

# 人身保险产品费用精算有了新“准绳”

◎记者 韩宋辉

“报行合一”落实再迎新要求。上海证券报记者从相关渠道获悉,中国精算师协会 11 月 21 日下发《人身保险产品费用分摊指引》(下称《指引》),明确人身保险产品费用分摊细则,包括费用定义、分类和分摊范围,以进一步提升人身保险产品定价中费用分摊的科学性与合理性,推动保险公司更好落实“报行合一”监管要求。

《指引》将保险公司经营人身保险业务发生的相关费用分为变动费用与固定费用。其中,变动费用是指保险公司因销售保单而产生与销售直接相关的费用,包括支付给中介机构的手续费,支付给保险销售人员的直接佣金、附加佣金、业务推动费以及与销售直接相关的培训费、宣传费、招待费等。

业内人士表示,在人身保险产品开发和向监管部门备案时,需要对各项费用作出假设和安排,是人身保险产品精算定价的重要一环。《指引》下发后,人身保险产品在费用精算上有了“准绳”,将进一步强化人身保险开发和算账经营理念,促进保险公司向精细化管理转变。

《指引》还确定了费用分摊范围,并要求保险公司按照“先认定、后分摊”原则,科学、合理地开展费用认定与分摊工作。业内人士介绍,费用分摊是保险公司费用管理链条中的重要一环,“报行合一”本质上要求保险公司定价时所安排的附加费用覆盖实际费用。因此,规范实际费用分摊,将实际费用科学合理地分摊到相关渠道和业务条线,是保证“报行合一”落地的基石。

自 2023 年以来,金融监管总局持续推进“报行合一”相关政策落地,要求保险公司严格执行备案的保险条款和费率。业内人士称,自相关政策实施以来,人身保险市场秩序持续规范,保险公司内控管理水平不断提高,行业整体降本增效成果显著。

《指引》下发后,将推动保险公司主动压降变动和固定成本,将产品定价、预算费用和实际费用进行有机联动,有利于科学管理经营成本,向精细化经营管理转型。

## 指数化投资生态持续优化

(上接1版)

以中证A500 ETF 为例,目前市场上已成立了32只中证A500 ETF。截至11月20日,华泰柏瑞中证A500 ETF规模为256.97亿元,部分中证A500 ETF规模已不足1亿元。

对于 ETF 的集中申报情形,《通报》提出,支持基金管理人市场化开发运作 ETF 产品,也请基金管理人结合自身实际,深入研判市场发展形势和投资者需求,专业审慎进行产品设计开发,避免跟风布局、扎堆申报,以及随之出现的募集发行不及预期、持续运作不稳健等问题。在后续 ETF 注册过程中,遇到管理人大量集中申报等情形的,证监会将结合交易所有关意见、管理人分类评价结果等采取分批注册、引导管理人合理设置首发规模等措施,保障 ETF 产品有序募集上市,避免对市场运行带来不利影响。

“ETF 面临同质化发展难题。与其跟风布局热门产品,不如基于公司发展战略,采取差异化竞争策略,进行前瞻性布局。”沪上某基金公司指数部人士告诉上海证券报记者。

### 规范命名 提高产品辨识度

从行业发展现状看,随着 ETF 产品数量爆发式增长,部分产品场内简称雷同、辨识度低的问题逐渐显现,给投资者筛选与决策带来不便。不过,这种情况有望得到改变。

近日,上交所发布《上海证券交易所基金业务指南第 1 号——业务办理(2025 年 11 月修订)》,深交所同步发布《深圳证券交易所证券投资基金业务指南第 1 号——相关业务办理(2025 年修订)》。其中要求:ETF 基金扩位简称应按照“投资标的核心要素+ETF”结构命名,并包含基金管理人简称;增强 ETF 基金扩位简称应按照“投资标的核心要素+增强+ETF”结构命名,并包含基金管理人简称。存量 ETF 基金扩位简称未包含基金管理人简称的应增加基金管理人简称,基金管理人应于 2026 年 3 月 31 日前有序完成产品更名,保障业务平稳运行。

