

保险机构两条主线书写“科技金融”大文章

■本报记者 冷翠华

4月1日,国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)发布消息称,金融监管总局、科技部、国家发展改革委近日联合发布《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》(以下简称《实施方案》),推动更多金融资源用于科技创新领域。

近年来,保险业围绕两条主线发展“科技金融”,一是在保障方面优化科技保险保障服务,二是在保险投资方面更好落地“投早、投小、投长期、投硬科技”。业内人士认为,更加有力的政策支持、更加完善的保险保障以及更加多元的投资方式,将助力实现科技强国的建设目标,也期待政策的进一步细化,以及保险机构的持续创新,继续为我国科技创新提供有力支撑。

助力科技企业化解风险

《实施方案》提出,优化科技保险保障服务。引导保险公司提供与科技型企业生命周期阶段相适应、覆盖科技创新活动全流程的保险产品。

记者在采访中了解到,近两年来,保险机构尤其是大型保险机构为科技企业提供了强有力的保险保障。例如,中国人寿财产保险股份有限公司成立了近70个科技保险支公司及专营团队,着力发展首台(套)技术装备、首批次新材料和首批次高端软件等“首”类保险,不断完善涵盖科技创新企业全生命周期的科技保险产品体系。

中国太平洋财产保险股份有限公司强化科技企业全生命周期风险研究,护航集成电路、生物医药、人工智能、低空经济等新兴产业,为新质生产力发展提供保障和资金支持。2024年,该公

司科技保险服务10.5万家企业,累计保额超111万亿元。2024年,中国人民财产保险股份有限公司科技保险承担保险责任金额达31万亿元,为12万家高新技术企业、6.7万家专精特新企业提供风险保障。中国平安财产保险股份有限公司去年为6.9万家科技企业提供9万亿元风险保障。

在商业航天产业这一战略性新兴产业领域,保险业持续优化保障服务,提高商业航天全产业链风险保障水平。3月31日,由北京金融监管局联合相关部门共同指导,北京地区17家财险机构、2家再保险机构和1家保险中介机构共同组建了全国首个商业航天保险共保体——北京商业航天保险共保体。

对外经济贸易大学保险学院院长谢远涛对《证券日报》记者表示,通过成立共保体的方式承保科技领域大型风险,能够有效分散单一险企的压力,同时整合资源提升整体承保能力,满足科技领域大型项目或高风险项目对高额保险保障的需求。未来,为更好支持科技产业发展,保险行业可以加大产品创新力度,或提供定制化的解决方案,更好护航科技企业化解各类风险。

持续注入险资活水

从保险投资端来看,《实施方案》提出,深化保险资金长期投资改革试点,支持保险公司发起设立私募证券投资基金,投资股市并长期持有。同时,鼓励保险机构通过多元化投资工具加大对创业投资等投资机构的支持力度,推动保险机构投资资产支持计划等证券化产品。

从保险资金长期投资改革试点来看,我国首个保险系私募证券投资基金——鸿鹄志远(上海)私募证券投资基金已经完成首期500

近年来,保险业围绕两条主线发展“科技金融”

- 一是在保险保障方面优化科技保险保障服务,
- 二是在保险投资方面更好落地“投早、投小、投长期、投硬科技”



亿元投资,二期也已获批。从全行业看,目前已经获批尚待投资落地的长期股权投资额度还有1120亿元。对该项试点,险资机构积极响应。据中国平安副总经理兼拟任首席财务官付欣介绍,其申请并已获批参与长期股权投资试点,目前公司正在积极推动落地。同时,新华资产管理股份有限公司临时负责人、拟任总裁陈一江表示,新华保险继续参与第二批保险资金长期投资试点工作,相关工作正在有序推进。

在支持创业投资方面,近年来,险资机构通过直接投资未上市公司股权、作为有限合伙人(LP)参与创业基金设立、通过保险资管公司发起设立母基金(FOF)、认购私募股权二级市场

