

## 个人养老金理财产品再“上新”

追求稳健收益标签更鲜明

■本报记者 杨洁 熊悦

12月16日,中国理财网发布第六批个人养老金理财产品名单,新增4只产品后,个人养老金理财产品总数达到30只。

在业内人士看来,此次扩容有助于进一步扩大个人养老金制度受益面,优化银行理财子公司产品供给。与此同时,银行理财子公司需破解个人养老金理财产品在供需两端面临的问题,相关机构要做好服务,提高产品创新能力。

更好满足养老理财需求

具体来看,此次工银理财新增3只个人养老金理财产品,中银理财新增1只个人养老金理财产品。

工银理财相关人士对《证券日报》记者表示,此次推出的3只个人养老金理财产品均为“颐享”系列的开放式产品,设置366天、500天、520天不同期限最短持有期,匹配投资者不同期限养老规划,风险评级均为PR2,投资于优质存款、优先股、债券等资产。根据期限不同,相关产品的业绩比较基准设定在年化2.2%至3.4%之间,投资风格稳健,采用分散化投资策略,注重投资组合安全边际。

“从前期试点的情况看,个人养老金理财产品发展整体较为稳健,投资收益率相对较高,较好满足了个人投资者的养老理财需求,产品数量有待提升。”中国邮政储蓄银行研究员委飞鹏对《证券日报》记者表示,此次扩容有助于丰富个人养老金理财产品数量和投资者的选择范围,更好发挥理财产品在个人养老金投资中的优势。

在普益标准研究员黄诗慧看来,此次个人养老金理财产品扩容后,可以更好地满足广大群众的养老需求,有利于构建多元化、个性化的投资组



魏健琪/制图

合,增加投资者的选择范围。

供需仍要破“难题”

在个人养老金理财产品扩容的同时,记者注意到,部分投资者存在对个人养老金理财等金融产品认知不足的情况。

中信银行等机构发布的《中国居民养老财富管理发展报告(2024)》显示,约有六成的受访者开始养老规划;而没有养老规划的受访者中,未开始规划的原因“还年轻,不着急”占到66%,除此之外,“太忙了,没时间”“缺乏渠道了解如何做养老理财规划”“缺乏养老规划知识”等原因的占比也比较高。

“如果将普通理财产品比作千米赛跑的话,个人养老金理财产品更像是马拉松。”一家银行理财子公司客户经理告诉记者。

从供给端来看,招联首席研究员董希淼认为,目前银行理财子公司提供的个人养老金理财产品整体数量

还比较少,无法满足投资者需求。

为破解个人养老理财产品在供需两端面临的问题,委飞鹏建议,对金融机构而言,需要做好个人养老金的宣传,强化投资者教育,让更多的居民了解个人养老金,并且在投资过程中有正确的理念。同时,做好金融产品创新,特别是投资端的资产配置,提高投资者的投资收益。

从个人投资者来看,董希淼建议,居民应从自身养老需求出发,根据自身投资理财能力、风险偏好以及可投资资金等因素,做好个人养老金账户的产品配置。

产品有望进一步丰富

目前,个人养老金制度已从36个先行试点城市推广至全国。伴随着个人养老金制度向全国推广,开办个人养老金业务的金融机构必将有所扩充,这也为相关机构带来更多机遇。

“随着中国社会人口结构的变化和养老体系逐步深化,个人养老金

理财产品市场正处于一个快速发展的阶段,未来会有越来越多的居民开始关注个人养老金规划,投资者认可度将逐渐提升,产品种类也将日益丰富。”黄诗慧表示。

在中国银行研究院研究员杨娟看来,在个人养老金产品开发方面,金融机构要坚持生命周期投资理念,为不同年龄参与人提供差异化的投资产品;在投资服务方面,要加强理财顾问的退休规划能力,做好差异化投资咨询服务与差异化的默认投资策略安排。

黄诗慧从三方面对银行理财子公司提出建议,一是需要提升投资管理能力,加强投研团队建设,强化资产配置能力;二是结合市场趋势和投资者需求,加强产品创新能力,不断丰富个人养老金理财产品的种类,优化产品的期限结构,以满足不同投资者的风险偏好和投资需求;三是加强风险管理和合规建设,确保产品的稳健运行,同时加强信息披露,保障投资者的知情权。