行业已积极响应。11 月 21 日,大成基金公告称,自 11 月 24 日起变更深证成长 40 ETF 的场内证券简称,具体来看,场内简称从“深成长龙头 ETF”变更为“深成长 ETF 大成”。值得注意的是,更早之前,天弘基金、易方达基金、广发基金等多家基金管理人已按照上述规则对旗下部分 ETF 简称进行了修改。

易方达基金指数研究部总经理鹿亚平表示,沪深交易所提出规范 ETF 命名,基金扩位简称与实际投资标的相符、含义清晰、指向明确,既有效解决投资者识别难题,也有助于推动行业标准化、规范化发展。目前公司旗下已有近 70 只 ETF 简称中均加入了管理人名称,进一步提升产品辨识度和投资者的筛选、决策效率,便于投资者开展 ETF 投资。



## 产业化进展如何？——2025量子科技和产业大会观察

◎记者 刘一枫 刘怡韵

2025年是量子力学诞生百年。今年以来,量子科技在全球多个领域内的技术成果不断涌现,融资规模空前扩张。从国内来看,量子科技被列为重要的未来产业,有望成为新的经济增长点,各地推动量子科技产业发展的政策相继落地。

11月20日至22日,2025量子科技和产业大会在安徽合肥举行,会上展示了产业最新成果,推进系列合作,也传递出产业最新研判。与会专家表示,目前量子通信已可规模化落地,量子精密测量正从个别场景“以点带面”,而大规模通用量子计算技术的突破仍需十年以上。

### 多项重大成果发布

2025量子科技和产业大会以“百年量子·智启未来”为主题,聚焦量子科技领域科技攻关、成果转化、场景创新、对接孵化、交流合作等关键环节,设置开幕式和主论坛、专项活动、展览展示等三大板块,多项量子科技和量子产业重大成果正式发布。

“祖冲之三号”刷新“量子计算优越性”纪录,中性原子量子计算实现 AI 赋能的 2024 个原子无缺陷阵列调控,跨越 12900 公里的洲际星地量子密钥分发再创纪录……开幕式上,多项量子科技重大成果正式发布,涵盖超导量子计算、中性原子量子计算、光子量子计算、量子通信、量子精密测量等多个领域。

从应用端来看,量子产业重大成果同步发布:中国电信发布全球最大规模、互联互通、广泛应用的量子安全基础设施;国家电网发布面向分布式新能源量子加密系列产品;国盾量子与中电信量子集团联合发布面向千比特规模设计的超导量子计算系统解决方案;中国电科发布超导量子计算机用 XS1000 型稀释制冷机……

合肥高新技术产业开发区、中关村科技园、张江高科技园区、深圳高新技术产业园区、苏州工业园区、武汉东湖新技术开发区、杭州高新技术产业开发区、成都高新技术产业开发区是 9 家具备量子产业发展优势的国家高新区。为强化量子科技的战略布局与协同能力,大会现场正式启动国家高新区量子产业协同创新网络,深化量子科技产学研融合、加速推动量子科技的成果转化和产业化应用。

作为我国量子产业高地,今年 9 月,安徽发布“量子信息‘千家乡场’行动方案”,计划到 2027 年落地超 1000 个应用场景,到 2030 年落地超 3000 个应用场景。该行动方案对指标名称、单位个数、现状值和预测值等做了具体规划部署,包含量子保密通信、量子计算、量子精密测量三大主要方向,覆盖电子政务、社会治理等 25 个领域。

应用。

此外,由合肥实验室牵头,联合量子、密码、安全、通信等领域的 36 家“顶尖力量”,正式启动量子密码基础设施标准化技术联盟,旨在突破关键核心技术,构建自主可控的标准化体系,为量子通信重大应用提供关键指引。

### 展会实现多个“首次”

安徽省科技厅厅长赵明此前在发布会上介绍,本届大会人员规模、企业数量、展览规模等再创新高:参展企业 117 家,较去年增加 64 家,增幅近 120%;展陈面积 10000 平方米,比去年翻一番;已征集展品 311 件,比去年增加 106 件,且大部分为今年以来的最新成果。

