

金融机构看两会

政府工作报告多次提及“保险”  
险企发声将积极担当作为

本报记者 冷翠华

3月5日,十四届全国人大三次会议在京开幕,国务院总理李强作政府工作报告。“保险”一词在其中被多次提及,内容涵盖出口信用保险、存款保险基金、基本医疗保险、第三支柱养老保险、长期护理保险等多个领域。

业内人士认为,这体现了保险业在服务国家战略、促进经济发展、保障和改善民生中的重要作用与责任担当,保险行业将从多方面

发力,为国家社会经济的发展贡献更大的保险力量。

国务院总理李强在政府工作报告中提出,完善社会保障和服务政策。

对此,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,保险业应进一步发挥“经济减震器”和“社会稳定器”的功能,服务实体经济和民生保障,在巨灾保险、农业保险、养老保险、健康保险、普惠保险、科技保险、航运保险、绿色保

险、数字保险等诸多领域进一步发力,做好风险减量管理,并利用自身的长期资金优势,做好“耐心资本”,支持国家战略方向和行业的发展,探索新时期保险行业发展的内涵,实现行业的可持续和高质量发展。

平安产险党委书记、董事长兼CEO龙泉表示,平安产险将从三方面继续发力服务实体经济和民生保障:一是持续丰富普惠保险供给;二是不断拓宽保险服务边界,升级风险减量服务,提升服务质效;三是坚持把服务实体经济作为根本宗旨,

努力为实现“双碳”目标、发展新质生产力等保驾护航。

国务院总理李强在政府工作报告中提出,加快发展第三支柱养老保险,实施好个人养老金制度。积极应对人口老龄化,完善发展养老事业和养老产业政策机制,大力发展银发经济。加快建立长期护理保险制度。

中国人寿集团相关负责人表示:“中国人寿举全集团之力推进养老金融国寿服务体系。”

国务院总理李强在政府工作报告中提出,扩大出口信用保险承

保规模和覆盖面,强化企业境外参展办展支持。

对此,全国政协常委宋曙光表示,出口信用保险作为国际通行的贸易和投资促进工具,具有防风险、促融资、拓市场、补损失的功能。他建议,健全完善我国港澳出口信用保险机制,推动中国出口信用保险公司的政策性出口信用保险惠及更多港澳外经贸企业,进一步深化粤港澳大湾区政策性金融服务互联互通,促进港澳更好融入国家经济社会发展大局。

国家金融监督管理总局:  
试点适度放宽  
科技企业并购贷款政策

本报记者 刘琪

3月5日,国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)发布消息,金融监管总局近期组织开展适度放宽科技企业并购贷款政策试点工作。

据金融监管总局有关司局负责人介绍,为全面贯彻党的二十大精神,认真落实中央经济工作会议、中央金融工作会议、全国科技大会要求,做好科技金融大文章,金融监管总局开展适度放宽科技企业并购贷款政策的试点,推动更多金融资源用于促进科技创新,加快构建同科技创新相适应的科技金融体制,助力新质生产力发展、高水平科技自立自强和科技强国建设。

该负责人表示,金融监管总局深入调研科技企业融资痛点,聚焦科技企业反映的突出问题,试点适度放宽《商业银行并购贷款风险管理指引》(银监发〔2015〕5号)部分条款,支持科技企业企业发展。对于“控股型”并购,试点将贷款占企业并购交易额“不应高于60%”放宽至“不应高于80%”,贷款期限“一般不超过七年”放宽至“一般不超过十年”。

对于科技企业并购贷款试点的适用范围,据该负责人介绍,金融监管总局在征求国家发展改革委、科技部、工业和信息化部意见的基础上,研究制定了试点城市、试点银行和试点科技企业标准。试点城市应科技优势资源集中、研发投入强度较大、并购交易和股权投资市场活跃,具体为北京市、上海市、天津市、重庆市、南京市、杭州市、合肥市、济南市、武汉市、长沙市、广州市、成都市、西安市、宁波市、厦门市、青岛市、深圳市和苏州市等18个城市,涵盖北京、上海、粤港澳大湾区3个国际科技创新中心和武汉、成渝、西安3个区域科技创新中心。试点银行应经营状况良好、公司治理完善、主要审慎监管指标符合监管要求,并购贷款专业服务水平和风险管控能力较强,包括大型商业银行、股份制商业银行和城市商业银行。试点科技企业应科技积累和创新能力强、技术改造需求大、科技成果转化及市场化前景广阔、信用记录良好。