## 首批上证科创板人工智能ETF获批

促进科技、资本和产业高水平循环

■本报记者 昌校宇

《证券日报》记者从相关机构获悉,易方达基金管理有限公司(以下简称“易方达基金”)、博时基金管理有限公司(以下简称“博时基金”)、广发基金管理有限公司(以下简称“广发基金”)和银华基金管理有限公司(以下简称“银华基金”)等4家基金管理人,集体上报的首批上证科创板人工智能ETF(交易型开放式指数基金)于12月16日正式获批。

为落实《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》(“科八条”)部署要求,持续丰富科创板指数品种,中证指数有限公司于7月25日正式发布上证科创板人工智能ETF和上证科创板医疗ETF。11月28日晚间,前述4家公募机构上报4

只上证科创板人工智能ETF,时隔不足1个月,4只产品集体获批。

易方达基金指数研究部总经理庞亚平对《证券日报》记者表示:“上证科创板人工智能ETF聚焦产业链高价值环节,‘硬科技’属性突出。首批跟踪该指数的ETF获批,进一步丰富了科创板ETF产品矩阵,为投资者布局我国科技产业高水平自立自强发展提供便利工具有助于服务科技创新和新质生产力发展,促进科技、产业和资本高水平循环。”

中证指数有限公司官网信息显示,上证科创板人工智能ETF从科创板市场中选取30只市值较大且业务涉及及为人工智能提供基础资源、技术以及应用支持的上市公司证券作为指数样本,反映科创板市场代表性人工智能产业上市公司证券的整体表现。

从上证科创板人工智能ETF持仓来看,十大权重股中不乏中科寒武纪科技股份有限公司、北京石头世纪科技股份有限公司等成长性十足的科技股。从指数持仓样本的行业(一级行业)分布来看,信息技术占比81.71%、可选消费占比9.56%、工业占比6.58%、通信服务占比2.15%。

广发基金指数投资部基金经理曹世宇向《证券日报》记者分析称:“高度聚焦人工智能领域,是上证科创板人工智能ETF的显著特色。首批上证科创板人工智能ETF的获批,可引导社会资金流向科创板人工智能领域,促进人工智能领域人才链、资金链、创新链的良性互动,进而推动国内人工智能产业的持续创新与高质量发展。”

在庞亚平看来,近期,境内外人工

智能应用付费率和渗透率均有明显提升,中期来看,产业有望进入大规模商业化的“奇点”。

谈及上证科创板人工智能ETF的投资价值,博时基金相关人士表示,指数成分股成长性高、研发投入大、创新成效显著。基于此,分析师对于指数的增长保持乐观态度,未来一段时间无论是利润增速还是营收增速,该指数或有望显著高于市场。

银华基金相关人士表示,在近年来的人工智能浪潮中,上证科创板人工智能ETF表现不俗。自基日(2022年12月30日)以来,该指数累计回报率超40%,展现出该指数在当下科技强国背景下的收益弹性。同时,随着“科八条”的落地落实,科创板长期投资价值凸显。

## 多家险企股权觅新主 挂牌多成交难

■本报记者 冷翠华

根据北京产权交易所12月16日信息,中银三星人寿保险有限公司(以下简称“中银三星人寿”)24%股权拟挂牌转让。

这是今年以来险企股权变动的一个缩影。《证券日报》记者根据公开信息梳理发现,不包括按比例增资扩股导致的股权变动,年内已有28家险企股权发生变更,同时,15家险企股权仍在寻找新的买家,后续股权可能会发生变化。

业内人士认为,险企股权变动有多方面原因。对于保险公司而言,最重要的是要保持公司经营平稳,秉承长期主义,谋求更好发展。

多家险企股东拟清仓持股

在上述中银三星人寿股权转让案例中,拟转让的股权由中银三星人寿第三大股东中国航空集团有限公司持有,转让底价约18.15亿元。转让后,中国航空集团将不再持有中银三星人寿股权。

类似的“清仓式”股权转让在近年来的险企股权变动案例中并不鲜见。例如,北京市东城区国有资本运营有限公司拟将其持有的国任财产保险股份有限公司全部股权进行转让;国家电

投集团资本控股有限公司拟转让其持有的永诚财产保险股份有限公司全部股权;北京供销社投资管理中心拟将其持有的北京人寿保险股份有限公司全部股权进行转让等。

透视险企股东谋求股权转让的原因,业内人士认为,“退金令”显效是主要原因。

去年6月份,国资委印发的《国有企业参股管理暂行办法》指出,除战略性持有或培育期的参股股权外,国有企业应当退出5年以上未分红、长期亏损、非持续经营的低效无效参股股权,退出与国有企业职责定位严重不符且不具备竞争优势、风险较大、经营情况难以掌握的参股投资。此后,国资委再次强调,中央企业原则上不得新设、收购、新参股各类金融机构,对服务主业实业效果较小、风险外溢性较大的金融机构原则上不予参股和增持。这一系列规定也被市场称为“退金令”。

