

# 险资加码股权投资 多只百亿元级项目接续落地

■本报记者 冷翠华  
见习记者 杨奕寒

险资参与的又一个百亿元级别股权投资项目成功落地。

近日,中国人寿资产管理有限责任公司作为受托人,运用中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿”)及第三方机构委托资金参与“鞍钢集团有限公司(以下简称“鞍钢集团”)增资引战项目”,落地总规模约105亿元。

事实上,今年以来,险企在股权投资领域动作频频,通过直接股权投资、参与股权投资计划,以及参与设立私募投资基金等,已有多个百亿元级别的项目落地。受访专家表示,险资作为“耐心资本”,是股权投资的重要资金来源,可以支持实体经济发展。同时,保险机构在进行股权投资项目时,也要注意评估和管控风险。

## 引导资源配置

鞍钢集团是我国重要工业企业和首批“创新型企业”,“鞍钢集团增资引战项目”的105亿元资金主要投向鞍钢集团的核心子公司本溪钢铁(集团)有限责任公司和攀钢集团矿业有限公司。

入鞍钢集团下属企业,是中国人寿服务实体经济、助力国家重要工业企业发展及加快培育新质生产力的积极举措,也是险资加码股权投资,服务实体经济的一个缩影。在直接股权投资、参与股权投资计划外,今年险资还参与设立了多只百亿元级别的私募股权基金。

例如,11月份,合肥申圆企业管理合伙企业(有限合伙)成立,由中国保险投资基金(有限合伙)和中保投资(深圳)有限责任公司共同出资设立,出资额达200亿元;10

月份,深圳市引导基金投资有限公司与中国太平保险集团以市场化方式合作共设股权投资基金,总规模不超过100.02亿元等。此外,还有中国人寿、平安人寿、新华保险等多家险企参与设立的私募股权基金规模皆超过100亿元。

从险资的流向来看,资金主要投向钢铁、基建、能源、环保等行业。例如,8月份,中国人寿旗下的国寿投资控股有限公司长江壹号项目落地,总规模100.04亿元,计划以股权投资基金形式助力云南省能源投资集团引入资金,支持其盘活优质水电存量资产。

业内人士认为,险资具有体量大、周期长、来源稳定等特点,与能源、基建等传统行业的需求相互匹配,有利于实现“双向奔赴”。

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》记者表示,钢铁、能源和基建类项目一般具有投资金额大、回报期长的特点,且从长期来看,其回报水平一般较高,现金流比较稳定,因此,这类项目与保险资金的特性和优势匹配度较高,可以满足保险公司资产负债管理的需求。

对实体经济而言,周瑾表示,险资作为“耐心资本”,是股权投资的重要资金来源,可以通过直接或者基金参与的方式,加大支持实体经济发展的力度。险资看重长期回报和稳定的现金流,对回报率水平的短期波动具有较高的容忍度,可以很好地支持重大和长期投资项目,并改善资本市场的多层次资源配置功能。

除对稳定现金流与多样化投资组合的需求外,南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者补充道,作为市场上重要的机构投资者之一,险资有选择性

地进入某些行业或企业,实际上可以引导更多社会资源向那些具有良好发展前景和潜力的行业和领域流动,从而提高整个社会的资源配置效率。大型险企愿意拿出百亿元级别的资金来支持某项投资时,往往会向外界传递出积极信号,增加其他投资者对该领域的兴趣和信任感。



地进入某些行业或企业,实际上可以引导更多社会资源向那些具有良好发展前景和潜力的行业和领域流动,从而提高整个社会的资源配置效率。大型险企愿意拿出百亿元级别的资金来支持某项投资时,往往会向外界传递出积极信号,增加其他投资者对该领域的兴趣和信任感。

## 注重防范风险

险资持续加码股权投资,既是其多元化资产配置的需要,也得益于相关政策的优化。业内人士认为,在政策的支持下,险资股权投资增量可期,但风险防范也是非常重要的课题。

例如,今年6月份,国务院办公厅发布的《促进创业投资高质量发展

的若干政策措施》,明确提出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,保险资金投资创业投资基金穿透后底层资产为战略性新兴产业未上市公司股权的,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。

