

外资券商积极申请在华设立公司 争相布局中国市场

本报记者 周尚仔
见习记者 于宏

近年来，我国金融市场双向开放，吸引了众多外资机构争相布局中国市场。1月17日，城堡证券(中国)有限公司(以下简称“城堡证券”)的设立申请材料获中国证监会接收。同日，渣打证券(中国)有限公司(以下简称“渣打证券”)首个分支机构也获准展业，在华布局更进一步。

实际上，2024年至今，外资机构布局中国市场的进程持续提速，已有多家外资机构被核准在华设立证券公司，并陆续获批多项业务资质。同时，瑞穗证券(中国)有限公司、花旗证券(中国)有限公司等多家外资券商目前正在申请设立中。

看好中国市场

公开信息显示，城堡证券是一家面向全球市场的做市商，成立于2002年，其业务范围涵盖固定收益类和股票类产品。

近年来，城堡证券不断加大对中国市场的投入。2023年，中国证监会核准城堡证券合格境外投资者资格。城堡证券中国区总经理汤晓东曾公开表示：“我们一直长期看好中国市场。作为全球第二大经济体，中国市场的规模和潜力都不容忽视。”

1月17日，渣打证券首家分公司也获准营业。渣打证券上海分公司获得《经营证券期货业务许可证》，获准开展的业务包括证券经纪、证券承销(限承揽)以及证券资产管理(限承揽)。

对此，渣打集团大中华及北亚区金融市场及战略客户主管曾继志表示：“通过设立分公司，渣打证券将进一步优化服务客户的能力，拓展新的业务机遇，为渣打集团深耕中国市场创造更多协同效应和战略价值。上海



王琳/制图

是国际金融中心，在此布局将为渣打证券践行联通境内外资本市场的使命再添动能。”

中国信息协会常务理事朱克力对《证券日报》记者表示：“外资券商近年来积极在华拓展业务，一方面是因为中国资本市场高水平制度型对外开放不断推进，为外资券商提供了广阔的市场空间；另一方面，中国资本市场的发展潜力巨大，随着中国经济高质量发展，资本市场投资者结构不断优化，资本市场对多元化、专业化金融服务的需求也日益增长。”

积极拓展业务边界

去年12月11日，北京证监局核准高盛(中国)证券有限责任公司(以下

简称“高盛中国”)公开募集证券投资基金销售业务资格。去年6月12日，汇丰前海证券有限责任公司获得核准从事融资融券业务。去年4月12日，法巴证券(中国)有限公司(以下简称“法巴证券”)的设立申请获得中国证监会核准。去年3月22日，首家获准新设的外资独资券商渣打证券宣布正式展业。

近年来，我国资本市场对外开放持续推进，取得一系列新的进展和成效。公开数据显示，截至去年10月底，累计25家外资控股或全资证券基金期货公司相继获批，累计5家外资银行在华子行获得基金托管资格，累计35家外商独资或合资私募证券投资基金管理人在中基协备案。

截至目前，我国资本市场已有4家

外资独资券商，分别是摩根大通证券(中国)有限公司、高盛中国、渣打证券和法巴证券。从整体实力来看，截至2024年上半年末，外资券商总资产合计6220亿元，占行业整体比例约为5.3%；2024年上半年，外资券商营业收入合计140亿元，占行业整体比例约6.89%。

“外资机构积极来华展业、落地生根，将对本土证券业格局带来深远影响。”朱克力进一步分析称，外资机构的加入，有利于推动形成新的竞争格局，促进本土券商提升服务质量和效率，还将助力行业金融产品的创新和升级。同时，外资机构来华展业，有助于优化市场投资者结构，丰富投资资金来源，提升资本市场稳定性和韧性。

首批8只基准做市信用债ETF全部结募

本报记者 彭衍菘

首批8只基准做市信用债ETF已全部结束募集，截至1月19日，其中已有6只产品成立。

对于上述产品的市场价值，南方基金管理股份有限公司基金经理董浩向《证券日报》记者介绍，基准做市信用债ETF填补了当前交易所债券ETF市场宽基信用类产品的空白，也为各类型机构以及个人客户投资场内信用债市场提供了更加透明和高效的参与方式，因此产品广受认可。

6只产品已成立

基准做市信用债ETF是以特定的基准做市信用债指数为跟踪标的，通过投资一篮子信用债来实现对该指数的紧密跟踪。具体来看，上述8只产品中，有4只产品跟踪上证基准做市公司债指数，另有4只产品跟踪中证基准做市信用债指数。