前述负责人表示,下一步,金融监管总局将指导相关金融监管部门加强组织协调,确保试点工作顺利推进。督促试点银行按照市场化、法治化原则,制定科技企业并购贷款试点工作细则,健全差异化的信贷评价体系,强化贷款资金用途监控,培养具有科技行业背景、企业并购专业知识的科技金融人才队伍,为科技企业并购提供有效的金融支持。

多家银行  
美元存款利率降至“3字头”

本报记者 彭妍

近期,多家银行对美元存款产品利率进行下调,调整后,美元存款产品的年利率普遍降至3.5%以下。

受访业内专家表示,美元存款利率下调是多重因素共同作用的结果。除了美元自身的汇率波动,市场供需关系是商业银行调整美元存款利率的关键原因。

恒丰银行北京某支行客户经理对记者表示,自3月1日起,该行1万美元起存的3个月美元存款利率调至3.1%,下调90个基点,1万美元起存的6个月和1年期美元存款利率分别调至3.3%、3.5%,分别下调50个基点、20个基点。

渣打银行客户经理透露,自3月1日起,该行1个月、3个月、6个月和1年期美元存款利率统一降至3.4%,2年期为3%,且均要求4万美元起存。此前该行美元存款利率曾稳定在4%以上。值得注意的是,这一利率主要面向资产达50万元人民币或等值外币的新开客户。

其实,从去年2月份起,南京银行、江苏银行、杭州银行等多家城商行纷纷对美元存款利率作出调整,有的银行美元存款利率已经下降至“2字头”。例如,南京银行3个月美元定存利率从4.3%降至2.1%,降幅高达220个基点,1年期从4.1%降至2.5%。江苏银行美元定存产品利率曾一度高达4%,目前已滑落至3%左右;杭州银行在2月份已将美元存款利率从4%以上降至3%以下。

在经历多轮调整后,当前多数银行美元定期存款的最高年利率已基本回落至“3字头”。业内人士认为,考虑到市场供需、美联储货币政策等多重因素影响,未来还会有更多银行跟进下调美元存款利率。

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,近期部分城商行、外资行美元存款利率下调主要受以下因素影响:其一,美国基准利率水平及走势依然是关键考量因素之一。当下,尽管美联储表态会放缓降息节奏,但美联储处于降息周期的事实未变;其二,人民币汇率趋于稳定及部分人民币资产爆发,投资者投资人民币资产的意愿增强,导致美元存款的吸引力有所下降。其三,商业银行自身业务发展对美元资金的需求发生变化。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示,去年9月份美联储开始降息,三次下调联邦基金目标利率1个百分点,市场对美联储后续降息有较高的预期,面对美联储降息,银行下调美元存款利率以稳定负债成本。

姜飞鹏预计,年内美联储仍然可能降息,美元存款利率仍有可能下降。

值得注意的是,除利率不断下行外,投资者还需要警惕美元存款背后的汇率风险。杨海平表示,当前储户评价美元存款产品,不仅需要关注其利率水平,还需要考虑汇率风险以及外汇管理政策等,当然也必须考虑自身的流动性约束与支付需求。

在姜飞鹏看来,美元存款利率相对较高,投资者在开展美元存款时,需要综合考虑利率波动、汇兑风险以及美元存款实际收益等因素。

2月份私募机构调研热情高涨 科技成长板块受关注

本报记者 昌校宇

2月份,私募机构对A股市场的调研热情显著升温。据深圳前海排排网基金销售有限责任公司(以下简称“私募排排网”)最新统计数据,2月份,共有813家私募机构对366家A股上市公司进行了调研,覆盖26个申万一级行业,调研总次数达2704次,较1月份的1694次大幅增长59.62%。

对于2月份私募机构调研热情高涨的原因,深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“这与A股市场行情回暖密切相关。随着赚钱效应显现,私募机构普遍看好后市,加大调研力度旨在挖掘更多投资机会。”

