2025年4月28日 星期一
本版主编:姜 楠 责 编:吕 东 制 作:李 波
证券日报

金融深一度

助力“金融向绿” 券商ESG战略赋能“绿水青山”

本报记者 周尚伃
见习记者 于 宏

券商积极披露ESG(环境、社会和公司治理)报告是推动金融体系可持续发展的关键举措之一。继连续两年保持全员披露ESG相关报告后,随着2024年年报的陆续披露,上市券商ESG相关报告也如约而至。从中可以窥见,券商ESG建设正在迈入“质量深化期”,逐步实现从被动合规向主动创新转变,从单一信息披露向全面整合跨越,从国内市场闭环向全球标准互认迈进。

在全面推进自身ESG建设的同时,作为资本市场中介机构,券商也凭借业务优势,加大对ESG领域的金融服务和支持。

迈入“质量深化期”

2024年是联合国全球契约组织提出ESG概念的20周年,也是全球ESG信息披露迈向标准化的重要一年,更是中国ESG政策的“大年”。一系列政策文件的出台为各行业ESG建设提供了清晰的制度框架与转型路径,ESG信息披露正在经历从“鼓励倡导”到“规范强制”的历史性转变。

2024年5月份,沪深北三大交易所正式实施我国首部系统性可持续发展报告披露规范——《上市公司可持续发展报告指引》。2025年,为进一步提高上市公司ESG信息披露质量,沪深北三大交易所发布可持续发展报告编制指南。

面对政策与市场的双重驱动,证券行业持续推进ESG建设,不仅将ESG理念深度融入各业务环节,而且不断完善内部治理架构,积极披露ESG相关信息,为投资者提供有效参考。今年以来,截至4月27日,已有38家上市券商披露了2024年ESG相关报告。

“作为资本市场中的核心中介机构,券商积极披露ESG报告是推动金融体系可持续发展的关键举措之一,对投资者、券商自身及行业生态均具有重要意义。”中国人民大学国家发展与战略研究院教授方意在接受《证券日报》记者采访时表示,对于投资者来说,ESG报告为投资者提供了非传统财务指标的决策依据,可以帮助投资者识别企业面临的环保风险、治理缺陷等,避免投资损失。对券商自身而言,ESG报告的披露有助于倒逼券商完善内部治理、推动绿色金融相关业务模式升级。

从当前券商ESG评级情况来看,华证评级数据显示,获得“AA”和“AAA”的券商合计有8家,包括华泰证券(AAA)、中信建投(AA)等,还有中国银河、广发证券等9家券商被评为A级,获得“B”“BB”“BBB”的有21家,获得“C”“CC”“CCC”的有4家。

对于影响上市公司ESG评级的因素,华证ESG评级负责人刘尚鑫对《证券日报》记者表示:“对于券商而言,在华证评级体系中,公司治理的权重最高,约为55%;其次是社会维度,约为35%;最低为环境维度,约10%。”

梳理券商最新发布的ESG相关报告可以发现,券商ESG建设在“质量深化期”的探索与实践正呈现多点突破、纵深推进的格局,对于ESG建设,不少券商已从形式上的合规转向实质性深入应用。

助力绿色经济

随着ESG理念越来越受到公众认可,ESG市场不断向更成熟、更规范的方向发展,为券商提供了多元化、差异化的业务机会。

其中,绿色金融作为金融“五篇大文章”之一,在推动“碳达峰、碳中和”(以下简称“双碳”)目标实现、支持绿色产业发展和项目建设方面发挥着重要的作用,其战略地位已跃升为证券行业ESG生态建设的重要议题。券商发布的ESG相关报告也全面披露其在金融“五篇大文章”方面的布局情况,以及积极助力国家战略、服务实体经济的工作成果。

