

# 险资加码股权投资 年内参与设立百亿元级私募股权基金达6只

■本报记者 冷翠华

近期,险资参与设立2只百亿元级别的私募股权基金,不仅基金规模大,而且模式新颖,引发业界高度关注。同时,据《证券日报》记者梳理,今年险资参与的百亿元级别的私募股权基金已有6只,涉及中国人寿、平安人寿等多家头部险资机构。

业内人士认为,私募股权基金是险资进行长期股权投资,支持实体经济发展的新形式。在险资配置需求多元化背景下,随着相关政策持续完善,基金模式不断创新,未来,险资私募股权投资市场将保持稳健发展。

## 模式持续创新

深圳市近期设立的2只百亿元级别的私募股权基金很是吸睛。一方面,其规模较大;另一方面,两只基金都是政府与险资机构合作共设基金,并具有可复制性,意味着未来可能有更多类似基金诞生。

具体来看,10月18日,深圳市引导基金公司与太平保险集团以市场化方式合作共设股权投资基金(以下简称“太平保险基金”),总规模不超过100.02亿元。在该基金中,太平人寿出资不超过90亿元,深圳市引导基金出资不超过10亿元。

同时,今年8月份,平安人寿与深圳市政府合作设立“平安创赢—深圳市平安重大项目投资基金”,基金规模100亿元。其中,平安人寿认缴94.5亿元,深圳市引导基金认缴2.6亿元,龙岗基金认缴2.4亿元。

上述2只基金都采用双GP(普通合伙人)模式,并采取“直投+母基金”的形式,将绝大部分可投金额投向深圳市重点基础设施项目或深圳市的重大产业项目。

事实上,今年险资机构参与设立的私募股权基金中,有不少“大块头”。记者根据公开信息进行梳理,截至目前,年内险资参与的百亿元私募股权基金已有6只。除了上述2只基金,1月份,新华保险宣布与中资本签署有限合伙协

议共同设立基金,规模为100亿元;5月份,中国人寿集团发起设立总规模100亿元的银发经济产业投资基金;7月份,人保资本宣布成功设立100亿元人保现代化产业基金;8月份,国寿集团旗下国寿投资公司长江壹号项目落地,总规模100.04亿元。

凯利资本总裁张令佳对《证券日报》记者分析道,从全行业看,百亿元级别属于大体量私募股权基金,上述“大块头”的参与主体也基本是头部险资机构。从这些基金的主要投资方向看,都与国家战略产业相关,反映出头部险资机构积极响应国家战略,体现了机构的责任与担当。

在新设大体量私募股权基金的同时,险资作为LP(有限合伙人)持续将资金“注入”私募股权基金。根据执中ZERONE统计数据,在今年备案的私募股权基金中,截至10月28日,全国共有25家保险机构LP共认缴出资406.93亿元,涉及23只基金。

## 政策环境优化

受访人士认为,经过多年发展,私募股权基金已成为险资多元配置的重要板块。保险资金规模大、期限长的特征,与重大基础设施建设等重点产业的资金需求契合度高。同时,近年来,多项支持险资参与私募股权基金设立的政策陆续发布,给险资投资私募股权基金营造了良好的政策环境。

例如,10月24日开始征求意见的《深圳市促进创业投资高质量发展行动方案(2024—2026)》(公开征求意见稿)提出,推动金融股权投资公司、保险公司、资管机构参与创投,培育壮大“耐心资本”。推动保险公司、资产管理机构等在深圳市设立千亿元级基金群,主要投向集成电路、生物医药、人工智能等领域和电子信息、生命健康、高端装备、先进材料、新能源汽车等重点产业,保险资金投资创业投资基金穿透至底层资产为战略性新兴产业未上市公司股权,底层资产风险因子适用保险公司偿付能力监管规则相关要求。

9月18日召开的国务院常务



会议明确提出,尽快疏通“募投管退”各环节存在的堵点卡点;推动国资出资成为更有担当的长期资本、耐心资本;夯实创业投资健康发展的制度基础等。

6月19日,国务院办公厅发布《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》,业内称之为“创投17条”。其提出,鼓励长期资金投向创业投资。支持保险机构按照市场化原则做好对创业投资基金的投资。