在前海钜阵资本管理(深圳)有限公司首席投资官龙舫看来,主要缘于两方面因素:其一,A股市场自2月份开启反弹修复行情以来,以机器人概念股为代表的科技成长板块引领市场回暖,激发了私募机构对潜在投资机会的关注;其二,2月份至4月份是A股上市公司年报密集披露期,私募机构通过调研能够更精准地评估优质标的投资价值。

在参与调研的私募机构中,管理规模在50亿元至100亿元区间的广东正圆私募基金管理有限公司,以合计72次调研为最,其调研的6家公司对应股价2月份涨幅超50%。此外,管理规模超100亿元的私募机构有40家。其中,5家私募机构调研次数位列前十,分别是淡水泉(北京)投资管理有限公司(以下简称“淡水泉”)(30次)、上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)(29次)、上海盘京投资管理中心(有限合伙)(以下简称“盘京投资”)(27次)、上海和谐汇一资产管理有限公司(24次)和北京市星石投资管理有限公司(23次)。

从行业分布来看,计算机、医药生物、机械设备、电子等行业成为私募机构调研的重点领域。其中,计算机行业的上市公司被调研次数居前,北京数字政通科技股份有限公司(81次)、杭州萤石网络股份有限公司(51次)、新开普电子股份有限公司(46次)和上海索辰信息科技股份有限公司(44次)跻身被调研次数前十。医药生物板块中,上海联影医疗科技股份有限公司和广州安必平医药科技股份有限公司也受到私募机构的高度关注。



针对计算机等行业受私募机构青睐的现象,龙舫分析称:“这些行业受益于政策支持、技术创新和市场需求增长,行业景气度持续高企,业绩成长性突出,具备显著的长期投资价值。此外,计算机行业具有较高的估值弹性,尤其在政策利好释放或新技术突破时,相关标的往往在短期内呈现快速上涨态势,这与私募基金追求绝对收益的投资目标高度契合。”

在李春瑜看来,计算机行业成为私募机构2月份调研的焦点,主要得益于AI应用落地,带动行业景气度持续提升,未来成长空间广阔。同时,AI等前沿技术发展受到政策大力支持,进一步增强了板块的投资潜力。整体来看,2月份私募机构的调研方向更倾向于政策支持力度大、具备高成长性及技术创新驱动的领域。

随着政策利好持续释放,市场信心明显改善。私募排排网数据显示,3月份,排排网·中国对冲基金经理A股信心指数为127.2,环比上涨1.25%,表明私募基金管理人对后市行情信心增强。

124家险企去年个人短期健康险赔付率中位数约38.2%

65家险企赔付率上升,4家赔付率超100%

本报记者 冷翠华  
见习记者 杨寒葵

据《证券日报》记者梳理,截至3月5日,已有124家险企披露了2024年个人短期健康险的整体综合赔付率(以下简称“赔付率”),中位数约为38.20%。同时,65家险企的个人短期健康险综合赔付率同比有所上升,占比约52.4%,另外59家险企的赔付率同比有所下降。

受访专家表示,从消费者的角度和行业高质量发展的标准来看,当前行业短期健康险的整体赔付率仍然偏低。未来,为提高健康险的普及度,提升其在民众医疗支出中的比例,险企要在产品重点发力,加强创新研发力度,开发更多潜在需求。

行业整体赔付率偏低

从上述124家险企类型来看,人身险公司的个人短期健康险赔

付率整体高于财险公司。74家人身险公司的个人短期健康险赔付率中位数约为39.77%;50家财险公司的个人短期健康险赔付率中位数约为35.36%。

值得注意的是,有4家险企的个人短期健康险赔付率高于100%,10家险企该项数据为负数。从险企的公告看,赔付率过高的原因主要是部分险企业务规模较小叠加单笔大额理赔,导致赔付率波动大;赔付率表现为负数的原因主要是未决赔款准备金释放,部分业务退保等。

例如,瑞泰人寿保险有限公司去年短期健康险赔付率为289.29%。其公告披露,2024年,公司个人短期健康险业务规模较小,尽管仅有1单理赔,但其再保后赔款支出较高,使得公司2024年个人短期健康险业务整体赔付率为289.29%。海保人寿保险股份有限公司去年的个人短期健康险赔付率为125.53%,其公告表示,因个别

被保险人赔付且个人短期健康险业务规模较小,导致赔付率波动性较大。

鼎诚人寿保险有限责任公司公告表示,2024年个人短期健康险综合赔付率为负的主要原因是,该公司统计期间内再保后未决赔款准备金的释放,再保后未决赔款准备金计提差为负数,且其绝对值大于再保后赔款支出,因此综合赔付率为负数。