在展厅内,上海证券报记者发现,除往年重点展示的超导量子计算机、量子通信场景、量子测量仪器外,还集聚了西部超导、知冷低温、鲲鹏量子等产业链上游企业,以及华为、中兴等头部整体方案解决供应商,而中游的整机制造企业也更侧重于与产业端的对接。

“无论是超导、中性原子还是离子阱技术,都是量子计算的不同技术路线,就好比同样进行百米赛跑,大家跑道不同,目的都是形成商用化、实用化的工程机,最终实现产业端应用,解决实际问题。”么正量子市场部相关工作人员表示,公司目前客户以科研单位为主,同时也与国家电网等算力需求量高的企业合作,开展对应的应用场景开发。

据了解,为向观众直观展示我国量子科技领域成果,本届展会实现多个“首次”——首次引入全息投影技术,直观展示超导量子计算机的整体结构与精细构成;首次展示基于“天衍”量子计算云平台“量子优越性”的云服务,增强互动体验;首次打造“量子赋能千行百业”场景应用展区,突出量子科技在政务、电力、气象、金融、汽车、医疗等行业的应用。

作为我国量子产业高地,今年 9 月,安徽发布“量子信息‘千家乡场’行动方案”,计划到 2027 年落地超 1000 个应用场景,到 2030 年落地超 3000 个应用场景。该行动方案对指标名称、单位个数、现状值和预测值等做了具体规划部署,包含量子保密通信、量子计算、量子精密测量三大主要方向,覆盖电子政务、社会治理等 25 个领域。

### 量子通信已可规模化落地

从去年的“小而精”(展会范围小、专业性强)到今年的“广而深”(参展上下游企业广、场景覆盖深),从基础研究到公众科普再到市场应用,记者深切感受到,量子科技已不再是难以理解的物理概念,它正逐步走入大众的认知,并逐渐为社会带来变化。在大会演讲中,业界专家也对量子科技各赛道的发展前景和当前阶段分享了深刻见解。

量子计算在各细分方向中最具颠覆性潜力。中国科学院院士、清华大学量子信息中心主任段路明说,量子计算之所以被广泛关注,是因为这对于很多领域来说,将是一个新的解决问题的基本工具。例如,通过量子模拟推进分子药物优化、核聚变等领域的科研进程;在金融、物流、电网、气象等领域进行量子优化;在信息安全领域,破解当前密码保护体系,催生新型保密方案。

中国科学技术大学教授朱晓波认为,当前,传统半导体工艺已逼近物理极限,全社会处理海量数据和信息的需求日益迫切。这一挑战催生了多种新型计算范式,其中量子计算被公认为最具潜力的方案之一。其在特定问题上可实现指数级加速的特性,可能彻底重塑未来信息处理的格局。

对于量子信息各赛道的产业进展,朱晓波说:量子通信是一个较成熟的赛道,目前已可规模化落地;量子精密测量目前在个别场景领先经典系统,呈“以点带面”之势;而大规模通用量子计算技术的研制仍需十年以上,现处基础研究、工程应用探索与生态共建并行的阶段。

量子领域投融资服务平台光子盒创始人顾成建表示,量子安全方面,短期内市场规模有望快速攀升,在政策支持推动下,混合安全模式将主导市场,行业进入放量期。量子安全产业发展有三大动因,即产品技术成熟度高、市场认知逐渐完备、大公司主导推动。量子传感产业发展速度还不够快,因为其主要提供高精度传感器或设备,应用场景相对较少。

顾成建预计,量子计算产业规模将在 5 年左右迈入千亿美元的大门。2025 年到 2030 年产业仍处萌芽期,这一时期各技术路线的专用量子计算机不断涌现,产生多种核心应用范例;从 2031 年起将进入成长期,先是出现大规模专用与可纠错通用量子计算机,2034 年后进入全面容错量子计算时代。

专家热议中国企业高质量发展路径

## 创新与战略更新 破局上市公司“中年危机”

◎记者 张雪

在 11 月 21 日举行的“2025 企业高质量发展大会暨上市公司可持续发展健康指数(CSHI)评价报告发布会”上,多位权威专家聚焦中国企业高质量发展路径,围绕公司治理、主业经营、创新研发、ESG 实践等核心议题展开深度探讨。