今年9月份,中央金融办、中国证监会联合印发的《关于推动中长期资金入市的指导意见》,提出要打通影响保险资金长期投资的制度障碍,完善考核评估机制,为资本市场提供稳定的长期投资。

对险企而言,在加码股权投资的同时也需注重防范风险。田利辉表示,与传统固定收益类投资相比,股权投资往往伴随着更高的不确定性和波动性。如何有效识别、评估并控制这些风险,是保险机构必须面对的重要课题。此外,股权投资不仅仅是简单的出资行为,还包括了后续一系列的服务和支持工作。保险机构需要建立完善的投后管理体系,确保所投资的企业能够持续健康发展,特别是在面对科技型中小企业时,由于这类企业通常具有创新驱动、技术密集等特点,因此对保险机构提出了更高的要求。

为加强对保险资金运用内部控制建设,提升保险机构内部控制管理水平,国家金融监督管理总局近日印发《保险资金运用内部控制应用指引(第4号—第6号)》,针对未上市企业股权、不动产、金融产品等非标准化资产,明确了项目筛选、立项审批、尽职调查、商务谈判、投资决策、合同签署、交易执行、投后管理等业务环节的操作流程要求,同时强化投资决策委员会履职尽责,并细化投后管理要点。

据《证券日报》记者了解,从险资在股权投资领域的流向来看,资金主要投向钢铁、基建、能源、环保等行业

据《证券日报》记者了解,从险资在股权投资领域的流向来看,资金主要投向钢铁、基建、能源、环保等行业

# 年末期货市场交投总体谨慎 部分品种魅力凸显

■本报记者 王宁

随着年末脚步临近,期货市场交投情绪愈发谨慎。上海文华财经资讯股份有限公司最新数据显示,截至12月25日,期货市场总成交量保持在6200亿元左右,相较于本月初的6400亿元有所下滑,这反映了市场交投情绪的变化。不过,尽管市场整体成交量呈现流出态势,仍有部分品种呈现较强吸金能力。

目前来看,期货市场中商品期货沉淀资金量下降最明显。数据显示,截至12月25日,商品期货沉淀资金量从本月初的约3600亿元下降至目前的3400亿元左右,降幅接近200亿元,而金融期货沉淀资金量则基本保持不变,相对更为稳健。

中信期货有限公司投资咨询部研究员李瑞告诉记者,年末市场交投情绪谨慎,主要源于临近年末交易者往往更加保守,倾向减少高风险品种持仓,以避免不确定性。其次,年底是财务结算重要节点,部分资金存在年度结算需求,这也导致了资金流出。

信金期货有限公司研究院高级研究员张召举向记者表示,临近年末,一些交易者会选择离场或减少持仓,进而导致沉淀资金减少,由于期货市场散户占比较高,而交易商品期货更偏好多头机会,本月内商品期货多数品种以震荡整理为主,尤其是成交量较高的黑色系品种,缺乏明显投资机会,导致交易情绪偏低,沉淀资金流出在所难免。

安粮期货股份有限公司投资咨询部负责人钟远认为,市场预期稳定、交易活跃度下降以及风险偏好调整等,是导致总沉淀资金波动较小的主要原因。整体来看,不同品种的沉淀资金波动原因各不相同。

尽管市场整体交投情绪谨慎,但仍有部分期货品种表现出了较强的吸金能力。数据显示,沪金、沪铜、菜籽油、菜粕和苹果等品种均有不同程度的资金流入。

“这些品种沉淀资金量增大原因不尽相同。”李琦分析认为,黄金作为避险资产,吸引了大量资金参与;而菜籽油和菜粕则受到消费旺季影响,吸引了资金流入;沪镍沉淀资金增长则与国内新能源汽车产业等新兴领域的需求提升密切相关;此外,农产品板块中的苹果和棉花等也备受关注,主要在于投资分歧加大,吸引了资金流入。

值得一提的是,多位受访分析人士就不同板块或品种趋势也有不同看法。例如,钟远认为黄金、菜籽油、菜粕、苹果、沪镍和棉花等品种值得关注;张召举则认为,随着基本面好转,工业品市场或迎来投资机会,如纯碱、铁矿等品种可能再度走强。此外,天气基本面也可能导致油脂油料板块出现大幅波动等。

