

# 公募机构积极布局QDII业务 满足投资者多元资产配置需求

■本报记者 方凌晨

11月28日,证监会官网显示,银河基金申请合格境内机构投资者(QDII)资格获监管接收材料,公募机构布局QDII业务队伍再添新成员。近年来,多家公募机构发力QDII业务,而获得业务资格是开展该业务的必要环节。从证监会官网信息看,银河基金是今年以来申请QDII业务资格的第三家公募机构,另外两家分别为鹏扬基金、泓德基金。后两家机构均于今年5月份申请QDII业务资格获证监会接收材料,目前均进展到补正通知阶段。

今年以来截至11月29日,仅有睿远基金于8月末成功获批QDII业务资格。将时间向前追溯可以发现,2023年先后有摩根士丹利华鑫基金、上银基金、西部利得基金3家公募机构获批QDII业务资格,2022年则先后有兴证全球基金、永赢基金、宝盈基金、汇丰晋信基金4家公募机构获批。目前,仍有财通资管、诺德基金、安信基金等多家公募机构尚在申请过程中。

排排网财富公募产品运营曾方芳在接受《证券日报》记者采访时分析表示:“公募机构积极布局QDII业务,或旨在扩展投资全球市场的渠道,进一

步拓宽资产配置范围。在当前公募产品市场竞争激烈的环境下,布局QDII业务能够为基金公司优化产品结构、增强产品差异化竞争提供支持,还能增强基金公司对于投资者的吸引力,满足投资者对多元化配置的需求。”

近年来,随着我国居民收入的持续增长,全球资产配置需求提升,QDII基金受到越来越多投资者的关注,公募机构也积极布局QDII产品,QDII基金数量和规模都有较大增长。Wind资讯数据显示,截至11月29日,今年以来新成立QDII基金27只,至此市场上共有QDII基金300余只,基金规模超

5900亿元。整体来看,八成以上QDII基金实现年内浮盈,成为投资者资产配置的重要工具。

不过,投资QDII基金也存在一定风险,多只QDII基金此前发布风险提示公告。谈及投资者在投资QDII基金时需要注意哪些方面,曾方芳表示:“由于QDII基金的投资标的多为海外资产,投资者在投资QDII基金时需要注意汇率风险,并了解QDII基金具体的投资方向,以及相关海外市场的政策、经济波动等风险。此外,由于海内外市场存在时差,QDII基金的净值计算和赎回时间可能会受到影响。”

# 国有四大行聚焦主责主业 加快推进上海“五个中心”建设

■本报记者 杨洁

日前,中国工商银行党委书记、董事长廖林,中国农业银行董事长、党委书记谷澍,中国银行党委副书记张辉,中国建设银行党委书记、董事长张金良等在沪出席“贯彻落实党的二十大精神加快推进上海‘五个中心’建设部分中央金融机构负责人座谈会”并发言。

作为国有大型商业银行,四家银行主动融入和服务上海“五个中心”建设。具体来看,工商银行积极对接上海市推出的重大项目,全面做好投融资支持;围绕产业金融场景化、科创金融生态化、金融市场高效化、跨境金融便利化,推动更多金融创新成果落地上海等。

农业银行专门制定出台支持上海加快“五个中心”建设服务方案,持续强化上海国际经济中心建设融资供给,注入长期耐心资本支持上海国际科创中心建设,深度参与上海国际金融中心建设,助力上海打造国际贸易中心和航运中心,全力保障上海经济社会发展金融需要。

建设银行持续增强金融高效供给,积极服务重大工程项目建设;推出十大举措服务企业“走出去”“引进来”。做深做实金融“五篇文章”。在沪设立总行级科技金融创新中心;推出上海首个碳服务普惠金融项目“碳数

贷”等。“五个中心”建设是中央赋予上海的重要使命。对于下一步的支持举措,谷澍表示,农业银行将继续锚定上海“五个中心”建设布局,积极对接服务好上海市重点项目和重点客户,强化融资投放,不断优化金融供给,以长期耐心资本持续支持科技创新,为上海高质量发展贡献更多力量。

“中国银行将认真研究支持上海高质量发展的各项具体措施,聚焦主责主业,支持上海高质量发展,发挥全球化优势、服务上海扩大高水平开放,依托综合化特色、助力上海建设科技创新新高地,全力支持上海提升经济中心国际地位、金融国际化水平、贸易中心枢纽功能、航运中心资源配置能力和科创中心策源功能,为上海加快建设具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市作出新的更大贡献。”张辉表示。

