

险企年内大规模增资、发债补充资本金

■本报记者 杨笑寒

今年以来,险企“补血”进程持续加快。据《证券日报》记者统计,截至6月22日,年内险企通过增资、发债方式补充资本合计达692.13亿元(部分境外发行债券规模按发稿日汇率换算,下同),同比增长95%。

受访专家表示,今年以来,在资本认定规则趋严、利率中枢下行、行业转型期等因素影响下,险企偿付能力充足率普遍承压,需要通过外生性的资本补充方式维持偿付能力充足。

6月20日,国家金融监督管理总局北京监管局(以下简称“北京金融监管局”)发布关于中邮人寿保险股份有限公司(以下简称“中邮人寿”)和中华联合人寿保险股份有限公司(以下简称“中华联合人寿”)变更注册资本的批复,同意上述两家险企增加注册资本,中邮人寿获批增加注册资本39.8亿元,由286.63亿元变更为326.43亿元;中华联合人寿获批增加注册资本12亿元,由29亿元变更为41亿元。两家公司合计增资51.8亿元。

据记者统计,年内至少已有6家保险公司获批增加注册资本,合计增资约88.53亿元。发债方面,今年以来截至6月22日,共有12家险企发行了资本补充债或永续债等债券,合计发债规模603.6亿元。险企年内合计“补血”规模达692.13亿元,同比增长95%。

对于险企“补血”规模大幅增加的原因,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,一是因为近年实施的偿二代二期工程对资本认定更加严格,使得众多保险公司的偿付能力



充足率出现下降,亟须通过增资或发债等方式来补充资本;二是利率持续下行会对保险公司的责任准备金和偿付能力充足率持续加压,为了维持偿付能力水平充足以支撑业务发展,保险公司仍需要通过股东增资和发行资本补充债等方式进行外生性的资本补充。

南开大学金融学教授田利辉补充说,当前保险行业进入深度调整和转型阶段,保险公司也需要通过资本补充来增强竞争力和风险防范能力。

此外,保险行业还探索境外零息可转债、资本公积金转增注册资本等多元化资本补充方式。

近日,中国平安发布公告称,此前其拟发行约117.65亿港元于2030年到期的零息可转换为本公司H股股份的债券(以下简称“H股可转换债券”)。6月11日,H股可转换债券认购协议中的所有先决条件均已达成并已完成发行。

西部证券非银首席分析师孙寅认为,中国平安此次发行可转债,一方面融资成本更低,有利于优化公司资本结构;另一方面上述可转债未来转股后有助于进一步提升公司资本实力,为业务开展提供资金支持。

5月份,鼎和财产保险股份有限公司公告称,拟以公司资本公积金向全

体股东按持股比例同比例转增注册资本,注册资本从约46.43亿元增加至60亿元,增资后各股东持股比例不变。

展望未来,对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,从长期来看,险企的增资发债趋势将受到多种因素的影响,包括其自身的业务需求和战略规划、监管政策的变化等因素。整体来看,2025年险企的增资发债趋势将呈现稳定增长的态势。险企在增资发债过程中也需充分考虑市场环境、监管政策以及自身的经营状况等多种因素,以确保其决策的合理性和有效性。

险资持续“扫货”银行股 平安人寿年内三度举牌招商银行H股

■本报记者 熊悦

险资“扫货”银行股的热情不减。港交所披露易数据显示,近日,中国平安人寿保险股份有限公司(以下简称“平安人寿”)增持629.55万股招商银行H股。增持后,平安人寿对招商银行H股的持股比例突破15%,触发举牌。

此为平安人寿年内第三度举牌招商银行H股。2025年以来,险资已多次举牌银行股,尤其是H股。

险资密集举牌银行股

根据公开信息,此次平安人寿在场内以每股均价54.19港元增持招商银行H股。增持后,平安人寿对招商银行H股的持股比例从14.87%升至15.01%,第三次触发举牌。前两次举牌分别发生在今年1月10日和3月13

日,增持后平安人寿对招商银行H股的持股比例分别突破5%和110%。

据记者梳理,农业银行H股、邮储银行H股、中信银行H股、杭州银行A股均于年内获险资举牌。其中,农业银行H股、邮储银行H股均于年内获平安资产管理有限责任公司(以下简称“平安资管”)两度举牌。

