保证金比例的双向调整，体现了根据市场运行情况灵活运用逆周期调节工具的政策思路。当市场交投活跃、杠杆水平较高时，适当提高融资保证金比例，有助于防范杠杆风险；当融资交易活跃度下降时，适度下调融资保证金比例，则有助于改善融资条件、释放市场活力。

华东某券商营业部负责人向记者表示，前期融资杠杆使用较充分、持仓集中于科技类股票的客户，对此次新规关注度相对较高。部分客户经历市场调整后，前期浮盈有所回撤，账户保证金空间也受到影响。因此，新规实施后，这部分客户实际能够增加的融资额度，还需要结合担保品结构、折算率及账户负债等因素综合判断。

该负责人介绍，营业部有一名客户此前主要配置科技类股票，上半年账户收益一度达到本金的两倍左右。经历7月份市场调整后，前期利润有所回撤；8月份市场反弹后，客户继续持有，并通过融资方式增加仓位。目前，该客户维持担保比例接近140%，更加关注账户风险和后续市场走势，倾向于待市场出现相对明确的反弹信号后，再评估融资安排。

华南某券商营业部负责人表示，近期有部分客户主动询问融资额度和担保比例变化，尤其是此前维持担保比例接近合同约定风险控制指标的客户，更加关注新规实施后追保要求是否有所调整。从营业部情况看，客户咨询主要集中在规则变化和存量账户安排，新增融资需求仍有待进一步释放。该负责人认为，保证金比例下调有助于改善客户保证金使用条件，实际融资需求还将受到市场信心和投资者风险偏好等因素影响。

动态风控更加注重精细化

与融资保证金比例下调相配套，监管部门向券商下发的落实通知还对券商风险管理和违约处置作出进一步部署。其中，市场关注度较高的是，券商在市场波动期间与客户充分沟通并取得确认后，可以动态调整最低维持担保比例及追保平仓安排，以时间换空间，保持适度弹性。

这一安排为券商在市场波动期间开展风险处置提供了更灵活的空间。此前，当客户信用账户维持担保比例跌破合同约定的平仓线后，券商通常会按照合同约定要求客户追加担保物或偿还部分负债。如客户未能按约定完成相关操作，券商可依照合同约定采取相应风险处置措施，包括强制平仓等方式。此次监管明确，在与客户充分沟通并取得确认的情况下，券商可以动态调整最低维持担保比例及追保平仓安排，为客户补充担保物、调整仓位争取时间。

需要注意的是，动态调整并不意味着取消平仓约束，也不意味着所有客户都可以获得统一的追保宽限期。2019年，监管部门已取消维持担保比例不得低于130%的统一限制，具体指标由券商根据客户资信、担保品质量和自身风险承受能力与客户自主约定。因此，市场上常见的150%预警线、130%平仓线以及部分券商设置的即时平仓线，均应结合具体券商的合同和业务规则理解。

在动态调整之外，监管还要求券商进一步加强客户分层分类管理，细化大额授信客户额度控制，完善担保证券折算率动态调整机制，评估优化单一客户融资融券业务规模占比、单只担保股票市值占比及单一信用账户持仓集中度等风险控制指标。对于存在异常交易行为的客户，则需要采取差异化管控措施，从严适用保证金比例、担保品折算率等指标，必要时限制、暂停或者终止相关融资融券服务。

华南某券商营业部负责人认为，随着融资杠杆空间有所增加，营业部投资者教育和风险提示工作也需要进一步加强。对于风险承受能力相对有限、持仓集中度较高的客户，应更加注重仓位管理和标的选择，引导客户合理使用融资工具。券商也需要结合客户资产规模、交易习惯和风险偏好开展差异化服务，在满足客户合理融资需求的同时，提升风险管理水平。

创新药板块震荡调整 商业化兑现提供布局线索

● 本报记者 谭丁豪 刘英杰

11月以来，A股、港股创新药板块先扬后抑，截至11月26日，两地创新药指数均下跌。与此同时，新一批国产创新药进入新版国家医保药品目录，部分品种在海外临床研究和上市审批方面也取得进展。