魏健骐/制图

对于绿色金融为券商带来的业务机遇,安永大中华区ESG可持续发展主管合伙人李菁在接受《证券日报》记者采访时表示:“在‘双碳’目标引领下,绿色金融市场规模迅速扩张,为券商带来了丰富的业务机遇。券商可凭借自身专业优势,通过积极开展绿色债券承销、设立绿色产业专项基金等方式布局绿色金融相关业务。同时,企业低碳转型的需求也为券商创造了广阔的业务空间,券商可通过帮助传统企业发行转型债券,募集资金用于节能减排技术改造、低碳生产设备购置等,推动企业降低碳排放。”

当前,券商正持续创新绿色产业投融资方式,持续提升绿色金融服务质效。2024年,券商承销(或管理)绿色债券(或ABS)1674.1亿元,承销低碳转型债券267.9亿元,引导社会资本流向绿色低碳产业,助推解决绿色项目融资难问题。另外,ESG基金日渐成为投资者参与绿色投资的重要方式,截至2024年末,券商管理ESG主题基金规模已超1000亿元。

发力多元机遇

当下,碳金融也成为券商ESG布局的重点领域。作为碳交易的助推剂,碳金融通过多元化产品和服务,能够推动市场建立合理的碳定价机制,为企业提供更丰富的融资渠道和风险管理工具,有效提升碳市场的流动性和交易效率。

作为金融市场的重要参与者,券商近年来不断加大碳金融方面的布局。2024年12月底,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。券商碳金融业务逐步驶入“快车道”,业务类型从单一交易类型向多元化服务发展,市场角色从被动跟随向主动塑造转变,内部机制建设方面也逐步健全,整体布局呈现多点开花和逐步深化的特点。

李菁表示,在碳交易业务方面,券商能够充当有效的中介角色,帮助企业高效完成碳排放配额交易,满足其减排履约需求,同时为投资者创造参与碳市场投资的机会。碳金融衍生品创新也有望成为券商业绩的新增长点,券商可以设计并发行与碳排放权挂钩的金融产品,如碳期货、碳期权等衍生产品,丰富碳市场的投资工具,提升市场的流动性与活跃度。

在ESG蓬勃发展的当下,证券行业正以更加积极的姿态融入国家战略大局,强化金融服务供给,为绿色发展、民营经济、乡村振兴等关键领域注入强劲动力,赋能“绿水青山”,共筑绿色发展新格局。

4万亿元时刻 基金经理重新审视投资逻辑

本报记者 王 宁

ETF(交易型开放式指数基金)这颗诞生于2004年的基金“新星”,历经21载,最新总规模突破4万亿元,并完成了从量变向质变的跃升,担负起引导中长期资金入市、有效分散资金配置和维护资本市场稳定的重要使命。

站在4万亿元规模新起点,多位受访基金经理认为,应当重新审视投资管理逻辑寻找突破口,为投资者提供更多的资产配置选项。

多方利好因素支持

2004年12月份,华夏基金管理有限公司(以下简称“华夏基金”)推出了国内首只ETF——上证50ETF,这标志着ETF在中国资本市场的正式诞生。随着市场环境的改善和投资者对ETF认识的加深,2020年10月份,ETF总规模正式突破1万亿元关口。近年来,随着金融科技的加持,智能投顾、量化投资等新兴投资方式也逐渐融入ETF市场,ETF规模进一步实现快速增长。2023年12月份,ETF总规模迅速超过2万亿元;2024年9月份,其总规模突破3万亿元关口;截至今年4月27日,ETF总规模达到4.07万亿元。

易方达基金管理有限公司指数研究部总经理、基金经理庞亚平向《证券日报》记者介绍说,ETF总规模放量走高、逐级增长,同时产品图谱也不断丰富,截至目前,ETF已覆盖宽基、行业主题、跨境等不同类别,涵盖股票、商品、债券、货币等不同大类资产。

南方基金管理股份有限公司指数投资部基金经理杨恺宁告诉《证券日报》记者,ETF总规模迅速增长是相关政策持续支持、长期配置型资金入市、机构和个人投资者加大持有的共同结果。