据国家金融监督管理总局相关负责人介绍,近年,金融监管部门持续优化保险资金监管政策,先后印发了保险资金投资创业投资基金、财务性股权投资等监管政策文件,全面破除阻碍保险资金开展股权投资、风险投资、支持科技创新的制度障碍,支持保险机构加强与专业股权投资机构合作,拓宽创业企业长期资金来源。

对政策的引导和支持,险资机构有切身体会。人保资本党委书记、总裁万宜青近日在署名文章中写道:“近年来,监管政策积极引导险资参与股权投资,险资投资直接股权及私募股权投资基金规模快速上升,险资股权投资取得

良好成效。”

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,险资参与的私募股权基金主要投向不动产、银发产业、重点基础设施等领域,是国家重点支持和发展的领域,不仅能有效支持实体经济、区域经济发展,也有利于险资实现长期稳定的投资回报。

## 新增投资可期

参与私募股权投资基金是险资进行长期股权投资的重要形式之一。除此之外,险资还通过直接股权投资、股权投资计划等方式,积极赋能实体经济。国家金融监督管理总局数据显示,截至今年6月底,人身险公司和财产险公司长期股权投资占比分别约为8.31%和6.32%。

万宜青表示,从未上市公司股权的角度看,险资投资规模已约占当期险资运用余额的8%,按此比例,预计未来5年险资新增股权投资资金规模超万亿元。充分发挥好股权投资投资的独特优势,可为实体经济发展提供更加有力的金融支撑。

## 多方合力破解小微企业融资难 打通金融服务“最后一公里”

■本报记者 杨洁

小微企业迎来融资利好。日前,国家金融监督管理总局、国家发展改革委联合召开支持小微企业融资协调工作机制动员部署视频会议,动员部署支持小微企业融资协调工作机制有关工作。

《证券日报》记者注意到,近日,多地相继建立工作专班,压实工作责任,从供需两端发力,做好融资需求申报清单和小微企业推荐清单“两张清单”。与此同时,多家商业银行积极推进支持小微企业融资协调工作机制相关工作。

接受记者采访的业内人士表示,这有助于深入了解中小企业发展实际困难与具体融资需求,让信贷资金及时、有效与小微企业对接,畅通金融支持政策传导,进一步缓解小微企业融资难题。

## 多地及银行业迅速行动

支持小微企业高质量发展,是稳定宏观经济大盘促进就业的现实需要,推进经济转型升级的必然要求和走好中国特色金融发展之路的应有之义。

前述视频会议强调,要加强统筹协调和组织协调,千字当头,雷厉风行,抓紧建立健全工作机制,落实相关部门、地方政府、银行机构、小微企业等各方责任。明确目标任务,密切协同联动,形成工作合力,推动各项工作落地见效。

随后,多地迅速行动,一手牵企业,一手牵银行,开展“千企万户大走访”活动,全面摸排融资需求。例如,国家金融监督管理总局重庆监管局迅速行动推动建立市级、区县两级支持小微企业融资协调工作机制,督促辖内银行机构出台无还本续贷业务操作规程细则,推动政策尽快落地见效。天津市于近日召开支持小微企业融资协调工作机制部署会议,要深刻分析小微企业融资的堵点、难点,畅通“绿色通道”,加强政策解读和产品推介,健全考核机制,完善尽职免责制度体系,用足用好融资信用服务、“津惠通”等平台 and 结构性货币政策工具。

银行业也高度重视,立即行动。《证券日报》记者从建设银行获悉,该行成立由行长担任组长的工作专班,调动全行资源主动对接,统筹协调各项工作开展。同时,各部门密切配合,加强协同,形成工作合力。此外,指导各分支行比照总行建立相应专班,强化正向激励引导,激发基层业务推进积极性,以更大力度、更实举措,切实推动普惠金融高质量发展。

邮储银行则在完善产品服务方面发力,全面对标“准、快、惠”三方面要求,精准匹配小微企业信贷需求,优化流程提高效率,加快落实中小微企业无还本续贷政策,降低小微企业综合融资成本。