分析人士认为，创新药板块后续修复或以结构性行情为主。随着前期海外授权项目陆续推进，市场关注点正从授权协议的签订转向产品本身的疗效和销售表现。对在研品种，需关注关键临床试验能否证实患者获益；对已获批产品，则要看国内医保准入和海外上市能否带来持续的销售增长。

板块以结构性行情为主

11月26日，A股、港股创新药板块走势有所分化，万得创新药概念指数下跌1.56%，万得香港创新药概念指数上涨0.65%。

11月以来，A股、港股创新药板块先扬后抑。Wind数据显示，截至11月26日收盘，万得创新药概念指数累计下跌9.78%，万得香港创新药概念指数累计下跌3.60%。

中泰证券医药行业首席分析师祝嘉琦表示，上周前半周，部分国产新药海外验证不及预期，影响了市场情绪。后半周，美国加息预期升温，进一步压制了对利率敏感的创新药板块。祝嘉琦判断，医药生物板块后续修复将以结构性行情为主，建议关注海外授权已落地、合作项目里程碑持续兑现且有望扩大海外销售的创新药龙头。

东方财富证券医药首席分析师唐爱金对医药板块维持“震荡筑底、结构分化”的判断。具体到创新药，唐爱金认为，仅有早期管线的企业，与已在全球Ⅲ期临床试验中证实患者生存获益、取得产品销售收入或收到授权款的企业，定价应有所区别。

从医保准入到海外销售

11月14日，国家医保局、人力资源社会保障部发布2026年版国家医保药品目录和商保创新药目录，两份目录均于2027年1月1日起执行。新版国家医保药品目录新增107种药品，其中51种为1类创新药。商保创新药目录新增12种，调整后共纳入28种。上一版商保目录中有两个品种此次转入基本医保目录。

新增药品能否及时进院，还要看医院的采购和配备情况。两部门要求，各省（自治区、直辖市）医保局要指导相关药品企业于2026年12月底前完成新增药品在省级医药采购平台的挂网工作，支持有意愿的药品企业提前完成挂网。医保定点医疗机构、工伤保险协议医疗机构和工伤康复协议机构原则上应于2027年2月底前召开药事会，根据需要及时调整药品配备或设立临时采购绿色通道，保障临床诊疗需求和患者合理用药权益。

国金证券金融工程首席分析师高智威认为，随着医保谈判准入、基本药物配备使用与商保支付逐步衔接，国内创新药从获批到进院、放量的条件日益成熟。在海外，授权合作也带动了后续研发和全球布局。随着多款自研分子进入海外上市申报及Ⅲ期临床阶段，行业定价重心有望由BD公告转向临床数据、产品获批和商业化销售等持续性基本面指标。

以和誉-B的海外授权项目为例，随着匹米替尼在美国获批，这项合作的下一步进展要看该药何时实现首笔商业销售。和誉-B日前公告称，匹米替尼在美国获批的适应症为手术切除可能加重功能受限或引发严重并发症的症状性腱鞘巨细胞瘤，适用人群为成年患者。德国默克拥有该药全球商业化权益。按协议，美国市场的首笔商业销售将触发2000万美元的里程碑付款，和誉-B还可按全球净销售额收取两位数百分比的特许权使用费。

沿临床验证和销售放量两条线索选股

国投证券医药行业首席分析师冯俊曦认为，此前，多款国产新药已授权给跨国药企，部分产品有望在2027年正式进入商业化兑现阶段。除匹米替尼外，冯俊曦还看好迪哲医药的舒沃替尼、科伦博泰的芦康沙妥珠单抗等品种的海外放量前景。

对于在研品种的投资机会，中信建投证券医药行业首席分析师袁清慧表示，“2027年的投资机会来自出海验证及竞争格局变化”。她建议，重点跟踪海外关键Ⅲ期临床结果，比较新药与现有疗法在疗效和安全性上的差异。随着更多数据公布，不同适应症的市场机会可能进一步分化。

以芦康沙妥珠单抗为例，科伦博泰的合作方默沙东日前披露，该药一项全球Ⅲ期研究纳入既往接受过至少两线系统治疗的局部晚期不可切除或转移性胃食管腺癌患者。与医生选择的治疗方案相比，使用该药的患者总生存期显著延长。默沙东表示，将向监管机构提交这些数据。