国泰基金管理有限公司量化投资部金融工程总监、基金经理艾小军向记者补充表示,国内ETF产品不断扩容以及居民资产配置需求不断增加,ETF产品凭借其资产透明、风险收益特征明显的优势,受到越来越多投资者认可。

今年1月份,中国证监会印发的《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)指出,持续加强优质指数供给,不断丰富指数产品体系,加快优化指数化投资生态。

“目前,监管部门持续发力营造更加适配长期投资的环境、鼓励长期资金入市,将有利于ETF市场进一步发展壮大。同时,未来随着居民财富通过险资、社保、投顾等渠道逐步入市,我国机构投资者占比将进一步提升,并将再度增强资本市场的有效性和稳定性。”华夏基金数量投资部高级副总裁、基金经理鲁亚运向记者表示,中长期资金入市为ETF发展奠定了基础,同时,以ETF为代表的指数基金能够提升市场有效性、平抑市场波动、引导资金合理流向,并助力推动资本市场高质量发展。

创新成为发展关键

当前,指数化投资展现出前所未有的生命力,接下来,ETF市场的发展将更加聚焦于产品创新。在庞亚平看来,创新突破方面包括:一是产品投资标的持续丰富;二是产品形式需要继续创新;三是风险管理工具需要持续丰富,包括股指期货、ETF期权等,进一步完善ETF生态圈,吸引更多投资者。

在竞争激烈的ETF市场中,低费率和平台化服务也是ETF产品主动化创新、提升竞争力的重要手段。庞亚平认为,降费有助于吸引更多投资者关注指数投资,了解指数投资的低成本优势,并逐步尝试使用ETF开展指数投资。ETF降费是促进其渗透率提升的重要途径之一,一定程度上可以助力ETF行业高速发展。同时,投资者教育与服务也需进一步增强。

与此同时,站在4万亿元新起点,不少基金经理开始重新审视投资管理逻辑寻找突破口,为投资者提供更多的资产配置选项。

大成基金管理有限公司指数与期货投资部基金经理刘淼向记者表示,当前多数底层资产投资逻辑已发生变化,ETF配置需顺势进行调整。

“未来看好SmartBeta(聪明贝塔,介于传统被动投资与主动投资之间的策略)ETF的发展。”艾小军告诉记者,在被动投资基础上,增加主动投资的选股逻辑,目的是获取超额收益、降低风险,同时又具备规则透明、风格清晰的特点,例如目前受投资者青睐的现金流ETF就是以SmartBeta选股因子做筛选的指数,优选现金流充足的成分股。

谈及ETF产品未来布局方向,刘淼认为,权益资产、核心资产和商品类资产都值得关注。他表示,权益资产配置方向以经济结构中的主导产业变迁为脉络,一方面行业龙头公司汇聚的ETF将成为投资组合的重要压舱石,另一方面科技成长方向的ETF或将伴随科技革命进展获得较好收益。资产配置中可适当融入黄金、有色金属等,通过较低的相关性优化组合整体波动性、分散风险,商品ETF的重要性也在不断提升。

百亿元级私募机构一季度调仓路径浮现

电子行业成布局重点

本报记者 昌校宇

作为私募基金行业的“顶流”,百亿元级私募机构的持仓情况备受市场关注。随着A股上市公司2025年一季报陆续披露,多家百亿元级私募机构的最新持仓动向逐渐明晰。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司(以下简称“私募排排网”)数据显示,按2025年4月27日已披露2025年一季报的A股上市公司前十大流通股股东名单统计,已有23家百亿元级私募机构旗下产品现身96家公司前十大流通股股东名单,合计持股市值达349.75亿元。

高毅资产持股市值第一

从持仓变动来看,私募排排网数据显示,一季度,获百亿元级私募机构旗下产品增持的A股上市公司有7家,较去年四季度持股不变的有45家,被减持股份的有18家,另有26家上市公司前十大流通股股东中出现新进的百亿元级私募机构,显示出机构投资者正在积极挖掘新的投资机会。