中的基金份额(S份额)等方式,积极参与创业投资,支持行业发展。据执中ZERONE统计,从今年一季度私募股权基金LP的出资情况来看,保险机构共出资约143.22亿元。

中国人寿保险股份有限公司董事长蔡希良近日表示:“将充分发挥保险资金长期资本、耐心资本的优势,积极把握国家战略机遇和产业转型趋势,坚持投早、投小、投长期、投硬科技,统筹运用股权、债权等手段,创新商业模式,加强对国家重大科技项目、科技型中小企业、绿色企业的金融支持,保持绿色投资、新质生产力等领域投资规模的稳步增长。”

业内人士认为,当前,险资支

持创业投资还面临着资本占用大、穿透执行难度大、利润波动大等难点。燕梳资管创始人之一鲁晓岳建议,允许保险资管产品选择基金收益分配现金流相对稳健均匀、安全性高的成熟基金、夹层基金,通过投资合同和产品合同设计,实现年度、季度频率的收益分配,以进一步提升资产负债匹配度。

广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳则建议,保险机构要建立适应创业投资的体系与容错免责机制。同时,在会计核算上也要适应股权投资属性的基金投资的形式,既能让创投基金估值变动的收益获得认可,又要避免保险公司账面价值的大幅波动。

4月份239只“券商金股”出炉 青岛啤酒人气最高

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

随着近年来券商“研究力”不断提升,其推荐月度金股的“含金量”正持续提升。步入4月份,本月券商推荐金股渐次出炉。截至4月2日记者发稿,已有37家券商合计推荐了239只金股(去重后),其中,人气最高的金股为青岛啤酒,已获9家券商推荐。

3月份5只金股涨幅超30%

从上月金股表现来看,3月份,券商共推荐了266只金股。其中,130只金股当月股价实现上涨,占比48.87%;34只金股当月涨幅超10%,占比12.78%;10只金股涨幅超20%;5只金股涨幅超30%。

具体来看,3月份涨幅最高的金股为国盛证券推荐的胜宏科技,

上涨58.69%;其次为长江证券和东兴证券联合推荐的科锐国际,当月上涨42.45%;华鑫证券推荐的芯原股份、西部证券和天风证券联合推荐的锦波生物、东兴证券和天风证券联合推荐的火炬电子3只金股当月涨幅均超30%,分别上涨39.47%、32.23%、30.17%。

哪些个股受券商青睐?数据显示,3月份获得券商推荐较多的金股包括比亚迪和恺英网络,均获得6家券商的推荐,当月分别上涨3.62%、5.8%;招商银行获得4家券商推荐,当月上涨2.95%。不过,也有获得较多券商推荐的个股表现不佳,如获得5家券商推荐的芯原国际,当月股价下跌8.65%。

从行业分布来看,3月份券商推荐的266只金股中,来自工业和信息行业(Wind一级行业)的个股数量较多,均为59只,来自材料行业的为41只,来自可选消费的为36只,

来自日常消费、医疗保健、金融行业

的分别为28只、16只、13只。券商金股组合指数在一定程度上反映出券商研究所的“掘金”能力。3月份,有26只券商金股组合指数实现上涨,其中,“招商证券金股指数”以10.26%的涨幅位居第一;“方正证券金股指数”和“川财证券金股指数”分别上涨8.01%、7.81%;“国盛证券金股指数”“中金公司金股指数”“长江证券金股指数”的涨幅均超5%,分别上涨5.95%、5.49%、5.42%。

关注业绩披露期机遇

聚焦4月份最新出炉的金股情况,Wind数据显示,上述37家券商合计推荐的239只金股中,有62只个股被两家及以上的券商推荐。获得券商推荐最多的金股为青岛啤酒,已获9家券商推荐,随后是牧