建设银行则将重点在三方面发力。一是助力上海“国际金融中心”建设,合力推进金融高水平对外开放。二是围绕“国际经济中心”“贸易中心”“航运中心”建设,全方位增强实体经济服务质效。三是健全支持科技创新体制机制,服务“国际科技创新中心”建设。建立健全“股贷债保”综合金融服务体系,完善“投早、投小、投长期、投硬科技”股权投资体系,将更多创新的科技金融技术和产品先行布局到上海,搭建上海科技金融专属产品谱系。

# 今年前三季度险资年化综合投资收益率超7%

股票配置余额大增

■本报记者 冷翠华 见习记者 杨笑寒

近日,国家金融监督管理总局公布了2024年前三季度保险业资金运用情况。

截至三季度末,保险公司资金运用余额32.15万亿元,同比增长14.06%。前三季度,保险公司年化财务投资收益率(以下简称“财务投资收益率”)为3.12%,年化综合投资收益率(以下简称“综合投资收益率”)为7.16%。在大类资产配置上,人身险公司在权益类资产(股票+证券投资基金+长期股权投资)的资金运用占比连续两季度有所上升。

投资收益率持续上涨

今年以来,险企的投资收益率整体呈现走高态势。

从监管披露的数据来看,今年前三季度,保险公司财务投资收益率为3.12%,同比提升0.22个百分点。其中,财产险公司前三季度财务投资收益率为3.14%,人身险公司为3.04%。综合投资收益率方面,今年前三季度,保险公司的综合投资收益率为7.16%,持续保持高位。其中,财险公司前三季度综合投资收益率为5.47%,人身险公司为7.30%。

财务投资收益率与综合投资收益率的区别在于,财务投资收益率主要反映了直接影响险企当期利润的投资部分,综合投资收益率考虑得更全面,涵盖了不直接影响利润的浮盈、浮亏等部分的投资收益。今年以来,保险公司的综合投资收益率持续显著高于财务投资收益率。一季度、上半年和前三季度的综合投资收益率分别为7.36%、6.91%和7.16%,财务投资收益率则在2.2%至3.2%的区间。

对于险资综合投资收益率显著高于财务投资收益率的原因,普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾告诉《证券日报》记者,今年三季度未股市大涨,为股票投资带来了一波收益,也拉高了前三个季度的投资收益率,但由于不同公司会计分类以及核算规则的因素,这些收益并未完全体现在当期的利润表里,具体体现在



两方面:一方面,若在举牌后分类为长期股权投资,其浮盈会计入其他综合收益,会计计入综合投资收益,但并不反映在财务投资收益率里;另一方面,大部分非上市险企尚未采用新金融工具会计准则(IFRS 9),其股票的分类仍可以由管理层指定为可供出售类(AFS),其浮盈部分的处理也是同样只反映在综合投资收益率里,不计入财务投资收益率。这是导致前三季度财务投资收益率和综合投资收益率出现较大差异的主要原因。

债券投资仍是主力

从资产配置来看,前三季度,保险公司仍以债券为主要配置方向,同时权益投资方面配置余额占比有所上升。

具体来看,截至三季度末,财险公司银行存款配置余额占其资金运用余额的17.88%,债券配置余额占比37.27%。权益类投资配置余额占

比23.36%,环比上升1.73个百分点。

作为险资运用的“主力军”,人身险公司资金运用余额占整个保险行业约九成,因此更受关注。截至三季度末,人身险公司的债券配置余额14.23万亿元,同比增长25.52%,增速最高。同时,债券配置余额占资金运用余额的49.18%,再创历史新高。业内人士认为,险资作为长周期、重稳定的资金,与债券的资产属性契合度较高,因此,险企较为青睐以债券为代表的固收类资产。

星图金融研究院研究员黄大智对《证券日报》记者表示,对险企而言,持有固收类资产的优势在于收益比较确定,因为险企通常对固收类资产采取持有至到期的投资策略。但是,持有固收类资产占比过大也有弊端,最主要的是债券类资产持有至到期的收益率较低,而险企的负债端具有一定的刚性成本,需要防范利差损失风险。

在债券配置余额同比大增的同时,人身险公司在权益类投资的配置余额也在增长。三季度末,人身险公

司权益类投资配置余额为6.04万亿元,占比为20.89%,连续两个季度提升。其中,股票的配置余额同比增长17.24%,增速仅次于债券投资。业内人士分析认为,险资的股票配置余额同比大增,主要受两方面因素影响,一是随着市场行情的大幅反弹,险企的权益类持仓市值大幅上涨,拉高其余额占比;二是部分险资加大了对权益资产的配置。