前述23家百亿元级私募机构中,上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“高毅资产”)旗下产品现身9家上市公司前十大流通股股东名单中,以229.05亿元的合计持股市值位居榜首。其持仓组合显示,紫金矿业、龙佰集团、安琪酵母3只个股一季度获得增持,增持数量分别为1660万股、1000万股和1300万股。此外,高毅资产一季度新进布局了云铝股份、中国铝业和国瓷材料等。

玄元私募基金投资管理(广东)有限公司(以下简称“玄元投资”)以48.42亿元的合计持股市值紧随其后,其重仓个股为17只,一季度新进入华峰超纤、史丹利等多家上市公司前十大流通股股东名单中。

此外,上海通怡投资管理有限公司、上海迎水投资管理有限公司、珠海阿巴马私募基金投资管理有限公司等知名私募机构旗下部分产品,也在多家上市公司前十大流通股股东名单中现身。

针对百亿元级私募机构在一季度积极调整投资布局,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:“这主要基于两方面考量:一方面缘于对未来市场走向的前瞻性研判;另一方面是顺应政策环境与行业景气度的动态变化,通过深度挖掘行业与板块价值,捕捉结构性投资机遇。”

前海钜阵资本管理(深圳)有限公司首席投资官龙舫在分析百亿元级私募机构调仓的投资逻辑时对《证券日报》记者表示:“配置调整主要基于三重考量:一是对权益市场的乐观预期增强,资金正从防御性资产向具备更高弹性的成长板块转移;二是优化持仓结构,如加大配置具有估值优势的大盘蓝筹股;三是围绕国家战略发展方向,加大对人工智能、机器人等前沿科技领域的布局力度,以把握产业升级带来的长期投资机遇。”

对后市预期乐观

从行业分布来看,私募排排网数据显示,一季度,电子行业成为百亿元级私募机构配置的重点方向,在96只重仓股中占据18席;基础化工、医药生物行业分别有12家和10家上市公司获得百亿元级私募机构配置;机械设备和计算机行业各有9只个股入围百亿元级私募机构重仓名单。这种配置结构反映出机构投资者对科技创新和产业升级的长期看好。

李春瑜认为,电子行业成为百亿元级私募机构重点配置赛道,主要基于三个核心因素:首先,政策面对电子产业的支持持续加码,特别是在关键技术自主可控等领域;其次,消费电子、汽车电子、智能终端等下游应用领域需求旺盛;最后,科技浪潮下,电子行业各细分赛道正迎来快速发展期,其创新成果在实际应用场景中展现出广阔的市场空间和商业价值。

在龙舫看来,电子行业估值处于历史相对低位,具备较强的安全边际;政策大力支持,行业增长速度较快;相关企业业绩改善预期增强,增强了配置吸引力。

万能险迎监管新规 或将告别固定最低保证利率

本报记者 冷翠华

国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)近日发布《关于加强万能型人身保险监管有关事项的通知》(以下简称“《通知》”),本着从严监管的思路,突出问题导向,并实行“新老划断”的监管政策。《通知》将于5月1日起实施。

业内人士认为,《通知》将进一步降低险企的刚性负债成本,减少投资冲动,更好实现资产负债匹配管理,降低利差损风险。短期内,万能型人身保险(以下简称“万能险”)保费收入或将受到一定冲击,但有利于行业长期持续稳健发展;同时,现有保单持有者的最低保证利率不会因新规而改变。

可以设置保证期限

万能险作为一种兼具保险保障功能和投资功能的人身保险产品,一般在产品名称中包含“万能型”字样,可以不定期不定额追加保费或者调整保险金额;设立单独保单账户,可领取部分或全部保单账户价值;保单账户价值提供最低收益保证,最低保证利率不得为负。

《通知》从产品管理、账户管理、资产负债管理、销售行为管理等多个方面对万能险加强监管。其中,几方面新规备受行业关注。

一是,保险公司为强化资产负债管理、保障客户长期利益,可以对万能险最低保证利率设置保证期间,保证期满以后可以合理调整最低保证利率。这与此前的监管规定有较大区别,此前的万能险在保险期间内各年度最低保证利率数值应一致,不得改变。而从今年5月1日起,新开发的万能险或将告别固定最低保证利率。