原股份、格力电器、比亚迪,均获5家券商推荐;中国移动、阳光电源、卫星化学、立讯精密均获4家券商推荐。

同时,券商也积极对4月份市场行势、投资机遇展开研判。展望4月份市场行情,中信建投投资深策略分析师夏凡捷表示:“总体而言,继续维持乐观判断,短期内市场上下空间皆有限,预计以震荡整理和行业快速轮动为主要特征。可重视红利避险和一季报超预期方向。”

4月份,哪些板块可能具有投资机会?兴业证券策略首席分析师张启亮表示:“当前处于年报、一季报披露期,是全年中股价和业绩相关性最强、市场对基本面关注度最高、景气投资最为有效的月份,基本面因子对市场指引的有效性显著提升。从各风格胜率看,近十年(2015年至2024年)数据显示,4

月份市场往往聚焦绩优、红利、价值等确定性较强的方向,胜率较高的方向主要集中在红利板块(钢铁、家电等)和内需消费板块(食品饮料、医药等)。”

“4月份,业绩超预期的个股有望迎来估值修复,带来结构性行情。”中国银河策略分析师蔡芳媛表示,建议采取攻守兼备的策略,高股息、受益于业绩利好及科技催化的主题或成为下一阶段的主要布局方向。

配置方面,按照行业轮动的思路,华安证券研究所副所长、首席经济学家郑小霞给出三条值得关注的主题:第一条主题是具备稳定性性价比及中长期战略性配置价值的银行、保险;第二条主题是受益于政策支持的部分消费领域,重点关注汽车、家电、医药;第三条主题是贵金属,主要包括贵金属和工业金属。

一季度超20家支付机构“领罚”

■本报记者 李冰

在非银行支付机构监管持续深化的背景下,监管部门对支付机构的严监管态势不减。据《证券日报》记者梳理,2025年一季度,支付机构已收到超过20张罚单(以罚单公布日期为准)。

受访专家普遍认为,当前,支付行业监管更加精细化和常态化,违规机构的“小动作”将难以藏身,未来科技类的信息安全、数据保护等问题或将与传统反洗钱工作一道成为监管关注的重点。

多家机构收罚单

3月底,中国人民银行深圳市分行连续对5家支付机构开出罚单,涉及银盛支付服务股份有限公司(以下简称“银盛支付”)、中付支付科技有限公司(以下简称“中付支付”)、捷易付科技有限公司(以下简称“捷易付”)、乐刷支付科技

有限公司(以下简称“乐刷支付”)、深圳市盛迪嘉支付股份有限公司(以下简称“盛迪嘉支付”)。

具体来看,银盛支付因违反商户管理规定,违反清算管理规定,未对外包服务商开展尽职调查,与身份不明的客户进行交易,被央行合计罚没超324万元,时任银盛支付风险管理部总经理、董事长被处罚款15万元。

中付支付因违反清算管理规定,被央行给予警告,合计罚没超388万元。时任中付支付副总经理、综合管理中心总经理,被处罚款19万元。捷易付因违反预付卡管理规定,被罚款9万元。

乐刷支付因存在违反机构管理规定、违反商户管理规定、违反清算管理规定,未对外包服务商开展尽职调查4项违规行为被央行给予警告,合计罚没445.01万元,时任乐刷支付风险控制总监一并被罚。

盛迪嘉支付因违反商户管理规定,违反清算管理规定,被处罚

款308万元,时任盛迪嘉支付总经理被处罚款16.45万元。这也是盛迪嘉支付年内第二次被罚。3月10日,中国人民银行深圳市分行行政处罚决定公示信息显示,盛迪嘉支付因存在5项违规行为,被处罚款737万元,相关责任人一并被罚。

中国银行研究院研究员叶银丹对《证券日报》记者表示,今年以来,支付机构罚单情况呈现以下特点:一方面,监管关注领域更加细化,从违规事由来看,反洗钱、商户真实性及合规性依旧是监管工作的重点,此外还有一些支付机构此前未加以关注的事项。另一方面,处罚内容更加多样化,处罚内容从警告到“双罚”,涵盖了反洗钱、商户管理、网络安全等多个方面,既有频繁出现的反洗钱和商户管理等“顽疾”,也有新的处罚内容披露。