而上述受访人士一致认为,投资者在把握投资机会的同时,必须保持冷静、理性,做好风险管理。

# 年内超500家证券类私募注销

■本报记者 昌校宇

在优胜劣汰、进退有序的常态化退出机制基本形成的背景下,我国私募证券投资基金行业正由“量的平稳增长”向“质的全面提升”迈进。

深圳市前海排排网基金销售有限公司(以下简称“私募排排网”)最新数据显示,截至12月25日,年内共有47家证券类私募基金管理人完成备案登记,较2023年的175家下降73.14%。

从企业性质来看,上述47家证券类私募基金中,46家为内资机构,仅宽立(上海)私募基金管理有限公司一家为外商独资机构。

从管理规模来看,年内完成备案登记的私募机构中,小型证券类私募基金占比超九成。上述47家证券类私募基金中,管理规模在5亿元以下的机构达43家,占比为91.49%;管理规模在5亿元至10亿元之间的机构有3家,占比为6.38%;管理规模在100亿元以上的机构仅1家,为国丰兴华(北京)私募基金管理有限公司。

在新证券类私募机构陆续进场的同时,没有持续经营能力或存在重大违规行为的存量机构则在逐步出清。

私募排排网数据显示,截至12月25日,年内注销的证券类私募基金管理人已有503家,较2023年的729家明显减少,降幅为31%。从历史数据来看,2016年至今,证券类私募机构的注销数量累计达3926家。其中,2022年至今为证券类私募机构注销高峰期,依次注销数量为582家、729家和503家,明显高于其余年份。

私募排排网理财师孙恩祥对《证券日报》记者表示:“数据表明,在行业‘扶优限劣’进一步升级的背景下,‘伪私募’‘乱私募’加速出清,行业生态持续优化,证券类私募机构进入存量博弈阶段。”

具体来看,小型证券类私募机构的生存压力愈加明显。数据显示,上述年内注销的503家证券类私募基金中,管理规模在5亿元以下的机构共489家,占注销证券类私募基金总量的比重为97.22%;管理规模在5亿元至10亿元之间的机构有7家,占比为1.39%;管理规模在10亿元至20亿元之间的机构有6家,占比为1.19%;管理规模在20亿元至50亿元之间的机构有1家,占比为0.20%。

孙恩祥表示:“随着监管趋严、行业竞争加剧,小型证券类私募机构由于投研能力不强和缺乏竞争力等,面临更高的运营成本和市场淘汰风险。”

数据还显示,上述年内已注销的503家证券类私募基金中,涉及“主动注销”的机构最多,为255家,占注销证券类私募基金总量的比重为50.70%;“协会注销”情况次之,有203家,占比为40.36%;另有“12个月无在管注销”类型45家。

对于“主动注销”类型占比最高这一现象,孙恩祥分析称:“不少证券类私募机构选择主动‘退场’,说明行业正在经历一场自我净化和优化的过程,也反映出行业生态持续改善、机构合规意识逐渐增强。”

孙恩祥同时预计,私募证券投资基金行业进入“存量时代”后,行业集中度有望进一步提升,资源将逐渐向头部机构集中,“腰部”机构则需扎实练好内功,提升综合竞争力。

# 券商碳排放权交易“朋友圈”扩大至16家

■本报记者 周尚任  
见习记者 于宏

全国碳排放权交易市场是推动我国达成“双碳”目标的重要政策工具之一。在资本市场中,券商作为重要的中介机构,近年来正不断加大绿色金融方面的投入,并取得了一系列新进展。12月24日至25日晚间,已有8家上市券商相继收到中国证监会的复函,正式获准通过自营业务参与碳排放权交易。

东方财富国际信用评级有限公司绿色金融部副总经理方尚在接受《证券日报》记者采访时表示:“在‘双碳’目标指引下,券商参与碳排放权交易是金融机构服务实体经济的重要方式,对推动经济社会绿色低碳转型发挥着积极作用。”