展望2025年保险资金的配置,中国人寿副总裁兼首席投资官刘晖近期表示,保险资金应坚持“基础配置做稳,风险资产做优”的总体配置思路。一是固收投资继续稳健配置超长期利率债,积极挖掘收益率具有相对优势的优质信用品种配置机会,发挥好交易型固收的补位作用。二是权益投资保持合理仓位,坚持风格均衡化、策略多元化,把握好高股息股票配置节奏和投资的安全边际。三是在另类投资方面,稳定传统非标固收投资规模,持续创新股权类和资产证券化产品投资模式。

# 中信金融资产获批参股中国银行 持股比例3.57%,为中国银行H股第三大股东

■本报记者 杨洁

近日,国家金融监督管理总局发布了关于中国中信金融资产股份有限公司(以下简称“中信金融资产”)参股中国银行股份有限公司(以下简称“中国银行”)的批复。

批复显示,同意中信金融资产以协议安排方式参股中国银行,持有其10495701000股H股股票,持股比例3.57%。中信金融资产一跃成为中国银行H股第三大股东。

具体来看,公告中提到的一揽子投资配置计划涉及金额503亿元。其中,一是通过签订股份转让协议以人民币1126622182.90元进一步购买中信股份4.88%股份;二是以不超过人民币260亿元进一步购买中国银行股份;三是以不超过人民币40亿元进一步购买光大银行股份;四是委托中信信托(作为受托人)、中信证券(作为顾问)、中信建投(作为顾问)及中信银行(作为托管人)以不超过人民币200亿元设立单一资产管理信托开展投资。

上海金融与法律研究院研究员杨海平在接受《证券日报》记者采访时表示,一般而言,金融资产管理公司持有商业银行股份分为两种情况:一种是在处置不良资产过程中,以接受抵债资产的形式接收银行的股权;另外一种考虑到商业银行的投资价值,从公司经营战略或经营目标出发主动投资形成的持股。

对于此次购买中国银行股票,中信

金融资产方面表示,“相信中国银行是优质投资标的”,相信中国银行估值仍存在修复空间,以截至2024年9月30日中国银行H股股价为例,市净率仅为0.4倍,股息率(TTM)7.06%,具备较好投资价值。

“本公司认为进一步购买中国银行股份符合本公司发展战略,有助于进一步推动本公司和中国银行的业务合作。”中信金融资产表示,未来,公司将在积极适应金融市场发展趋势、服务实体经济、优化投资配置等方面,更好地贯彻落实党中央国务院的工作部署,推动金融高质量发展,服务和融入国家新发展格局。杨海平认为,金融资产管理公司参股商业银行,可以基于股权纽带形成较强的战略协同效应,更好地推进资源共享、优势互补,实现双赢。特别是在当前的经济形势下,金融资产管理公司与商业银行基于股权纽带建立更紧密的战略互信与合作关系,对降低经济金融风险具有重要意义。

谈及对金融资产管理公司与商业银行双方的影响,杨海平表示,对商业银行而言,金融资产管理公司参股可以进一步提升商业银行不良资产经营能力,从而提升商业银行的业绩表现。同时,金融资产管理公司参股也向其他投资者传递了积极信号,会从心理和预期角度增加商业银行股价的支撑力量。对金融资产管理公司而言,参股商业银行可以进一步打开业务合作空间,提升自身不良资产管理业务板块的业绩。

# 银行纷纷“缩减”信用卡权益

■本报记者 彭妍

11月份以来,多家银行发布公告称,对2025年新一年度的信用卡相关权益进行全局性调整。以浦发银行为例,11月15日,该行发布公告称,针对运通超白金信用卡、VISA无限信用卡、银联永恒钻石信用卡等8款高端信用卡,个别或全部取消或调降游乐园、文化馆、野营礼品兑换、境外消费返现等权益。从2025年1月1日起正式生效。

记者梳理发现,年内已有建设银行、农业银行、平安银行、华夏银行、中信银行、光大银行、上海银行、宁波银行等多家银行对信用卡权益进行或计划调整。调整内容涉及交通出行里程兑换、机场贵宾厅等服务,以及消费优惠等,调整方式包含具体权益变更、积分规则改动、享受权益服务次数减少等。素喜智研高级研究员苏薇芮对《证券日报》记者表示,一些信用卡权益出现调整,可能与此前信用卡权益带来的用户活跃度不佳有关,也可能出于成本节约角度考虑。

中国银行业协会研究员杜阳对《证券日报》记者表示,这反映了银行对成本管理、客户需求调整和监管合规达标的综合考量。一是为了压缩经营成本。低利率环境下,银行业经营更加注重成本控制。二是为了有效应对信用卡市场的激烈竞争。银行需要根据市