建立全面的合规管理体系

总体来看,2025年一季度有超

过20家机构“领罚”。其中,涉及2张千万元级别罚单。具体来看,北京雅酷时空信息交换技术有限公司因存在交易信息设置及上送不规范、支付接口管理不规范、未落实外包管理相关规定,未按规定将手续费收入计提至特定自有资金账户等8项违规行为,被罚没共计1199.237万元。广州市汇聚支付科技有限公司涉及违反特约商户管理规定、违反支付账户管理规定,违反有关清算管理规定,违反有关支付机构管理规定。被监管部门罚没共计1061万元。

从一季度支付机构违规行为来看,违反反洗钱业务管理规定、违反商户管理规定、违反清算管理规定、未按规定履行客户身份识别义务等是监管关注的领域。同时,在支付机构罚单违规事由中,也出现此前未加以关注的事项。例如,山东一通支付网络科技有限公司因发生危害网络安全的事件时,未按照规定向有关主

管部门报告,被中国人民银行青

岛市分行予以警告。

“在严监管态势下,支付机构需将合规工作落实到支付业务的各环节,增强风控能力及科技水平。”叶银丹建议,未来支付机构需进一步完善反洗钱制度,加强客户身份识别和交易监控,确保交易信息的真实性和完整性;加强对商户的审核和管理,确保商户信息的真实性和合规性,防止商户利用支付平台进行非法活动;加强网络安全防护,建立健全网络安全事件报告和处置机制,确保用户数据的安全。

中国邮政储蓄银行研究员委飞鹏对《证券日报》记者表示,未来支付机构应建立健全风险监测和预警机制,及时发现和处理潜在的风险,提高员工的合规意识和风险防范能力,建立全面的合规管理体系,将合规工作落实到支付业务的各个环节,提升整体风险防范能力。

聚焦基金年报

不赚钱退还全额管理费 年度唯一“负管理费”基金现身

■本报记者 方凌晨

随着公募基金2024年年报披露完毕,各只基金2024年收取的管理费也逐一揭晓。整体来看,在行业费率改革深化的背景下,公募基金管理人在降本增效、提升投研实力等方面积极行动。

比如,中信建投基金管理有限公司财务部及综合管理部行政负责人王欢表示,公司通过科技赋能、资源整合和战略聚焦,系统推进了一系列改革措施。如精准资源配置提升运营效率,用规模效应与投研能力筑牢“护城河”等。公司2024年发力专户业务,全年提取并确认的浮动管理费收入同比大幅增加,成为净利润增长的重要贡献者。

从全市场来看,各只基金的管理费差别显著,其中,南方瑞合三年定开混合发起(LOF)是唯一一只年度管理费为负值的基金。

南方瑞合三年定开混合发起(LOF)2024年年报显示,该基金年内发生的管理费为-2301.35万元,应支付基金管理人净管理费为-2312.15万元。

对于管理费为负值的原因,南方瑞合三年定开混合发起(LOF)2024年年报显示,该基金的管理费按前一日基金资产净值的1.20%年费率计提,逐日累计至每个封闭期的最后一日。在每个封闭期的最后一日,若基金份额累计净值小于或等于该封闭期初基金份额累计净值,则该封闭期及前一开放期内的管理费全额退还至基金资产,因此可能出现当期应支付的管理费和净管理费为负值的情况。

南方瑞合三年定开混合发起(LOF)成立于2018年9月6日,以定期开放方式运作,每三年开放一次申购和赎回。截至2024年9月6日,该基金经历了两轮完整的封闭期。第一个封闭期为2018年9月6日至2021年9月5日,第二个封闭期为2021年9月16日至2024年9月5日。由于截至第二个封闭期最后一日,南方瑞合三年定开混合发起(LOF)的基金份额累计单位净值为1.5799,小于期初该基金的累计单位净值1.7456元,该基金将该封闭期及前一开放期内的管理费全额退还至基金资产。