## 8家上市券商新晋“入局”

碳排放权交易指的是券商作为交易对手方,向市场提供国内外碳排放权品种现货的双向交易报价,可以有效降低市场流动性不足带来的交易成本,服务于客户的建仓、变现等需求。

12月24日至25日晚间,截至记者发稿,西南证券、广发证券、国信证券、招商证券、兴业证券、国元证

券、财达证券、长城证券等8家上市券商均发布公告,宣布于近日收到中国证监会复函,各家公司自营业务可以在境内合法交易场所参与碳排放权交易。

本次获准业务资格的券商纷纷表示,公司自营业务将根据复函要求,严格按照有关法律法规、行政规章及相关监管制度要求,在境内合法交易场所参与碳排放权交易,不参与地方交易场所的远期、掉期、期权等衍生品交易,加强对交易对手的管理,不为违规融资活动提供便利。同时,将以服务实体经济、降低全社会减排成本、推进经济向绿色低碳转型升级为目标,合规、审慎开展业务,并将相关业务纳入全面风险管理体系,建立健全参与碳排放权交易相关内部控制和风险管理机制。

全国碳排放权交易市场的交易产品为碳排放配额(CEA),自2021年7月16日全国碳排放权交易市场开市以来,碳排放权交易日渐活跃,上海环境能源交易所数据显示,截至2024年12月24日,全国碳排放权交易累计成交量6.26亿吨,累计成交额426.02亿元。碳排放权交易市场的日渐发展壮大,也为券商带来了更多业务机遇。

从行业情况来看,去年2月份,

中金公司、华泰证券、申万宏源、东方证券、中信建投、华宝证券6家券商关于自营业务参与碳排放权交易收到中国证监会无异议函;此前,中信证券、国泰君安已获得相关业务资格;至此,证券行业至少已有16家券商获准自营业务参与碳排放权交易。

“引入券商参与碳排放权交易,能够发挥其专业优势,带来多方面积极效应。”方尚向记者表示,一是能够发挥券商对碳排放权价值和市场需求关系的研究能力,促使碳价格更准确地反映市场真实价值,推动建立完善的碳定价体系,增强市场活跃度和流动性;二是有助于在实践中发挥券商金融创新的优势,推出更多碳金融产品,如目前多家券商均推出了碳回购业务,帮助企业将碳资产转化为可用于生产经营的资金,拓宽了企业融资渠道;三是有助于发挥券商专业研究优势,通过聚焦实体经济碳资产管理需求,提供碳市场政策和规则分析及更多低碳转型建议,助力企业低碳转型。

## 强化绿色金融服务能力

近年来,绿色金融在经济发展中的重要性愈加凸显,多项政策正

引导金融机构提升专业服务能力,助推绿色金融发展。为此,券商正从全业务线发力,提升绿色金融服务能力,丰富产品和服务,服务经济绿色低碳转型。

当前,券商正积极把握业务机遇,持续深化碳市场布局。例如,东方证券集中资源推动碳业务蓬勃发展,已落地现货及远期碳配额交易、碳回购业务,通过服务履约、投融资、市场交易及资产支持服务等方式,为控排企业及其他碳市场参与主体提供多元化的碳金融服务方案。今年5月份,华泰证券与湖北三峡新型建材股份有限公司完成湖北碳配额回购交易,助力企业通过盘活存量碳资产、拓宽融资渠道,降低融资成本,有效引导资金投向绿色转型。

值得关注的是,头部券商在综合调动业务线协同能力方面表现尤为突出。中信证券正持续加大绿色产业投入,持续向绿色金融领域倾斜资源,为企业绿色股权、绿色债券等绿色融资解决方案,以资产配置引导产业结构、能源结构向绿色低碳转型;积极开发符合ESG主题的产品,为客户提供多元化投资服务;创新开发绿色金融交易模式,持续与多家银行交易对手开展挂钩绿色类标的的场外期权业务;构建碳金融综合服务体

系,服务实体经济降碳转型。中金公司也在绿色金融方面持续发力,大力发展绿色债券、绿色基金,助力实现“双碳”目标。今年以来,中金公司私募股权投资业务与外部机构合作落地多只绿色主题基金,服务绿色低碳产业发展;积极参与全国温室气体自愿减排(CCER)交易,通过碳配额回购交易业务帮助企业拓宽融资渠道;同时,资管业务不断推进绿色金融相关的新资产、新策略研究及投资实践,满足投资者的多样化需求。