记者从中信银行获悉,该行小微企业专属融资产品包、千企万户大走访、审批绿色通道、融资补贴政策、尽职免责等措施都在陆续落地,助力一线机构与政府专班的顺利对接,确保小微企业在该行融资的顺利落地。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平对《证券日报》记者表示,支持小微企业融资协调工作机制借鉴了其他领域融资协调机制的经验,分别从国家层面和地方法层面推进协调工作,特别是成立区县层面的工作专班,把符合条件的小微企业推送给银行,由商业银行按照市场化、法治化原则以及本行的授信审批条件来作出授信决定。该机制推动金融机构与小微企业相向而行,打通了金融服务小微企业的“最后一公里”,有利于金融机构精准滴灌小微企业。

## 提升银行服务能力

我国小微企业行业、领域分布广泛,对市场需求变化敏感,经营决策灵活,并多处于产业链中下游,这使其在促进就业、满足市场需求、稳定供应链、促进产业创新和转型升级等方面具有重要意义。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,近年来,我国持续深化金融改革,金融机构普惠金融服务能力不断增强。截至2024年8月末,普惠小微贷款余额为32.21万亿元,同比增长16%,远高于各项贷款增速。

但在推动普惠小微服务的过程中仍面临一些难点,周茂华表示,例如,银企信息不对称,小微经营主体缺乏传统抵押品,财务管理不规范,经营稳定性不足,抗风险和创新创新能力相对较弱。部分银行考评机制不够合理,经营管理和风险管理水平有待提升等,影响银行服务意愿和能力。

在杨海平看来,当前小微企业融资面临的难点主要是风险和收益、成本和收益较难平衡。对此,建议继续完善全国统一的信用信息平台,支持商业银行利用大数据风控技术开展小微企业授信业务。同时,建议商业银行持续推动产业数字金融与数字普惠金融的融合发展,基于金融科技和智能化风险控制升级小微企业授信业务管理体系。

关于后续如何进一步落实好支持小微企业融资协调工作机制,周茂华建议,一是调动商业银行积极性。相关部门在充分了解小微企业经营情况与融资需求的同时,也要调动商业银行服务小微企业的积极性,推动银行机构不断完善内部管理、建立合理考评制度、明确和落实尽职免责制度等,以消除基础信贷业务的顾虑。二是提升商业银行服务能力。一方面,需要商业银行建立相应的内部专班与区县专班工作组进行对接,提升协同效率;另一方面,随着我国产业经济转型发展,商业银行面对小微企业、科创和绿色经济领域企业,需要积极创新抵押品,根据企业发展特点,开发合适的产品及服务。三是数字化技术应用可帮助商业银行金融为客户进行精准画像,提升机构经营、服务效率,降低小微企业综合融资成本。通过数字化技术,可以推动商业银行创新信用评价体系,加强贷款“前、中、后”管理,提升风险管理能力,进而促进银企良性互动,共同发展。

# 公募费率改革见成效 多只被动基金密集降费

■本报记者 彭衍菘

10月28日,鹏华基金宣布旗下多只被动基金降费,包括鹏华上证科创板100ETF、鹏华上证科创板100联接A、鹏华上证科创板100联接C的管理费率费率均由0.50%调低至0.15%,托管费率费率均由0.10%调低至0.05%。

此前,富国基金也公告称,决定自10月29日起,调低富国创业

板ETF、富国创业板ETF联接的管理费率、托管费率。

近一个月以来,还有华夏黄金ETF、泰康中证A500联接A、华夏上证科创板100ETF等十余只被动基金主动调低相关费率。

被动基金以其低费率、高透明度和易于配置等优势,在市场中迅速崛起。随着投资者对低成本投资产品的需求日益提高,费率成为选择基金产品时的重要考

量因素。

华林证券资管部董事总经理贾志向《证券日报》记者表示,当前市场竞争激烈,基金管理人为了进一步抢占市场,降费成为吸引投资者的重要手段。

南开大学金融发展研究院院长田利辉向记者表示,对于基金公司来说,费率调降能够进一步吸引投资者,推动基金市场份额的扩大。对于投资者来说,基金

费率的调降能带来更低的投资成本。

《公募基金行业费率改革工作方案》发布已有一年多,基金降费工作不断纵深推进。Wind资讯数据显示,截至10月28日,全部基金(统计各类份额)平均管理费率由年初的0.7382%降至0.7128%,托管费率由0.1441%降至0.1405%,销售费率由年初的0.3552%降至0.3453%;被动指数型基金整体管