已有产品放量的药企，盈利改善体现在财报中。百济神州三季报显示，前三季度产品收入343.57亿元，同比增长25.8%，归母净利润60.55亿元，同比增长431.8%。袁清慧建议在选股时兼顾成长弹性与兑现能力，优先关注管线具有差异化优势、具备全球开发能力且经营改善确定性较高的细分领域龙头。

证券代码：000402 证券简称：金融街 公告编号：2026-128

金融街控股股份有限公司
关于持股5%以上股东权益变动触及1%整数倍的公告

公司股东和谐健康保险股份有限公司保证向本公司提供的信息内容是真实、准确、完整的，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

本公司及董事会全体成员保证公告内容与信息披露义务人和谐健康保险股份有限公司提供的信息一致。

和谐健康保险股份有限公司（以下简称“和谐健康”）于2026年11月26日向金融街控股股份有限公司（以下简称“公司”）发送《关于减持股份触及1%整数倍的告知函》，和谐健康作为公司持股5%以上的股东，2026年11月17日至11月25日通过集中竞价交易减持公司股份3412.5866万股，占总股本的比例为1.141742%，持有公司股份数量由267,657,823股减少至233,531,957股，占总股本的比例由8.954972%减少至7.813230%，权益变动触及1%的整数倍。具体情况如下：

1. 基本情况			
信息披露义务人	和谐健康保险股份有限公司		
住所	中国（四川）自由贸易试验区成都高新区天府大道北段966号10号楼2层		
权益变动时间	2026年11月17日至11月25日		
权益变动过程	和谐健康因自身经营需要，2026年11月17日至11月25日以集中竞价方式减持公司股份3412.5866万股，占总股本的比例为1.141742%。本次权益变动后，和谐健康持有公司股份233,531,957股，占总股本的比例为7.813230%，权益变动触及1%的整数倍。本次减持股份来源为从二级市场集中竞价交易方式取得，不涉及减持预披露，此次减持符合《证券法》《上市公司股东减持股份管理暂行办法》等相关法律法规及规范性文件的规定。		
股票简称	金融街	股票代码	000402
变动方向	上升□下降√	一致行动人	有□无√
是否为第一大股东或实际控制人		是□否√	
2. 本次权益变动情况			
股份种类（A股、B股等）	减持股数（万股）		占总股本的比例(%)
A股	3412.5866		1.141742
合计	3412.5866		1.141742
本次权益变动方式	通过证券交易所的集中交易√ 通过证券交易所的大宗交易□ 其他□		
3. 本次变动前后，投资者及其一致行动人拥有上市公司权益的股份情况			
股份性质	本次变动前持有股份		本次变动后持有股份
	股数（万股）	占总股本比例(%)	股数（万股）	占总股本比例(%)
合计持有股份	26,765.7823	8.954972	23,353.1957	7.813230
其中：无限售条件股份	26,765.7823	8.954972	23,353.1957	7.813230
有限售条件股份	/	/	/	/
4. 承诺、计划等履行情况				
本次变动是否为履行已作出的承诺、意向、计划	不涉及			
本次变动是否存在违反《证券法》《上市公司收购管理办法》等法律、行政法规、部门规章、规范性文件和本所业务规则等规定的情况	是□否√ 如是，请说明违规的具体情况、整改计划和处理措施			
5. 被限制表决权的股份情况				
按照《证券法》第六十三条的规定，是否存在不得行使表决权的股份	是□否√ 如是，请说明对应股份数量占现有上市公司股本的比例			
6. 30%以上股东增持股份的说明（不适用）				
7. 备查文件				
关于减持股份触及1%整数倍的告知函。				