普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者分析道,在“退金令”引导下,很多央企都在积极寻求退出旗下与主业关联较弱的金融机构股权投资,这也是今年险企股权变动较大的原因之一。

爱收牌(上海)商务咨询服务有限

公司运营总监郭银龙补充道,部分险企不具备竞争优势,经营风险较高,面临长期亏损,导致股东长期持续投入,投资回报难以达到预期,也使部分股东拟退出其股权。

险企股权转让落地难

尽管正在寻觅新买家的险企股权较多,但整体来看,险企股权转让成交难度较大,周期较长,部分股权转让公告发布了多次也未能成交。

南开大学中国公司治理研究院副教授郝臣对《证券日报》记者分析道,当前险企股权转让整体落地较难,一是监管部门对险企股东的资质要求较高,新股东需要符合多方面的监管规定;二是在目前行业投资回报整体走低背景下,新股东需要作为有耐心的资本方,要有足够的心理准备。

周瑾认为,总体而言,当前具有出资能力和投资意愿,且能够满足监管准入要求的新股东仍然比较稀缺。因此,保险公司的股权变更落地较为困难,资本补充也面临挑战。

从近期险企引入的新股东性质来看,主要是地方国资、汽车和互联网等企业以及外资机构等。

今年以来,外资持续加大了对我国

## “国联证券+民生证券”重组整合步入关键节点

■本报记者 周尚仔  
见习记者 于宏

“国联证券+民生证券”的重组整合事项迎来关键进展。

12月17日,国联证券发布公告称,上海证券交易所并购重组审核委员会(以下简称“上交所重组委”)于2024年12月17日对公司本次交易的申请进行了审议。根据上交所重组委发布的《上海证券交易所并购重组审核委员会2024年第6次会议会议结果公告》,本次会议的审议结果为:本次交易符合重组条件和信息披露要求。

有业内资深人士表示:“‘国联证券+民生证券’此次顺利过会,一方面,在券商市场化并购重组案例中具有风向标意义;另一方面,也是沪锡两地共同打造长三角一体化发展的示范性案例。”

上述人士表示:“自9月27日相关材料获得受理以来,不到三个月的时间,交易所就审核通过了本次交易,表明本次交易充分契合当前监管导向,同时也是近年来市场上第一单通过交易所审核的券商并购案例。”

聚焦两大券商的业务版图,国联

证券与民生证券在业务层面展现出强大的互补性。从业务优势方面看,民生证券的投行业务实力突出,而国联证券在财富管理、基金投顾、资产证券化以及衍生品业务等方面具有鲜明特色及优势。

从区域优势方面看,民生证券分支机构网点重点覆盖河南地区,在河南地区具有较强的市场影响力;国联证券在无锡及苏南地区具有较强的市场影响力和较高的市场占有率。

对于市场较为关注的后续两家公司整合工作,国联证券此前表示,公司将稳妥有序推进与民生证券的整合工作,锚定“打造一流投资银行”目标,持续完善优化体制机制,激活改革发展活力,注重系统集成,在规模、质量和效益上实现协同效应,迅速提升行业地位和综合竞争力,快速提升金融服务效率和水平。

平安证券非银金融首席分析师王维逸表示:“本次合并重组完成后,国联证券资产规模、归母净利润均有增长,有利于提高抗风险能力和持续经营能力,提升资产质量和整体经营业绩,通过有效整合实现‘1+1>2’的效果,国联证券各业务线实力将得到全面提升,有望实现跨越式发展。”

## 财务公司:服务集团“零距离”促发展“加速度”

■本报记者 邢萌

财务公司扎根于集团业务,贴近实体经济,已成为我国金融体系的一支重要力量。

作为集团内部金融机构,财务公司在服务实体经济上具有天然的优势;财务公司能够统筹调度集团资金,畅通资金循环,推动集团高质量发展;相较于外部金融机构,财务公司更了解集团成员企业的实际情况,能够提供更加精准化、精细化的金融服务,促进当地产业发展壮大;财务公司能够依托自身金融平台优势,服务跨境贸易,推动成员企业“走出去”“引进来”,践行国家重大战略。

近期,《证券日报》记者跟随中国财务行业协会赴云南省调研,探寻当地三家财务公司高质量发展服务实体经济发展的实践成果。

畅通资金循环 服务集团做强做大

作为集团的“内部银行”,财务公司的资金来源于集团,用于集团,通过统筹调度集团资金,为成员单位提供信贷、票据、结算、担保等业务。数据显示,截至今年三季度末,全国存续的财务公司共238家,资产总额约8.6万亿元。