同时，基准做市信用债ETF属于债券型ETF的一种，其底层资产是符合特定基准做市品种规则的信用债。1月7日，首批8只基准做市信用债ETF正式发行。不到两周时间，目前已有6只产品成立。

具体来看，截至1月19日，南方基金管理股份有限公司、易方达基金管理有限公司、博时基金管理有限公司、海富通基金管理有限公司、大成基金管理有限公司、华夏基金管理有限公司等6家基金公司旗下的基准做市信用债ETF已相继成立。

同时，天弘基金管理有限公司、广发基金管理有限公司旗下基准做市信用债ETF也已结束募集，成立在即。

基准做市信用债ETF之所以受到市场的热烈追捧，与其底层资产的优质性和交易的便捷性密不可分。深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营人员曾方芳表示，基准做市信用债ETF底层资产优质，跟踪的指数成分券信用评级均为AAA，评级较高，信用风险较低，流动性较好。此外，其还有灵活的交易机制，能更好地满足配置需求。

丰富债券市场工具

在金融市场中，做市机制扮演

着至关重要的角色。做市商通过设定买卖参考价格，并承诺在此价格基础上买入或卖出相应数量的金融产品，有效促进了市场的流动性和价格撮合。

广发基金债券投资团队相关人士向《证券日报》记者表示，债券做市商会根据债券的信用评级、到期期限等因素，制定合理的债券买卖价格，为投资者提供交易机会。在市场出现异常波动时，做市商还可以通过合理报价维护市场稳定，帮助市场回归理性，更好地发挥价格发现功能。

据了解，目前场内信用类ETF较少，而基准做市信用债ETF的推出，无疑为投资者提供了一个更为便捷、透明、高效的参与场内中高等级信用债市场的方式。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁表示，首批基准做市信用债ETF的火热发售有两方面原因：一方面，自2024年以来债券市场表现强劲，投资者对各类债券产品保持着较高的配置需求；另一方面，在利率水平不断走低的市场环境中，获取主动超额收益的难度越来越大。而债券ETF凭借其较低的费率、较高的透明度以及灵活的交易机制等优势，备受投资者的关注。

从长期来看，基准做市信用债ETF的推出对我国债券市场的发展和完善具有积极意义。对此，广发基金债券投资团队认为，其意义一是丰富了场内投资者参与信用债投资和配置长期稳健资产的选择；二是产品采取ETF运作机制，预计能够有效提升做市券流动性水平，活跃交易所债券二级市场，完善市场的价格发现功能；三是活跃的二级市场可能带动一级市场发展，进而助力发行人降低融资成本和扩大融资规模，从而更好地服务实体经济的融资需求。

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来，债券ETF在资产配置中扮演着重要的角色，能够提供广泛的覆盖、便捷的风险管理与收益优化工具等。

展望今年的债券市场，富达基金固定收益基金经理成皓认为，在“更加积极”的财政政策定调下，今年的增量财政投放规模有望达到历史较高水平，为债券市场提供利率下行的支撑。

A股五大险企2024年保费收入均现增长

本报记者 冷翠华

A股五大险企2024年保费(原保险保费，下同)成绩单已全部出炉。据《证券日报》记者梳理，中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保和新华保险去年保费均同比上涨，取得保费收入合计约2.84万亿元，同比增长约5.27%，增幅与2023年的5.2%相当。

保费收入呈稳增态势

2024年，A股五大险企保费收入呈现稳定增长态势。具体来看，中国平安取得保费收入8581.43亿元，同比增长7.2%；中国人保取得保费收入6927.53亿元，同比增长4.7%；中国人寿取得保费收入约6717亿元，同比增长4.7%；中国太保取得保费收入4420.72亿元，同比增长4.4%；新华保险取得保费收入1705.11亿元，同比增长2.8%。

在A股五大险企中，中国人寿和新华保险只经营人身险业务，其他三家为集团上市险企。从集团上市险企的人身险业务来看，2024年，中国平安旗下子公司平安人寿取得保费收入5028.77

亿元，同比增长7.8%；中国人保旗下子公司人保寿险取得保费收入1060亿元，同比增长5.3%；中国太保旗下子公司太保寿险取得保费收入2388.23亿元，同比增长2.4%。

从逐月累计保费收入同比变化来看，去年前8个月，A股五大险企的人身险保费均呈现“低开高走”趋势，此后则有所走低。中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者分析称，受强监管政策和银保渠道持续实施“报行合一”的影响，去年年初上市险企人身险业务板块表现较弱，随后逐月走高。人身险产品预定利率在去年9月1日、10月1日分批次下调，因此当期月度保费收入也呈同比下降态势。叠加10月份之后不少人身险公司将工作重心转向2025年“开门红”工作，导致去年9月份后，月度保费收入走低。