今年以来,平安资管增持农业银行H股,分别于2月17日、5月12日达到农业银行H股股本的5%、10%;平安资管增持邮储银行H股,并分别于1月13日、5月10日达到邮储银行H股股本的5%、10%。中信银行H股、杭州银行A股则分别获新华人寿保险股份有限公司、瑞众人寿保险有限责任公司举牌。深圳市前海排排网基金销售有限公司研究员隋东告诉《证券日报》记者,银行股具有稳定的股息回报、较低的股价波动和持续稳健的盈利能力

,兼具防御性与收益性的特质,使其成为当前市场稀缺的“安全资产”。

南开大学金融学教授田利辉进一步对记者分析称,险资举牌银行股还受优化财务报表和政策导向等因素推动。通过举牌并派驻董事,险企可按权益法核算投资收益,有效规避二级市场波动对财务报表的冲击。平安人寿阶梯式增持正是这一策略的典型体现。

上市银行H股获险资偏爱

此轮险资举牌银行股主要呈现以下特点,一是国有大行及头部全国性股份制银行颇受险资青睐;二是险资举牌的银行股主要集中在H股;三是投资方式上,险资主要从二级市场买入,资金来源则主要使用保险责任准备金。

招商证券研报认为,险资频繁买入

国有大行H股,是保险公司基于股息率、税收优势、流通盘规模、监管要求、抗周期属性等多方面因素进行的决策。这一行为既体现了险资在当前市场环境下的理性选择,也反映了国有大行在金融市场上的独特投资价值。

整体而言,当前上市银行H股较A股的股息率更高。以6家国有大行为例,Wind数据显示,以6月20日最新收盘日计算,6家国有大行的H股股息率均高于A股股息率,其中5家国有大行的H股股息率均高于5%。

“因具有估值优势、税收红利和增持便利,险资多偏好上市银行H股。”田利辉认为,一是上市银行H股市净率普遍在0.4倍至0.7倍,估值处于较低水平;二是通过港股通持有H股满12个月可免征企业所得税,提升实际收益;三是操作便利,H股市场允许大额二级市场交易。

纪、投行、资管业务排名21位至30位的中小券商均有望获得加分机会。中国人民大学财政金融学院金融系教授郑志刚在接受《证券日报》记者采访时表示:“本次调整着重整合、优化业务发展指标,不再对券商的总营业收入按排名加分,而是更聚焦于细分业务质量,对证券行业的发展具有重要的引导意义。传统上多以规模指标来评价券商,但规模指标较为粗放,易受短期并购等因素影响,不能准确衡量券商的各方面业务能力。此次调整采用更加精细的指标,注重券商对各项业务的深耕能力以及服务实体经济和投资者的能力,同时在评价过程中引导中小券商立足自身实际,探索差异化发展道路,在细分赛道提高业务质量,打造特色优势,有助于推动证券行业整体向更注重业务质量与专业化能力的方向发展。”

在差异化竞争格局下,中小券商积极探索特色化发展之路,如聚焦高端财富管理业务,为高净值客户提供专业的投资顾问服务;深耕特定产业赛道,打造专业优势,为企业提供精准的融资解决方案等。

此外,《规定》还落实了《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,增设了证券公司自营投资权益类资产、基金投顾发展、权益类基金销售保有规模、权益类资管产品管理规模等专项指标。这些专项指标的设立有助于鼓励证券公司在引入中长期资金、服务居民财富管理等领域加大投入力度。

首批13只浮动费率基金火速成立 整体规模已超百亿元

■本报记者 彭衍菰

近日,首批浮动费率基金合同生效公告密集披露。截至6月22日,已成立的13只浮动费率基金(仅统计主代码)合计规模达126亿元,平均单只基金规模为9.69亿元。与此同时,投资者积极参与认购,上述产品平均认购户数超1万户,单只基金最高认购户数超4.7万户。