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,险企个人短期健康险的赔付率受多方面因素影响,譬如,险企存量业务规模、未决赔款准备金的计提与转回、产品停售等,因此,个人短期健康险的赔付率具有较大波动性。但从长期来看,该项业务保持70%左右的赔付率才比较容易实现消费者和保险公司的利益平衡,也有利于行业的可持续发展。从消费者的角度和行业高质量发展

的标准来看,当前行业短期健康险的整体赔付率仍然偏低。

健康险支付比例仍旧较低

除了个人短期健康险的行业整体赔付率偏低,当前,健康险在我国创新药械市场的支付比例也较低。业内人士认为,这两个问题需要在我国健康险市场未来的发展中逐步解决。

近年来,我国健康险市场持续快速发展。国家金融监督管理总局数据显示,截至2024年9月底,我国一共有157家保险公司开展健康保险业务,累计承保近8亿人次。保险业积累的长期健康险责任准备金超过2.3万亿元,成为客户未来医疗健康的坚实储备和保障。2024年,保险行业共取得健康险保费9774亿元,同比增长8.2%。

但是,我国健康险在创新药械销售市场的支付比例还处在较低水平。由中国人寿再保险有限责

任公司、上海健信健康科技集团股份有限公司联合编写的《中国创新药械多元支付白皮书(2025)》显示,2024年,创新药械市场规模估算金额达1620亿元,较2023年同比增长16%。其中,医保基金支付约占44%,个人现金支付约占49%,商业健康险支出约占7%。

究其原因,众惠财产相互保险社相关负责人对《证券日报》记者表示,商业健康险在医疗支出中的比例较低,主要受保障深度和密度不足、保险覆盖面较窄、保障程度不足等因素影响。为了提高健康险的普及度,提升在民众医疗支出中的比例,险企要加强产品的创新研发力度,满足更多需求。

“从近几年来看,短期健康险市场保持了两位数的增长。未来,随着各家保险公司深耕健康险市场、医保数据赋能健康险以及相关政策的进一步支持,短期健康险的发展潜力巨大。”上述众惠财产相互保险社负责人表示。

第二十一期:ETF和ETF联接基金份额的区别有哪些?(上)

ETF联接基金虽然将绝大部分基金资产投资于跟踪同一标的指数的目标ETF,与ETF的风险收益特征具有很强的相关性,但是两者在基金投资运作、购买交易方式等方面也存在差异。

(1)投资标的

ETF直接投资于标的指数的成份股,ETF联接基金采取间接投资的方式,通过将绝大部分基金资产投资于目标ETF以实现跟踪标的指数表现的目的。

(2)投资比例

ETF由于采用实物申购、赎回机制,其股票资产投资比例最高可以达到100%。ETF联接基金需要保留至少5%的现金等流动资产应对现金申购、赎回,其通过ETF间接持有的股票资产投资比例最高为95%。因此,ETF联接基金通过投资ETF对标的指数的跟踪误差通常大于ETF,具体表现为指数上涨/下跌时,ETF联接基金上涨/下跌幅度小于ETF。根据投资比例的不同,相对应的是,ETF的业绩比较基准通常为标的指数收益率,而ETF联接基金的业绩比较基准一般为“标的指数收益率×95%+银行活期存款利率(税后)×5%”。

(3)投资方式

ETF实行一级市场申购、赎回和二级市场交易并存的投资交易制度,投资者既可以按照申购、赎回清单的要求,采用份额申购和份额赎回的方式在场内申购赎回ETF,也可以按照市场价格在场内

买卖ETF。ETF联接基金一般不在证券交易所上市交易,只能通过场外现金申购赎回进行投资,申购、赎回规则与普通的开放式基金相同,采用金额申购、份额赎回的方式。

(4)投资门槛:ETF申购、赎回由于采用实物申购、赎回机制,投资门槛较高,一般最小申购赎回单位为几十万份甚至上百

万份,ETF交易需满足证券交易所的申报数量要求,需为100份或其整数倍。ETF联接基金的投资交易门槛与普通开放式基金相同,最低可低至1元。

选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资问答》(中国财政经济出版社2024年版)