太保寿险披露的不同业务渠道的保费收入显示，2024年，其代理人渠道保费收入同比增长1.7%，其中，新保业务同比增长9.1%；银保渠道保费收入同比增长9.8%，其中，续期同比大涨168.3%，新保业务同比下降1.2%。业内人士认为，银保渠道新保业务同比下

降，主要是受“报行合一”政策的影响，短期新单保费有所下降。

业内人士认为，人身险产品预定利率动态调整机制近期落地，这意味着预定利率将更加“随行就市”，常态化调整有利于险企进一步化解利差损风险，也将弱化每一次利率调整带来的“停售炒作”效应。

财险公司发力非车险业务

从上市险企2024年财险业务来看，中国人保旗下子公司人保财险、中国平安旗下子公司平安财险，以及中国太保旗下子公司太保财险都实现了整体保费收入稳定增长，同时，3家公司保费整体同比增速皆高于车险保费同比增速，反映出其在非车险业务持续发力，业务结构进一步优化。

具体来看，2024年，人保财险取得保费收入5380.55亿元，同比增长4.3%。其中车险保费收入为2973.94亿元，同比增长4.1%；平安财险去年取得保费收入3218.21亿元，同比增长6.5%。其中车险保费收入约2233亿元，同比增长4.4%；太保财险取得保费

收入2032.49亿元，同比增长6.8%。其中车险保费收入约1073.02亿元，同比增长3.7%。

中华联合保险集团有限公司研究所首席保险研究员邱剑对《证券日报》记者表示，财险老三家公司车险保费基数较大，三家公司车险保费合计占行业车险之比约64.9%，保费增速基本与行业整体增速相当。同时，近几年，大型财险公司在非车险业务方面持续发力，进一步平衡业务结构，非车险保费增速较快。例如，太保财险去年的非车险保费和车险保费分别同比增长10.5%和3.7%；人保财险去年的货运险、责任险、意外伤害及健康险保费分别同比增长12.5%、9.9%、9.7%，皆高于车险保费增速。

展望2025年，邱剑认为，财险公司非车险业务方面，低空经济保险、网络安全保险、健康险、巨灾保险、宠物经济保险等有望保持较高增长；车险业务方面，新增市场仍将以前新能源车险为主，新能源车险改革如何深入推进值得关注。总体上，财险公司继续推进风险减量服务和业务结构优化，有望进一步推动综合成本率改善。

银行春节前纷纷上新“蛇元素”黄金制品

本报记者 彭妍

蛇年春节临近，黄金制品也迎来销售旺季。不少银行正抢抓“黄金贺岁档”，大力营销含有“蛇元素”的生肖金条、贺岁金、金币金章、黄金饰品等。部分银行还瞄准“春节压岁钱”需求，以“黄金压岁钱”为营销手段，力推“压岁钱”。

同时，2025年开年以来，国际黄金投资热度仍然不减，目前已再度攀升至2700美元/盎司上方。上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示，展望2025年，黄金价格仍有一定的上行空间。

多家银行正抢抓黄金销售旺季，推出更多种类的贵金属产品。除了生肖金条、贺岁金、生肖银条、金钞、金章、金

币等，部分银行还推出相关的摆件和首饰品，包括元宝、金手镯等。

近日，建设银行、工商银行、中国银行等多家国有大行上新了“2025年蛇年生肖金条”“黄金压岁钱”等特色产品。

“生肖压岁钱是建行主打产品，已连续发售多年，这类产品克重小、价格低，目前下单可享九折优惠，深受众多客户认可。”建设银行某支行的工作人员对记者表示，除了今年新上线的善建成长生肖压岁钱，该行还推出蛇年贺岁金条、金章等多款设计新颖、寓意祥瑞的贺岁产品。

记者了解到，在生肖金、贺岁金热卖之际，一些银行还推出限时优惠。1月16日，“工银e生活”官方微信公众号发布消息显示，工商银行推出“黄金年

货节”活动，时间为1月1日至2月12日，活动期间通过工行手机银行购买该行指定贵金属产品，即有机会享受最高达400元的微信立减金。

邮储银行同样推出贵金属贺岁活动，在1月3日至2月12日的指定交易时段内，通过邮储银行手机银行、个人网银、网点柜面等渠道购买指定邮储金新品，每克可立减4元。

除银行之外，众多黄金饰品店也纷纷推出优惠活动。《证券日报》记者走访北京地区部分大型商场以及知名金店看到，黄金饰品迎来了销售的高峰期，多家品牌金店内均有不少消费者驻足选购。