首批浮动费率基金作为公募基金费率改革的重要落子,其动向持续散发着“管理费与业绩挂钩”模式对市场的吸引力。

13只基金已成立

6月21日,华夏瑞享回报混合、嘉实成长共赢混合、汇添富均衡潜力优选混合、博时卓睿成长股票A、富国均衡配置混合A、平安价值优享混合A、宏利睿智领航混合A、银华成长智选混合A等8只首批浮动费率产品基金合同生效公告相继发布。截至发稿,首批浮动费率基金已成立13只。

具体来看,13只产品中,东方红核心价值混合A、易方达成长进取混合A、平安价值优享混合A等3只产品规模领跑,分别达19.91亿元、17.04亿元和13.22亿元,上述3只产品规模合计占首批已成立浮动费率产品总规模的近四成。

“浮动费率基金对管理人主动管理能力要求更高,投资者可能更倾向于选择历史业绩稳健、投研体系成熟的机构,导致资金向头部集中。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒向《证券日报》记者表示。

在认购户数方面,上述13只已成立的产品平均认购户数为1.15万户。易方达成长进取混合A认购户数最多,达到47301户。从募集节奏来看,首批浮动费率基金的募集周期普遍短于行业平均水平。上述13只产品均提前结束募集,普遍募集时长为22天至23天,

期货市场衍生品总量将增至150个 进一步丰富风险管理“工具箱”

■本报记者 王宁

近日,中国证监会同意大连商品交易所(以下简称“大商所”)纯苯期货和期权注册。证监会表示,将督促大商所做好各项准备工作,确保纯苯期货和期权的平稳推出和稳健运行。

在多位业内人士看来,纯苯期货及期权的上市将进一步丰富风险管理“工具箱”,对赋能实体经济的高质量发展、保障产业链安全稳定具有重要意义。

根据中国期货业协会最新数据显示,截至今年5月底,中国期货市场共上市期货及期权品种146个,加上6月份推出的铸造铝期货及期权,以及本次获同意注册的纯苯期货和期权,衍生品总量将增至150个。

多个新品种年内值得期待

据了解,纯苯是重要的有机化工原料,我国是世界最大的纯苯生产国、消费国和进口国。多位产业界人士表示,纯苯市场规模大,标准化程度高,配套基础设施完善,有利于开展标准化的期货、期权合约交易;纯苯期货和期权将与苯乙烯期货、期权形成产业链避险工具“组合拳”,有助于提升我国化工产业链的抗风险能力。同时,纯苯期货上市也有助于形成公开、透明、权威的“中国纯苯价格”,增强我国纯苯价格的国际影响力。

近日,证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛上表示:“与中国人民银行共同研究推出人民币外汇期货,为金融机构和实体经济更好管理汇率风险创造有利条件;会同相关部门推动液化天然气期货期权等产品上市。”在多位业内人士看来,推出衍生品新品种对服务实体经济具有重要意义,对期货市场高质量发展同样重要。

据了解,目前各期货交易所有推进新品种上市相关工作。广州期货交易所相关人士向记者介绍说,衍生品品种是交易所服务实体经济的抓手,研发上市更多符合实体经济需求的中粮期货品种具有现实意义。

中粮期货党委书记、总经理吴浩军向《证券日报》记者表示,近年来我国期货市场的主要商品体系建

而东方红核心价值混合A仅用9天即完成募集。

多位业内人士表示,首批浮动费率基金的闪电募集,是政策红利、市场时机与产品创新三重因素共振的结果。这一创新品类不仅将推动公募基金回归“受托理财”本源,为投资者提供一种新的风险收益匹配工具,更标志着公募基金行业进入“业绩驱动”新阶段。

管理费挂钩业绩

作为公募基金费率改革的核心举措,浮动费率机制打破传统“固定管理费”模式,将管理费与业绩表现直接挂钩。

以首批成立的浮动费率产品为例,其管理费结构普遍采用“持有期限+持有期间年化收益率”模式。例如,当投资者赎回、转出基金份额或基金合同终止的情形发生时,该笔基金份额持有期限不足一年,则按1.20%年费率(0.6%固定管理费+0.6%或有管理费)收取管理费;持有期限达到一年及以上,则根据持有期间具体的年化收益率,分别确定对应的管理费率档位。