和谐健康保险提供的信息内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特此公告。

和谐健康保险股份有限公司
2026年11月27日

证券代码：000402 证券简称：金融街 公告编号：2026-129

金融街控股股份有限公司
2026年第四次临时股东会决议公告

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

一、重要提示

1、本次股东会未出现否决提案的情形。

2、本次股东会不涉及变更以往股东会已通过的决议。

二、会议召开情况

（一）召开时间：

2026年第四次临时股东会现场会议于2026年11月26日14:50召开。

（二）召开地点：

北京市西城区金城坊街7号。

（三）表决方式：

现场投票与网络表决相结合。本次股东会通过深圳证券交易所交易系统和互联网投票系统提供网络形式的投票平台。

（四）召集人：金融街控股股份有限公司第十届董事会。

（五）主持人：董事长杨扬先生。

（六）网络投票时间：通过深圳证券交易所交易系统进行网络投票的时间为2026年11月26日9:15－9:25，9:30－11:30，13:00－15:00；通过深圳证券交易所互联网投票系统投票的开始时间（2026年11月26日9:15）至投票结束时间（2026年11月26日15:00）间的任意时间。

（七）会议的召开

参加和授权代理人参加本次股东会现场会议和网络投票的股东共342人，持有和代表股份1,128,326,480股，占公司有表决权总股份的37.7502%，符合《公司法》、《股票上市规则》和《公司章程》的有关规定，会议合法有效。

公司董事、董事会秘书等相关高级管理人员列席了会议。应公司邀请，北京观韬律师事务所指派律师见证了本次会议。

三、会议的出席情况

（一）出席会议总体情况：

参加和授权代理人参加本次股东会现场会议和网络投票的股东共342人，持有和代表股份1,128,326,480股，占公司有表决权总股份的37.7502%。

（二）现场会议出席情况：

参加和授权代理人参加本次股东会现场会议的股东共5人，代表股份1,099,124,013股，占公司有表决权总股份的36.7732%。

（三）网络投票情况：

参加本次股东会网络投票的股东共337人，代表股份29,202,467股，占公司有表决权总股份的0.9770%。

四、提案审议和表决情况

本次股东会提案审议和表决情况如下（本公告中的百分比均保留四位小数，若各分项数值之和、合计数值存在尾差，均为四舍五入原因造成）：

（一）审议公司申报发行私募公司债券的议案

1. 表决情况

	A代表股份数量	同意股份		反对股份		弃权股份	
		数量（股）	占A的比例	数量（股）	占A的比例	数量（股）	占A的比例
出席会议所有有表决权股东	1,128,326,480	1,119,996,418	99.2617%	8,053,784	0.7138%	276,278	0.0245%
单独或合计持股5%以下的中小股东	29,256,367	20,926,305	71.5274%	8,053,784	27.5283%	276,278	0.9443%

2. 表决结果：审议通过了公司申报发行私募公司债券的议案。具体事项如下：

（1）发行规模：本次申请私募公司债券票面总额不超过87亿元，最终规模以股东会及监管机构批复情况为准。

（2）资金用途：本次私募公司债券募集资金用于存续公司债券偿新还旧，最终募集资金用途以股东会及监管机构批复情况为准。

（3）发行期限：本次发行私募公司债券期限不超过5年（含5年），具体期限根据公司需要和市场情况确定。

（4）发行利率：本次私募公司债券采取固定利率形式，采用市场化发行方式，最终票面利率以簿记建档结果为准。

（5）发行方式：在本次私募公司债券注册有效期内，根据资金市场情况和公司资金需求在中国境内分期发行。

（6）决议有效期：公司本次发行私募公司债券决议的有效期为自股东会审议通过之日起24个月。

（7）授权事项：股东会授权董事会并在董事会获得授权后授权公司经理班子依照相关法律法规，全权办理本次申报发行私募公司债券的具体事宜。

五、律师出具的法律意见

应公司邀请，北京观韬律师事务所指派张文亮律师和战梦璐见证了本次股东会，并出具了法律意见书（观意字2026BJ003939号），主要法律意见如下：“综上所述，本所律师认为，公司本次股东会的召集、召开程序符合法律、行政法规、《上市公司股东会规则》及《公司章程》的规定；出席本次股东会的人员资格、召集人资格合法有效；本次股东会的表决程序和表决结果合法、有效”。

六、备查文件

1. 2026年第四次临时股东会决议；

2. 2026年第四次临时股东会法律意见书。

特此公告。

金融街控股股份有限公司
董事会
2026年11月27日