二是,明确除终身寿险、两全保险和年金保险等产品外,其他产品不得设计成万能型。同时,万能险的保险期限不得低于5年。金融监管总局有关司局负责人表示,万能险保障期限拉长至5年及以上,同时鼓励保险公司通过合理调整退保费用、保单持续奖金等产品设计要素延长保单实际存续期限,有助于进一步满足消费者长期保障需求,进一步提高保障水平。

三是,强化资金运用监管。强化集中度监管,对万能险资金投资单一股权投资基金、不动产相关金融产品等的比例,从严设置上限。强化关联交易监管,禁止通过多层嵌套、通道业务等方式开展不当关联交易。强化非标投资监管,对万能险资金投资非标不动产和非标金融产品的比例,从严设置上限。

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,《通知》针对万能险开发适用的产品和保险期限、最低保证利率的保证期设置、万能账户的盈余分配及特别储备使用规则、万能险资金运用的限制和流动性的要求等都进行了具体界定,有利于险企降低刚性负债成本,减少投资冲动,管好流动性风险,并确保盈余分配的公平合理,从而更好实现资产负债匹配,降低长期利差损风险。

对消费者有何影响

在提升万能险保障水平、降低险企利差损风险的同时,《通知》对险企的万能险保费收入将产生怎样的影响?对万能险消费者又有何影响?这也是市场普遍关注的两大问题。

从保费收入来看,近年来,在市场利率走低、万能险结算利率下行等因素影响下,万能险保费收入呈下降趋势。业内人士认为,根据《通知》,万能险最低保证利率不再“一次定终身”,加上结算周期、结算利率的变化,短期内预计万能险保费收入仍将保持下滑态势。

万能险保费的一部分作为风险保费和各种费用,用于提供保险保障,另一部分则进入投资账户,形成“保户投资款新增缴费。”根据金融监管总局统计数据,去年行业的保户投资款新增缴费为5787亿元,同比下降2.8%;今年一季度,保户投资款新增缴费为2605亿元,同比下降7.8%。

从万能险结算利率(年化,下同)来看,Wind资讯数据显示,今年已发布3月份结算利率的1122款万能险中,结算利率最高的为3.5%,有31款;结算利率在3.0%及以上的万能险共有519款,占比46.3%;另有18款产品结算利率不足2%。同时,根据监管规定,自2024年10月1日起,新备案的万能型保险产品最低保证利率上限为1.5%,相关责任准备金评估利率按1.5%执行;最低保证利率超过上限的万能型保险产品停止销售。

一位保险业内人士对记者表示,在存量万能险保单中,有部分产品最低保证利率较高,由于万能险结算利率不能低于其最低保证利率,因此这部分保单给险企带来的利差损压力较大。随着《通知》的实施,险企新增保单的利差损风险将更加可控,但万能险的吸引力也可能减弱,短期将对其保费收入产生抑制作用,但有利于行业长期稳健经营。

从消费者角度看,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,根据“新老划断”的原则,消费者已经购买的万能险保单,其最低保证利率仍会按照合同条款规定执行。而对于是否购买新的万能险产品,消费者可以根据自身的资金规划、风险偏好以及对收益的预期来综合判断。上述业内人士也表示,“可以对万能险最低保证利率设置保证期间”不是“必须设置”,体现出监管为保险应对风险提供更多路径,但这并不会影响已有保单的效力。

周瑾也持有相似观点。他补充分析说,万能险未来的结算利率,需要遵循《通知》中关于结算利率和特别储备的要求,保险公司需要更加规范地运作。预计未来新增万能险大概率会下调保证利率,设置保证期限,规范特别储备和结算利率的使用,不同险企的收益率水平也会基于其投资能力和业绩的表现出现分化,因此,消费者对于保险公司及其万能险产品的选择需要更加审慎和理性。