场需求和客户反馈调整信用卡产品结构,取消使用率低或反馈不佳的权益。三是满足监管合规要求,更好落实金融消费者权益保护。

信用卡权益调整的背后,是信用卡业务面临的增长瓶颈和成本压力。业内人士表示,当前信用卡市场存量竞争特征进一步凸显,风险暴露有加速迹象。在信用卡新规推动下,商业银行信用卡业务进入精细化管理、精细化运营阶段。根据A股上市银行三季报,记者了解到,多家银行出现流通信用卡量缩减、交易规模缩水,以及不良贷款率上升的情形。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,银行信用卡业务已经进入存量竞争时代,需要通过精细化管理来创新金融产品去服务细分群体客户。此外,要用好数字技术推进数字化转型降本增效。北京财富管理行业协会特约研究员杨海平对《证券日报》记者表示,未来信用卡发展的关键方向是:结合本行零售业务发展战略,制定审慎稳健的信用卡业务策略;进一步推进信用卡数字化运营、数字化管理;围绕政府激活消费的重点领域,推进场景金融创新;探索利用数字化智能风控,适度推进客户下沉;利用客户画像精准匹配特色权益,提升客户体验,努力将本行信用卡打造成客户移动生活的圆心。

# 6家金融科技公司三季度业绩仍分化 有公司披露股份回购最新进展

■本报记者 李冰

随着美股上市金融科技小赢科技发布2024年第三季度未经审计财务报告,目前已有包括小赢科技及金融壹账通、奇富科技、信也科技、嘉银科技、乐信等6家金融科技公司公布了今年第三季度业绩。其中,金融壹账通、奇富科技分别在美股、港股双重上市;乐信、信也科技、嘉银科技、小赢科技为美股上市金融科技公司。

综合来看,三季度,上市金融科技公司的营业收入、净利润均保持增长,多家公司经营基本面持续向好,多元化业务布局取得成效,同时部分机构通过股票回购方式加大回馈股东的力度。

具体来看,金融壹账通在2024年第三季度,经营状况持续改善。季度内,金融壹账通持续经营业务(指剔

除虚拟银行业务板块数据,下同)实现营收4.17亿元(人民币,下同),归母净利润从去年同期的0.51亿元缩减至0.30亿元。从前三个季度累计情况看,金融壹账通持续经营及已终止经营业务归母净利润1.10亿元,同比增长138.9%。

嘉银科技第三季度实现营业收入约14.4亿元,其中对应撮合服务收入约11.1亿元,同比增长约18.1%;小赢科技2024年第三季度净收入总额为15.825亿元;乐信2024年第三季度营收36.6亿元,利润(Non-GAAP EBIT)4.09亿元,环比增长33.2%。

相比之下,奇富科技、信也科技业绩更为亮眼。奇富科技2024年第三季度营收为43.7亿元,同比增长2%;净利润为18亿元;信也科技第三季度实现营收32.76亿元,同比增长2.5%;净利润6.24亿元,同比增长8.6%。

“2024年第三季度,上市金融科技公司在营收、净利润等财务指标方面仍呈现出分化趋势,但也具有一定的共性。”素喜智研高级研究员苏薇芮进一步表示,一是逾期率已开始出现好转,资产回收率有所提升;二是公司普遍关注业务的提质增效,整合盈利效果并不明显的边缘业务,同时在营收贡献度更高的业务方面加大动作。

除了业绩层面,多家公司披露正持续提升股东回报力度。财报显示,乐信在延续一年两次分红(上半年分红已于10月份发放)基础上,决定加大分红力度。从2025年开始,乐信分红比例将从目前净利润的20%提升到25%。

奇富科技披露在股份回购方面取得了重要进展。该公司自2024年4月1日已回购约1370万股美国存托股票(ADS),回购总额约为2.98亿美元。此外,奇富科技还宣布,该公司董事会

批准自2025年1月1日起的12个月内回购总额最高可达4.5亿美元的美国存托股票或A类普通股的新计划。

“我们持续执行并有效推进了3.5亿美元的股份回购计划,并宣布了新的4.5亿美元回购计划,这进一步体现了我们为股东带来可持续回报的坚定承诺。”奇富科技首席财务官徐立补充说。

信也科技首席财务官徐佳圆在业绩发布会上介绍:“今年前三季度,信也科技共投入8110万美元用于股份回购,同比增长23%,反映了我们对业务发展和现金流前景的坚定信心。”