险资四季度权益投资信心回升 有保险资管公司称“近期有加仓计划”

本报记者 苏向杲
见习记者 杨笑寒

近日，中国保险资产管理业协会公布的《2023年第四期保险资产管理行业投资信心指数调查情况》（以下简称《调查情况》）显示，保险机构2023年第四季度的权益投资信心指数迎来了回升。

接受《证券日报》记者采访的险资机构认为，当前，权益市场的中期积极信号已经出现，估值修复可期。从股债性价比的角度看，权益市场已经进入长期配置价值区间。有保险资管公司更是坦言，“近期有加仓计划”。

权益投资信心指数回升

保险资产管理行业投资信心指数由中国保险资产管理业协会创设，是反映保险资产管理行业投资信心强弱的先行指标。《调查情况》显示，保险机构2023年第四季度的权益投资信心指数从2023年三季度的56.67上升至四季度的57.72，两个季度信心指数均超过中位值（50）。

与《调查情况》相呼应的是，多家受访险资机构认为，当下权益市场的投资价值较高。其中，生命资产相关负责人对《证券日报》记者表示，从经济基本面、市场业绩和估值、流动性环境、政策面等多维度视角来看，当下权益市场的投资价值较高。

昆仑健康保险相关负责人日前在接受《证券日报》记者采访时也表示，“从股债性价比的角度看，权益市场已经进入长期配置价值区间。”

中国太保集团首席投资官、总经理助理苏罡在中国太保三季度业绩说明会上用“危中有机”四个字来评价目前的权益市场。他表示，虽然当前权益市场面临巨大波动，但对长期投资者来说未必不是意味着更多机会，危中有机。

从保险资金资产负债匹配的角度来看，生命资产相关负责人进一步表示，权益资产具备较高的长期配置价值。首先，权益资产具备较高的收益预期。虽然短期内可能受市场环境扰动，但长期看，随着我国经济的不断增长，权益资产的长期趋势是上涨的；并且，权益资产的长期收益通常能够超越其他类型的资产。其次，权益资产可以分散风险。通过投资不同类型的行业和公司，权益资产配置可以有效分散风险，降低组合的整体波动性，提升稳健性。总体来说，权益资产具备较高的长期配置价值，作为险资机构，在综合考虑收益和稳健的背景下，应将权益资产作为重点研究与配置的方向。

看好能源医药算力等板块

就具体板块配置策略，多家险资机构选择低估值高股息等稳健品种策略，并计划在综合考虑收益和稳健的背景下合理配置资产。

例如，苏罡在中国太保三季度业绩说明会上表示，从实际配置上来看，公司基于一贯坚持的配置策略，一方面在增加政府债配置比例，另一方面也在持续增加波动可控的高股息率权益资产的配置比例。

新华保险投资部相关负责人在新华保险三季度业绩说明会上表示，在权益类方面，公司的配置相较于去年年底有所上升，在A股和港股配置上都有小幅的比例上升。在具体的权益类配置方向上，以包括国家战略发展行业的高股息策略作为权益配置的主要方向。今年，公司在高股息策略下也取得相对较好的投资回报和投资业绩。

生命资产相关负责人对记者表示，结合当前的宏观经济、市场环境、估值水平等多种因素，近期有加仓计划。看好方向主要有：一是低估值高股息的银行、保险、煤炭、石油等板块。二是受产业政策支持的人工智能，主要有算力、光模块、有实质性突破的行业大模型、以及智能驾驶相关的汽车零部件等。三是调整时间长，估值相对合理的生物药创新药等。

中国平安管理层在三季度业绩说明会上也提到，国内经济持续复苏，另外一系列结构改革带来质的提升、以及量的合理增长。权益市场结构性机会预计将持续，TMT（科技、媒体和通信）、汽车、医药、能源等板块都是值得持续关注的领域。

基金积极增设代销机构 券商频频获选

本报记者 李 文
见习记者 方凌晨

11月份以来，公募基金频频发布旗下产品增设代销机构的公告。仅11月6日，就有包括华夏基金、南方基金、易方达基金、兴合基金等在内的多家公募基金旗下基金产品，增设了券商为其代销机构。

目前银行渠道在基金销售中仍占主导地位，但券商凭借其专业性强等优势在基金代销领域不断发力，在基金销售数量和保有规模方面都有较好表现。不过，部分券商在基金代销展业过程中也出现了不规范行为，受访专家认为，券商应进一步强化代销业务的合规管理、内控管理，把消费者权益保护放在突出位置。