2013年10月份成立的云南云天化集团财务有限公司(以下简称“云天化财务公司”)可谓“生逢其时、重任在肩”。

“云天化集团债券融资余额最高从超140亿元萎缩至不足15亿元,银行等金融机构的间接融资难度加大,资金链面临重大挑战。确保云天化集团资金链畅通成了当时财务公司的中心任务。”云天化财务公司董事长卢应双回忆说。

据介绍,云天化财务公司通过票据类业务及同业拆入、质押式回购、融资租赁保理、银团贷款等业务,高效率为云天化集团提供资金,最高年份累计提供资金达134亿元,为云天化集团资金链畅通提供了重要支持,为云天化集团迈向高质量发展作出贡献。

云南天安化工有限公司是云天化集团肥料产业核心公司。云天化财务公司通过流动资金贷款、票据承兑、商票贴现、银票贴现及担保业务等多种手段,累计为其提供资金超64亿元,有力支持云天化集团肥料产业发展壮大。

得益于财务公司的全方位金融支持,如今的云天化集团已成长为中国化肥行业的领军企业。数据显示,云天化集团2023年实现营业收入918亿元,利润总额58亿元,年末资产总额1066亿元。

发挥比较优势 培育壮大特色板块

坐落在云南省弥勒市的东风韵艺术小镇被誉为滇中的“普罗旺斯”,是一个集休闲、养生、度假于一体的国家AAAAA级现代农业旅游综合体。弥勒美憬酒店是小镇的地标建筑,总投资5亿元。

2018年底,云南省建设投资控股集团有限公司(以下简称“云南建投集团”)旗下的云南省城乡建设投资有限公司接手小坝后,于2019年三季度启动该项目。由于受属地金融资源匮乏等因素影响,该项目重启进度缓慢,无法按原计划组织施工。

云南建投集团财务有限公司(以下简称“云南建投财务公司”)副总经理李然表示,彼时,云南建投财务公司发挥集团内部金融机构“比银行了解企业、比企业更懂金融”优势,在研究云南省文旅康养产业、特色旅游小镇、乡村振兴融合发展等政策基础上,主动对接、制定融资方案。采用LPR定价方式,同时参考外部金融机构同品种、同期限利率水平,以低于市场平均价格实现贷款投放,以低成本资金注入实体经济,该做法为项目在后期与外部金融机构议价起到了关键参考作用。

在云南建投财务公司的资金支持下,弥勒美憬酒店如期正式运营,已成为云南建投集团文旅康养板块的一张“名片”。

服务跨境贸易 助推“走出去”“引进来”

近年来,云南省加快我国面向南亚、东南亚辐射中心建设,推动共建“一带一路”高质量发展。云南建投财务公司依托自身金融平台优势,支持云南建投集团“走出去”和境外重点项目建设,共建“一带一路”倡议发布以来,累计支持越南中越友谊宫、老挝万万高速和赛色塔工业园区等多个项目。

柬埔寨暹粒吴哥国际机场是共建“一带一路”的重要建设项目,由云南建投集团投资建设,施工标准高,工期进度节点控制严格。据悉,该机场项目的主要供应商及上游分包商是国内企业,由于项目施工处于疫情期间,交通、信息不畅使物料供应不及时,进度款项无法正常到位,面临项目质量把控难度大、资金周转缓慢等问题。

据李然介绍,云南建投财务公司专门制定了“一项目一策”的综合金融服务方案,从业务流程优化、支付结算到融资支持,全方位保障项目推进。如今,柬埔寨暹粒吴哥国际机场已顺利通航,成为共建“一带一路”的新地标。

记者在采访中还了解到,昆明钢铁控股有限公司进口铁矿石需要缴纳货物暂估价值对应的增值税保证金,云天化集团2023年实现营业收入918亿元,利润总额58亿元,年末资产总额1066亿元。

针对此问题,云南昆钢集团财务有限公司(以下简称“昆钢财务公司”)通过开立全国通用税款保函,相关成员单位能够实现“先放后税”快速通关,大大压缩了时间和资金成本,提高其办理进口业务税款申报的便利性。昆钢财务公司总经理王娟表示,按照成员单位实际需求,昆钢财务公司自2023年2月份份开了首笔全国通用税款保函以来,已成为成员单位进口铁矿石累计开立全国通用税款保函639.7万元。