会上同步发布的《上市公司可持续发展健康指数 CSHI 评价报告》(下称“报告”)揭示,企业上市后可能面临“中年危机”风险,亟须通过治理现代化与战略更新实现可持续发展。

与会嘉宾一致认为,唯有夯实治理根基、强化创新驱动、践行社会责任,企业才能在复杂经济环境中行稳致远。

### 治理、创新与ESG成高质量发展关键

中国上市公司协会会长宋志平在主题发言中表示,上市公司高质量发展的核心在于“五项修炼”:规范治理、突出主业、创新领先、回报股东、履行社会责任。“公司治理是高质量发展的基石。”宋志平说,“但目前我国上市公司治理水平仍处于‘刚及格’阶段,任重道远。”

他认为,企业需要从“量本利”转向“价本利”,掌握定价主动权。在当前经济环境下,企业必须通过差异化、细分化、高端化、品牌化来创造价值,避免陷入恶性价格战。

除了夯实治理根基,构建与现代企业制度相适应的经营理念同样关键。中国企业改革与发展研究会会长彭华岗进一步阐释,推动企业高质量发展要从四方面发力:一是以智能化、绿色化、融合化推动产业转型升级;二是以高强度研发投入与协同创新网络激发内生动力;三是以深化改革完善现代企业制度,激发各类所有制企业活力;四是将 ESG 理念融入发展战略,实现商业价值与社会价值统一。

彭华岗表示:“ESG 所倡导的经济繁荣、环境可持续、社会公平的价值内核,与高质量发展的要求高度一致。企业要有超越利润的价值追求,将自身发展融入国家经济社会发展全局。”

这一观点在民营经济领域得到积极响应。“民营经济接下来的关键是从感性走向理性,实现健康可持续发展。”中国民营经济研究会原常务副会长王忠明认为,民营企业面临高质量发展、共同富裕和中国式现代化等关键发展导向。“民营企业要学会与社会和解,与过去粗放经营方式告别,通过创新、专业、绿色、信用等八个维度的全面提升,成为受人尊敬的社会型企业。”他说。

在探讨企业转型升级路径时,数字经济提供了全新视角。对外经济贸易大学教授蓝庆新表示,数字经济通过数据的无限供给,突破了传统生产要素的限制,为企业发展提供了无限可能。数字化程度高的企业表现出更强的韧性、再生能力,比如在长三角、珠三角等数字基础设施完善的地区,企业健康水平普遍领先。

### 上市公司健康指数揭示“企业中年危机”风险

除了理论探讨,实证研究也为观察企业健康状况提供了有力支撑。本次发布的报告显示,上市公司健康水平与生命周期并非简单的线性关系,而是呈现“先升后降、稳中有转”的非对称特征。

此次评价的 2023 年样本共计 4275 个,平均成立年限为 21.83 年,平均上市年限为 9.95 年,即多数企业在成立约 12 年后登陆资本市场。从上市年限维度看,企业在上市初期(0 至 5 年)健康指数较高,表明 IPO 前后的治理规范化、信息披露完善及资本市场约束带来了积极效应。然而,随着上市时间的增长(15 至 20 年),健康指数出现回落态势。这意味着“资本红利”对企业健康的促进作用存在时效性,若缺乏持续的创新投入与战略更新,企业可能陷入“上市倦怠期”,这一现象可视为“企业中年危机”的信号。

报告进一步指出,低龄上市公司(上市不足 19 年)在创新、专业、绿色维度表现活跃,具备高成长性但波动较大;而高龄企业则在信用、合规、治理、品牌和责任等方面更为稳健,抗风险能力强。报告建议,成熟企业亟须从创新驱动向制度创新、战略更新与治理优化平稳过渡,避免因路径依赖陷入健康下滑。