券商发力基金代销业务

随着公募基金行业不断发展，越来越多的机构力争在基金代销业务中占得一席之地。根据中国证券投资基金业协会（以下简称“中基协”）最新披露的数据，截至2023年9月底，公募基金规模达27.48万亿元，较2022年底的26.03万亿元增长超5%。

与此同时，基金代销机构的竞争也日益激烈，分化较为明显。Wind资讯数据显示，截至11月6日，市场上共有公募基金代销机构逾400家，平均每家机构代销基金数量为2041只。其中，有73家机构代销基金数量超过5000只，但也有超百家机构代销数量不足百只。具体来看，在代销数量超5000只的73家机构中，券商占据33席。同时，独立基金销售机构和券商包揽了基金代销数量前二十名，其中，券商占据7席，代销基金数量均超8000只。

另从中基协发布的2023年第二季度基金销售保有规模百强榜单来看，共有51家券商榜上有名，今年第二季度，券商股票和混合公募基金保有总规模达13160亿元，占据100家销售机构总保有规模的23.49%，较今年第一季度的22.18%占比有所提升；券商非货币基金保有总规模达15308亿元，占比从第一季度的17.73%提升至18.01%。

华宝证券研究团队认为，随着券商财富管理转型步伐加快，买方投顾模式逐步走向体系化，场内ETF基金规模持续扩增，外加券商投研能力保驾护航，券商的基金销售保有量市占率有望继续提升。

“相较于其他代销机构，券商代销基金的优势，一方面在于获得基金投顾资质的券商数量较多，券商投顾队伍素质较高，对基金代销业务有一个良好的带动作用；另一方面在于券商的专业形象、高素质销售队伍及财富管理数字化的市场影响力较大。同时，监管部门推动公募基金券商结算模式，也给券商代销基金带来展业便利。”中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平对《证券日报》记者分析表示。

王琳/制图

基金代销业务挑战大

不过，想在基金代销领域分得一杯羹的机构们也面临着较大的竞争压力。根据《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》，基金销售机构的业务许可证有效期为3年，后续根据情形予以延续。其中，若最近一个会计年度基金（货币市场基金除外）销售日均保有量低于5亿元，基金销售业务许可证或将被注销。

还有部分券商在展业过程中出现了一些不规范的行为。比如，此前有券商因为出现个别销售业务部门未有效进行物理隔离、未有效执行基金销售业务的内部控制制度等情况而被监管开具罚单。

“从券商基金代销业务被处罚情况看，券商应该强化代销业务的合规管理、内控管理，把消费者权益保护放在突出的位置，特别要针对证券公司分支机构进行全面的自查自纠。”杨海平表示。

在北京社科院副研究员王鹏看来，券商在之后的代销业务中，应该重视合规和风险管控，加强内部管理和培训。具体而言，一是应建立完善的合规制度和风险管理机制，确保基金代销业务符合法律法规和监管要求，避免违规行为；二是应加强对销售人员的培训和管理，提升其基金专业知识和合规意识，确保向客户提供准确、完整、不误导的信息；三是应重视客户的长期利益和风险管理，提升客户服务质量，赢得客户信任。

港股通ETF名单扩容至8只 投资者交易便利性进一步提升

本报记者 王思文

内地与香港市场ETF互联互通持续扩容。11月6日，华夏基金（香港）宣布，旗下华夏恒生科技指数ETF产品正式被纳入ETF互联互通-港股通ETF。这意味着，港股通ETF名单扩容至8只。

多位受访人士对记者表示，互联互通是境内外资金双向投资的重要渠道，进一步加强了两地资本市场的双向开放，对推进中国资本市场国际化进程具有重大意义，港股通ETF名单的扩容，为内地投资者投资境外资本市场提供了便利性。

港股通ETF扩容 交易便利性进一步提升

华夏恒生科技指数ETF被纳入ETF互联互通-港股通ETF，并于11月6日正式生效。据悉，这是华夏基金（香港）旗下首只被纳入互联互通-港股通的ETF。

川财证券首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示：“港股通是连接中国内地与中国香港资本市场的交易渠道，允许投资者在两个资本市场之间投资。港股通包括沪港通和深港通，分别连接上海证券交易所和深圳证券交易所与香港交易所。”

他进一步表示，互联互通机制拓宽了境内外投资者的投资渠道，一方面为吸引更多的国际资金参与国内证券市场建设奠定了良好基础，另一方面也为内地投资者投资境外资本市场提供了便利性。