“临近新年是黄金销售的高峰期，近期销量增长了不少。前来咨询和购买的顾客主要是选择黄金饰品，尤其是

“蛇元素”相关的黄金饰品。”某专柜销售人员表示，尽管金价上涨，但不乏刚性需求的支撑，尤其是年前买金的人比平时更多。

另外，各大线下金店还推出了具有投资性质的金条等产品，也受到了消费者热捧。《证券日报》记者走访几家金店了解到，投资金条的基础价目前是640.6元/克左右，按照黄金重量收取一定比例的手续费，若购买100克以上手续费为每克14元，100克以下手续费为每克16元。某金店的工作人员表示，和饰品比起来，金条更具收藏和投资价值，也有不少消费者会选择购买。

某金店工作人员介绍：“投资金条最小的只有5克，这些小克重金条卖得更好一些。此外，一些小克重贺岁金系列产品如手链、项链等也卖得不错。”

13只主动权益基金披露2024年四季报 最新投资规划曝光

本报记者 方凌晨

随着公募基金2024年第四季度报告的陆续披露，多只主动权益类基金业绩情况浮出水面。截至1月19日，已有华富基金管理有限公司、德邦基金管理有限公司、中欧基金管理有限公司等公募机构披露共计13只主动权益类基金(包括普通股票型基金、灵活配置型基金、偏股混合型证券投资基金和平衡混合型基金)的2024年第四季度报告。

净值增长表现不一

在上述13只主动权益类基金中，有11只产品2024年第四季度实现了净值增长，有2只产品净值有所下跌。

具体来看，部分产品净值增长幅度较大。德邦鑫星价值灵活配置混合基金、德邦稳健增长灵活配置混合基金、先锋聚利灵活配置混合基金、先锋聚元灵活配置混合基金、先锋聚元灵活配置混合基金5只基金2024年第四季度净值增长率均在20%以上。

其中，德邦鑫星价值灵活配置混合基金净值增长率亮眼，其A份额和C份额分别实现了34.92%和34.89%的净值增长率。在2024年主动权益类基金业绩排位战中，该基金凭借较好的表现跻身前十名。

该基金的基金经理雷涛和陆阳在管理人报告中分析称：“2024年第四季度以来，海外云厂商和国内互联网大厂纷纷上调未来资本开支预期，尤其是以微软、亚马逊和字节跳动为代表的大厂，这是对算力投资景气度的最好体现。在具体细分领域上，光模块作为真正受益于全球AI(人工智能)建设浪潮的领域，前期的业绩释放能力已经得到充分验证。除此之外，在算力需求不断升级以及AI推理需求愈发强烈的背景下，新技术路线会有新的产品需求，国内也会不断涌现出新的产业链供应者。这也符合我们一直以来的一种投资框架，不断挖掘产业景气度最高或者边际变化最明显的细分领域，

从而获得更好的投资回报。”

此外，雷涛和陆阳共同管理的另一只基金——德邦稳健增长灵活配置混合基金也实现了较好的净值增长。该基金A份额和C份额在2024年第四季度分别实现了26.82%和26.65%的净值增长率。

不过，德邦新回报灵活配置混合基金、中欧瑞源灵活配置混合基金两只产品在2024年第四季度净值有所下滑。

管理人透露投资规划

在公募基金2024年第四季度报告中，基金管理人在回顾分析过往基金投资运作思路的同时，也透露了未来的投资规划。

部分基金管理人看好多个行业的投资机会。展望2025年，明亚价值长青混合基金的基金管理人认为，各地出台的“以旧换新”政策认可度已初步显现，家电和新能源汽车销量超出预期；“稳地产”目标在个别城市已初现效果。同时，预计未来科技创新和自主可控的政策支持力度还将持续加码，以人工智能为代表的相关科技领域仍在产业趋势向上的阶段，依然值得投资者关注。

部分基金管理人更加关注专注赛道。雷涛和陆阳表示：“整体来说，我们认为AI算力具备广阔的市场前景，将持续保持高景气。我们继续关注人工智能带来的创新机遇。”

而部分基金管理人则关注权益市场和债券市场的投资组合。“进入2025年，对于基金的配置思路，将会以‘固收+’的模式展开。”德邦新回报灵活配置混合基金的基金管理人表示，对于风险资产的配置敞口上，将会引入“股票+可转债”的组合。方向上，更关注能够提供较为确定性收益的板块和企业的现金流能力。而可转债在投资组合中作为一种风险收益不对称具有先天优势的品种，为绝对收益思路提供了控制回撤比较好的工具。