针对报告中揭示的治理短板,宋志平特别强调了公司治理的关键作用。他表示,公司治理是高质量发展的“地基”,当前上市公司治理平均得分仅处于“刚及格”水平,与 80 分的理想值仍有较大差距。他呼吁董监高深入学习公司法、证券法及公司治理准则,并以美的集团为例,指出其成功关键在于家族退出管理、实现职业经理人治理的现代化转型。此外,他警示企业必须“心无旁骛做主业”。回顾过往案例,大量企业出问题并非因违法乱纪,而是盲目多元化、偏离主业所致。

除了内部治理,ESG 作为企业可持续发展的价值导向也获得与会嘉宾的一致认同。多位嘉宾谈到,ESG 已成为高质量发展发展的“价值底色”。中国作为全球制造业大国,必须坚定不移推进绿色转型。彭华岗表示,企业应将自身发展融入国家“双碳”、乡村全面振兴等战略,在产业链中发挥“领头羊”作用,带动中小企业共同践行 ESG。

(上接1版)

上述负责人介绍,财政部、中国证监会将根据内地与香港有关监管要求,对获准从事H股企业审计业务的会计师事务所进行严格管理,确保其持续符合审核推荐要求并高质量完成H股企业审计业务。

一是持续条件审核。推荐不搞“终身制”,并非永久有效。财政部、中国证监会将健全完善名单动态管理和市场退出机制,每年结合证券服务业务备案和执业质量检查工作对H股会计师事务所进行综合评估,对于不再符合通知基本要求的,财政部、中国证监会将撤回推荐。

二是强化后续管理。财政部将H股企业审计业务项目纳入省级以上财政部门每年开展一次执业质量检查(“一年一查”)的项目抽检范围,每年在检查H股会计师事务所时,抽检部分H股企业审计业务项目,实现对H股会计师事务所H股企业审计业务项目的滚动覆盖。同时,加强对从事H股企业审计业务的会计师事务所和注册会计师的报备管理。

三是加强监管协同。财政部、中国证监会将强化对H股会计师事务所和注册会计师的后续监管,并与香港方面及时互通H股会计师事务所的审计情况,加强信息共享。

中国平安  
PINGAN  
平安保险

## 中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

| 投资账户名称     | 2025-11-13 |        | 2025-11-14 |        | 2025-11-17 |        | 2025-11-18 |        | 2025-11-19 |        | 2025-11-20 |        | 投资账户设立时间    |
|------------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|-------------|
|            | 买入价        | 卖出价    | 买入价        | 卖出价    | 买入价        | 卖出价    | 买入价        | 卖出价    | 买入价        | 卖出价    | 买入价        | 卖出价    |             |
| 平安发展投资账户   |            |        | 6.1537     | 6.0331 | 6.142      | 6.0216 | 6.12       | 6      | 6.1211     | 6.0011 | 6.1096     | 5.9869 | 2000年10月31日 |
| 平安保证收益投资账户 |            |        | 2.4543     | 2.4061 | 2.4545     | 2.4063 | 2.4546     | 2.4064 | 2.4546     | 2.4064 | 2.4547     | 2.4065 | 2001年4月30日  |
| 平安基金投资账户   |            |        | 7.1725     | 7.0319 | 7.1442     | 7.0042 | 7.0938     | 6.9548 | 7.096      | 6.9569 | 7.0624     | 6.924  | 2001年4月30日  |
| 平安价值增长投资账户 |            |        | 2.7238     | 2.6704 | 2.7195     | 2.6662 | 2.7188     | 2.6655 | 2.7167     | 2.6635 | 2.7161     | 2.6629 | 2003年8月28日  |
| 平安精选权益投资账户 |            |        | 2.405      | 2.3579 | 2.4065     | 2.3594 | 2.3684     | 2.322  | 2.3602     | 2.314  | 2.3394     | 2.2936 | 2007年9月13日  |
| 平安货币投资账户   |            |        | 1.7974     | 1.7621 | 1.7976     | 1.7623 | 1.7977     | 1.7624 | 1.7977     | 1.7624 | 1.7977     | 1.7624 | 2007年11月22日 |
| 平安天玺优选投资账户 | 1.1521     | 1.1521 | 1.1521     | 1.1521 | 1.1522     | 1.1522 | 1.1522     | 1.1522 | 1.1522     | 1.1522 |            |        | 2018年8月1日   |

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供