近年来,在监管部门的鼓励支持下,公募基金在费率设置方面进行了诸多积极探索。例如,2023年8月26日,首批与基金规模挂钩、与基金业绩挂钩、与投资者持有时间挂钩的20只浮动费率基金同步获批,进一步探索基金管理人持有人利益共担机制。

此前,还有部分基金管理人为了更好地体现管理人与基金持有人利益一致的目的,在基金管理中设置“价值线”或“价值增长线”作为管理费收取和风险控制的重要参考依据。例如,东吴新趋势价值线混合基金、博时价值增长混合基金等基金,在基金单位资产净值低于价值线期间,基金管理人暂停收取基金管理费。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩表示,浮动费率产品将管理费与基金业绩等挂钩,能激励基金管理人更积极地提升投资表现,使投资者与管理人利益更趋一致;设置“价值线”并在基金净值低于该曲线时暂停收取管理费,展现了管理人对投资者利益的重视,不仅有利于增强投资者信心,还会促使管理人在市场不佳时更谨慎运作,优化投资策略以尽快提升净值。这些都推动公募基金行业向更注重投资者回报的方向发展,有利于提升整个公募基金行业的竞争力与公信力。

在公募基金行业费率改革持续推进、市场竞争加剧的大背景下,公募基金应如何发力?孙珩表示:“对于基金管理人而言,在未来产品管理中,应聚焦提升投研能力,深入研究市场趋势与各类资产,精准把握投资机会,优化资产配置,以提升投资业绩。同时,强化风险管理体系,重视投资者教育与沟通,以及持续优化运营效率,降低管理成本,以更优质的服务和合理的费率,增强产品竞争力,为投资者创造长期稳健的价值。”

一季度上市公司斥资48.15亿元 购买信托产品

■本报记者 昌校宇

一季度,上市公司配置信托呈现明显回暖态势。Wind数据显示,今年一季度共有30家A股上市公司认购信托产品,合计金额达48.15亿元,参与公司数量环比增长超40%。

中国信托业协会特约研究员周萍表示:“此轮回暖主要缘于三方面因素:一是我国经济运行稳中有进,高质量发展扎实推进,企业对未来经济预期相对乐观,愿意通过投资信托产品来获取收益;二是信托行业风险出清成效显现,上市公司对信托公司和信托产品的信心有所恢复;三是信托业务‘三分类’实施后,信托公司转型发展初见成效,资产管理产品竞争力持续提升。”

Wind数据显示,今年一季度,海信家电集团股份有限公司以32.4亿元的认购总金额居首;方大特钢科技股份有限公司、四川天邑康和通信股份有限公司紧随其后,认购总金额分别为3亿元和2.26亿元。

“信托产品在风险隔离、收益水平、投资领域灵活性和个性化定制等方面具有显著优势,适合不同风险偏好和投资目标的投资者。”周萍分析称,一是信托公司常年深耕非标资产,具有较高资产挖掘能力。二是信托产品投资范围广泛,可以跨越货币、实业等,通过多元化的投资组合能够有效降低单一资产的风险,提高整体投资回报的稳定性。三是信托公司可以根据投资者的特定需求,风险偏好和投资目标定制信托产品。比如,对于追求稳健收益的投资者,可以设计以固定收益类资产为主的信托产品;对于风险承受能力较高、追求高回报的投资者,则可以配置更多权益类资产。

用益金融信托研究院研究员帅国让表示,相比于银行理财,货币基金等低风险投资产品,信托产品在风险可控的前提下能提供更有吸引力的收益,使其成为上市公司提升资金使用效率的重要选择。

不过,帅国让建议,上市公司投资信托时应将控制风险放在首位,根据自身风险承受能力,优选风控完善、收益稳健的信托产品,同时可关注信托公司在财富管理、股权激励等领域的综合服务优势。