理费率由年初的0.5096%降至0.4863%,托管费率由年初的0.1029%降至0.0989%,销售费率由年初的0.2831%降至0.2649%。

排排网财富公募产品运营管方芳在接受《证券日报》记者采访时表示,各大公募机构积极响应费率改革,同时让利给投资者,符合当前金融监管导向中优化市场环境、保护投资者权益的核心要求。

# 银行理财子公司积极布局黄金类理财 产品数量已近百只

■本报记者 彭妍

随着今年金价不断走高,黄金投资需求明显增长,而银行理财子公司也加强了黄金类理财产品的布局。目前,已有中邮理财、招银理财、光大理财、平安理财、民生理财等相继推出挂钩黄金或配置黄金资产的理财产品。中国理财网数据显示,截至10月28日,目前在册黄金类理财产品数量达93只,其中,尚处于“待售”状态的黄金理财产品38只。与此同时,在黄金上涨行情推动下,多只挂钩黄金的理财产品收益上行。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,多家银行理财子公司加速发行黄金类理财产品,这是因为黄金价格的持续上涨,吸引了投资者关注。

## 黄金类理财产品加速发行

随着黄金价格上涨,银行理财

子公司加速发行挂钩黄金的理财产品。具体来看,挂钩黄金的理财产品主要有两类,一是“固收+黄金”类理财产品,二是挂钩黄金标的的结构化理财产品。对于二者的区别,“固收+黄金”类理财产品将大部分资金投资于固定收益资产,同时配置少量黄金资产。挂钩黄金标的的结构化理财产品,这类产品除了配置固定收益资产外,还投资于与黄金相关的衍生品。

例如,平安理财发行的一款名为新安鑫103号融盈(黄金)封闭固收类A的产品,其说明书显示,该产品业绩比较基准为0.01%或3.7%至4.5%。在底层资产配置方面,理财产品将不低于80%资金投资于固定收益类资产,将不超过49%资金投资于非标准化债权类资产,不超过20%的资金投资于关联指数的券商收益凭证,底层包含结构性特征的资产管理产品,该等资产主要关联黄金现货收盘价(AU9999.SGE)涨跌幅(以一定的

参与比例),剩余部分投资于其他类资产。

中国理财网数据显示,截至10月28日,全市场的黄金类理财产品数量达93只,其中,正在排队、尚处于“待售”状态的黄金理财产品38只。以招银理财为例,记者梳理发现,该行年内就发售了至少39只挂钩黄金的理财产品。

在黄金上涨行情推动下,多只挂钩黄金的理财产品收益上行。比如,中国理财网数据显示,截至10月28日,招银理财6月份发售的“招银焦点联动稳进黄金看涨二元4号固收类理财计划”累计净值为1.0117;7月份发售的“招银焦点联动稳进黄金看涨二元2号固收类理财计划”累计净值为1.0107;8月份发售的“招银焦点联动稳进黄金看涨二元1号”累计净值为1.0125。

## 需注意短期波动风险

对于金价的未来走势,多家券商研报表示,仍有上涨空间。方正

证券在近期研报中认为,考虑到美国经济或出现下行风险,在衰退交易持续演绎的背景下,金价有望继续上行。

对此,业内人士表示,尽管目前金价处于历史较高水平,但是影响金价价格走势不确定性因素仍然较多,需要防范短期内黄金价格波动风险。

在中国银行研究院研究员杜阳看来,银行布局黄金类理财产品时应注意以下事项:一是应进行深入的市场调研,分析黄金市场走势、供需关系及宏观经济因素,以准确把握市场机会和风险。二是在产品设计过程中,确保符合相关监管规定,建立健全风险控制机制,以保护金融消费者权益。三是提高产品透明度,包括费用结构、投资策略及风险提示等信息的披露,让投资者在了解产品的基础上做出明智投资决策。四是根据目标客户投资偏好、风险承受能力和投资期限,设计最优黄金理财产品,确保产