据沪深交易所最新名单显示，目前共有8只香港地区上市的ETF被纳入互联互通-港股通ETF标的范围，其中有5只ETF为跟踪恒生科技指数的产品，发行商分别为华夏基金（香港）有限公司、南方东英资产管理有限公司、贝莱德资产管理北亚有限公司、恒生投资管理有限公司、未来资产全球投资（香港）有限公司。

记者翻阅港交所数据了解到，截至2023年11月3日，南方恒生科技指数ETF、安硕恒生科技ETF、GX恒生科技ETF、恒生科技指数ETF、华夏恒生科技指数ETF5只ETF最新规模分别达到278.3亿港元、102.5亿港元、32.8亿港元、22.5亿港元、17.0亿港元。

华夏基金（香港）表示，恒生科技指数是香港市场最具代表性的指数之一，指数由30家最大的香港上市科技企业组成，涵盖中国各细分领域最具代表性的龙头科技公司。在当前市场情况下，该基金纳入内地与香港市场ETF互联互通，有助于投资者参与中国新经济成长机遇，长期配置中国科技行业龙头资产。

截至11月5日，恒生科技指数前十大权重股分别为小米集团-W、腾讯控股、阿里巴巴-SW、理想汽车-W、美团-W、快手-W、京东集团-SW、网易-S、中芯国际、小鹏汽车-W，前十大权重股合计占比69.86%。

计价方式、交易费用等具有差异性

实际上，我国内地公募基金市场已有不少跟踪恒生科技指数的ETF产品。记者不完全统计发现，全市场至少有易方达基金、华夏基金、天弘基金、汇添富基金等旗下10只交易型开放式指数证券投资基金产品；另有广发基金、华安基金、博时基金等旗下9只交易型开放式指数证券投资基金联接基金是跟踪恒生科技指数的ETF产品。

“上述内地已发行的跟踪恒生科技指数ETF是面向境内投资者。而被纳入ETF互联互通华夏恒生科技指数ETF则是华夏基金全资子公司华夏基金（香港）发行的产品，此前面向境外投资者，此次被纳入港股通后，投资者在投资恒生科技指数ETF产品中多了一个选择。”一位不愿具名的基金人士向记者补充道。

与内地跟踪恒生科技指数的ETF产品相比，借道港股通购买境外恒生科技指数ETF主要在计价方式、交易费用、跟踪能力等方面有不同。

中国金融智库特邀研究员余丰慧对《证券日报》记者分析表示：“港股通购买的ETF通常以港元计价，而内地的ETF则以人民币计价。投资者需要注意的是，虽然都是跟踪恒生科技指数的ETF产品，但由于不同的管理机构和投资策略，其跟踪能力可能存在差异，具体跟踪能力还需要根据各产品的具体情况进行评估。”

“港股通购买境外ETF可能会增加一些额外的费用，主要与货币兑换和汇率波动有关。通过港股通购买的境外ETF通常以港币计价，这意味着借道港股通购买的ETF可能会受到港币汇率波动的影响。通过港股通购买境外ETF也会涉及额外的交易成本，包括外汇兑换费和港股通的相关费用。”陈雳进一步补充说。

多家银行开展“双11”消费贷利率优惠 年利率最低可达3%

本报记者 彭 妍

银行消费贷也迎来“双11”。近期，多家银行掀起新一轮消费贷利率优惠活动，年利率最低可达3%。

受访业内人士分析，消费信贷是银行零售业务布局中的重要环节，能够在实现信贷资产配置多元化的情况下，带动零售业务的较快发展。

围绕“利率”开展竞争

近期多家银行加大了消费信贷投放力度，相关贷款利率也持续走低。部分国有银行推出的消费贷产品，叠加返券、折扣等优惠活动，利率普遍降至3.5%以下。例如，建行宁波分行发布“缤纷快乐双11，建行消费贷来相助”信息，该行消费贷年化利率（单利）3.45%起，活动时间至11月30日。

一些股份制银行的消费贷款利率甚至低至3%。例如，浦发银行近日发布“浦闪贷金秋嗨购礼，利息券年利率3%起”相关信息显示，10月30日至11月10日期间（10月31日、11月4日、11月5日和11月7日除外）每日上午10点，浦闪贷授信审批通过且完成授信签约客户（额度需为有效状态）有机会领取一张浦闪贷一年期3%年化利率（单利）优惠券。另外，该行还推出一年期、三年期年化利率（单利）3.2%的优惠券。