“展望未来,券商积极开展碳排放权相关业务,可谓机遇与挑战并存。一方面,参与相关业务有助于券商提升碳金融研究能力和服务水平,丰富绿色投资品种,为客户提供碳资产托管、碳融资、碳风险管理等多元化金融服务,满足客户的绿色投资需求。同时,随着碳市场覆盖范围扩大和交易品种的增加,券商的绿色金融业务将迎来更大的市场空间。另一方面,由于碳交易市场仍处于发展初期,交易规则和监管机制还在不断探索和调整,对券商的合规管理提出了更高的要求。同时,碳市场的复杂性和专业性对券商的研究能力、风险评估和定价能力也提出了新的挑战。”方尚向记者表示。

不过,在银行消费贷开启新一轮优惠的同时,不法贷款中介趁此开始活跃了起来。临近年关,有多位消费者向记者反映,最近频繁接到贷款中介的推销电话。

多位银行工作人员均表示,不法贷款中介往往会打出年化利率低至2%、3%的信贷产品来吸引顾客,除了低息,他们还会打着正规机构、无抵押、无担保、洗白征信等诱惑的旗号,诱导消费者办理贷款,但是这背后往往暗藏“猫腻”,例如,收取高额手续费、设置贷款骗局等。

为了打击不法贷款中介,近期已有超30家银行发表声明,提醒广

大客户提高警惕。此外,今年以来,国内多地监管部门均开展了打击不法贷款中介的专项行动。

## 警惕不法中介

不过,在银行消费贷开启新一轮优惠的同时,不法贷款中介趁此开始活跃了起来。临近年关,有多位消费者向记者反映,最近频繁接到贷款中介的推销电话。

多位银行工作人员均表示,不法贷款中介往往会打出年化利率低至2%、3%的信贷产品来吸引顾客,除了低息,他们还会打着正规机构、无抵押、无担保、洗白征信等诱惑的旗号,诱导消费者办理贷款,但是这背后往往暗藏“猫腻”,例如,收取高额手续费、设置贷款骗局等。

为了打击不法贷款中介,近期已有超30家银行发表声明,提醒广

# 多家银行消费贷利率降至“2字头”

■本报记者 彭妍

临近年末,多家银行掀起新一轮消费贷利率优惠活动。不过,此轮营销活动更具理性,并未出现今年9月份个别银行消费贷利率降至“1字头”的情况,而普遍为“2字头”。同时,多家银行近期发表声明,提醒客户谨防不法贷款中介超低利率背后的陷阱。

上海星图金融服务集团有限公司旗下研究院副院长薛洪言告诉《证券日报》记者,在当前适度宽松的货币政策环境下,消费贷利率仍有下降空间。

## 优惠力度加大

12月份多家银行消费贷优惠活

动上新。其中,有银行消费贷最低利率可低至2.78%。比如,北京银行网点一位客户经理对记者表示,北京银行京e贷最低年化利率(单利)为2.78%,最高额度100万元,贷款期限最长3年,活动于2025年1月31日截止。相较而言,该行消费贷最低利率较11月份有所下降。11月份,该行京e贷年化利率(单利)低至2.98%起,活动截止时间为11月30日。

消费贷最低利率低于3%已成为多家银行“标配”。如浦发银行“浦闪贷”限时优惠,年化利率(单利)低至2.88%起。招商银行北京分行闪电贷京城“惠”消费活动,年化利率(单利)低至2.88%起,活动于12月底截止。

国有大行消费贷利率普遍在3%以上。建设银行深圳分行近日

发布关于“建行个人消费贷,年化利率(单利)低至3.2%起”的信息,活动日期截至12月31日。另外,针对公积金客户,优质房贷客户专享年化利率(单利)低至3.15%。总体来看,该行消费贷最低利率年内降幅明显,在7月底,该行个人消费贷年化利率(单利)低至3.3%起。

记者发现,临近年末银行这轮营销相对理性,没有出现9月份个别银行消费贷利率破2%的情况。对此,工业和信息化部信息通信专家委员会委员盘和林对《证券日报》记者表示,这是银行避免过度内卷式竞争的结果,其实过低的利率不利于银行,因为会减少银行消费贷的利润。同时,低利率引流对于银行来说,并不能建立稳定的客户关系,还是要从服务人手去留

住客户。