除通过降低消费贷产品利率获客外，今年以来银行消费信贷的业务布局也在呈现新的变化趋势，主要体现在两方面，一方面，银行的消费金融业务从之前的发力单一信用贷向布局场景消费金融业务转变。另一方面，银行针对消费领域的多元化产品布局速度也在加快。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示，今年以来，实体部门贷款需求疲弱，银行业普遍面临优质资产稀缺的问题，消费贷款仍是银行提振贷款增速的重要抓手。随着经济逐步复苏，稳增长、稳收入陆续见到效果，零售贷款资产质量有望逐步回升，叠加消费需求回暖，银行个人消费贷款在促进消费回升中发挥着积极作用。

消费贷竞争同质化

近期居民的消费需求持续回升，推动了消费贷款增加。中国人民银行统计数据显示，2023年三季度末，本外币住户消费性贷款（不含个人住房贷款）余额19.31万亿元，同比增长13%，增速比上年末高8.9个百分点；前三季度增加1.28万亿元，同比多增7655亿元。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平对记者表示，对银行而言，发展消费信贷是零售业务布局中的重要环节。对于整个宏观经济而言，商业银行大力发展消费信贷，可以在一定程度上激发消费潜力，实现消费的合理增长。

不过，业内人士认为，当前银行消费金融业务呈现出激烈的同质化竞争，利率持续下降、银行消费金融业务面临着净息差的压力，盈利能力受到挑战。

杨海平表示，面对商业银行消费信贷的竞争压力，商业银行消费信贷业务的布局方向包括：其一，发展场景化消费金融，利用金融科技实现银行消费金融服务与消费场景的链接，特别是有计划地追踪消费热点和新型消费，在提升客户体验的前提下抢占先机；其二，发展品牌化消费金融，与绿色消费相结合，推出针对绿色消费的金融产品，探索与各类促销活动相结合，加载特色化增值服务，提升品牌影响力；其三，开展综合化个人金融服务，通过对消费信贷客户进行交叉营销，提升客户的综合收益贡献。

薛洪言认为，中长期看，消费贷在个人贷款中的占比将趋势性上升，值得银行投入更多资源。从潜力挖掘的角度看，传统优质客群的挖掘已较为充分，竞争激烈；相比之下，新市民群体的消费弹性更大，面临的资金约束也更强，可挖潜的空间较大，银行机构可着重强化对新市民的消费贷产品创新，既有助于新市民更好地融入城市，助力消费升级，也能通过差异化发展，为消费贷业务寻找新蓝海。

证券市场典型违法行为警示——中介机构未勤勉尽责

证券中介机构是指为证券的发行、上市、交易等证券业务活动出具保荐书、审计报告、资产评估报告或者法律意见书等文件的证券服务机构，包括证券公司、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所等等。中介机构是连接证券发行人与投资者的媒介，对提高信息披露质量、保障市场运行效率发挥着重要作用。中介机构在证券的发行和交易过程中，须勤勉履行职责，如未勤勉尽责导致出具的意见存在虚假等情形，须承担相应法律责任。近年来，中介机构案件频发，出现项目涉及中介机构集体“躺倒”的情况。

例如，某公司在交易所市场发行公司债券、银行间市场发行债务融资工具过程中，通过虚构购销业务、编制虚假财务账套，以及直接修改审计报告的方式，共计虚增营业收入615.4亿元，共计虚增利润总额119.11亿元，扣除虚增利润后，公司各年利润状况均为亏损。为公司提供承销、审计、法律、评估等服务的5家中介机构未按照相关规则开展尽职调查工作或者尽职调查中未勤勉尽责，出具的承销文件、审计报告、评级报告、法律意见书等存在虚假记载。最终，证监会根据2005年《证券法》，对债券发行人及相关责任人员给予警告并处以罚款，同时按照“一案双查”原则，没收相关中介机构业务收入并处以罚款，追究相关责任人员责任。

注册制的核心是增强信息披露，全面实行股票发行注册制背景下，对发行人及相关方信息披露提出更高要求。中介机构归位尽责是提高资本市场信息披露质量的重要环节，是防范证券欺诈造假行为、保护投资者合法权益的重要基础，是促进资本市场高质量发展的必然要求。证监会将坚持依法严肃追究中介机构及从业人员违法责任，切实提高违法成本，督促其发挥资本市场“看门人”作用，构建以信息披露为核心的市场运行体系。

（天津证监局 供稿）

本版主编 于 南 责 编 余俊毅 制 作 张玉萍
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785