“这种设计对投资者的吸引力显而易见。”陈宇恒表示,浮动费率机制有效降低了投资者的机会成本——当基金业绩未达预期时,管理费支出同步减少;而基金表现优异时,投资者虽支付更高费用,但实际收益也更为丰厚,这种“收益共享、风险共担”的模式显著增强了投资者与管理人的利益一致性。

对基金管理人而言,浮动费率机制既是机遇也是挑战。前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,该机制倒逼机构提升投研能力,若业绩长期跑输基准,不仅难以获得浮动管理费,还可能面临规模缩水风险。从行业层面看,浮动费率基金的出现将加速推动公募行业从“规模驱动”向“业绩驱动”转型。

设取得显著进展,尤其在品种创新、服务实体经济等方面发展成绩突出。一是期货市场品种体系日趋完善,覆盖能源、金属、农产品、金融等多个领域,形成了较为完整的商品体系;二是期货市场服务实体经济能力增强,与现货产业链的联动更加紧密;三是期货市场国际化进程提速,国际影响力显著提升。四是数字化转型显著提升市场效率和风险防范能力。

期货公司积极把握新机遇

在多位业内人士看来,期货市场以服务实体经济发展为宗旨,未来还应当继续深化产品创新,才能更好地助力实体经济高质量发展。

“期货市场还应以推出更多新品种为抓手,填补战略性空白,通过构建更齐全的产品矩阵,打造产业链条完整、品种齐全的产品体系,满足市场多元需求,进而更好地服务经济高质量发展。”在吴浩军看来,目前新能源、绿色商品相关产品仍有拓展空间,未来应加速碳排放权期货、电力期货等绿色期货品种落地,让绿色期货成为期货市场发展的新增长点。中粮期货也将继续加强对新能源品种的研究,协助交易所推进碳排放权期货等品种的研发。

浙商期货研究中心副经理王文科告诉记者,未来新品种推出应紧扣国家战略与产业需求,同时,新品种推出意味着会有新的产业客户有套期保值需求,期货公司可以为产业企业提供专业服务,期货公司的风险管理子公司也可以积极参与新品种做市业务,扩展做市品种数量和为市场提供流动性,探索新品种在“保险+期货”、仓权贸易等创新业务上的可行性。

“作为一家具备产业背景的期货公司,配合期货交易所做好新品种设计和前期培育工作,例如落实产业客户的政策解读、套保体系构建、套保方案设计等,是把握新品种机遇期的最佳方式。”五矿期货产业服务部负责人邱慧芳向记者表示,今年对有色金属新品种充满期待,这些品种既扩充整个有色金属产业链的风险管理工具箱,又能有效解决部分企业风险敞口较大的难题。

券商分类评价制度完善 引导行业从“规模竞争”转向“质量竞争”

■本报记者 周尚仔 于宏

近日,中国证监会就《证券公司分类评价规定(修订草案征求意见稿)》(以下简称《规定》)公开征求意见,本次修订方向不仅聚焦促进行业功能发挥、提升专业能力,还致力于引导中小机构立足自身禀赋探索差异化发展道路,有望推动行业从“规模竞争”进一步转向“质量竞争”。

西部证券金融首席分析师孙寅表示:“分类评价制度强化功能导向与经营效率提升,有望推动券商努力提升净资产收益率水平。”

强化行业使命担当

券商是我国资本市场乃至金融体系的重要中介力量,在促进投融资良性循环,服务实体经济、国家战略、居民财富管理等方面发挥着重要作用。从近年来的分类评价结果看,各类别券商数量总体保持稳定,A类、B类、C类公司数量占比分别为50%、40%、10%,AA级别公司保持在14家左右。

此次《规定》修订,在总结经验基础上将“引导证券公司更好发挥功能作用,提升专业能力”写入总则,并将现有评价框架调整为“风险管理能力、持续合规状况、业务发展和功能发挥状况”,突出督促证券公司端正经营理念、发挥功能作用、提高专业能力的鲜明导向,引导券商加大服务实体经济和国家战

略的力度。同时,为更好地评价券商“功能发挥情况”,《规定》新增由中国证券业协会组织的“功能发挥情况”专项评价,其结果将被运用到分类评价中。

执业质量评价是激励、约束券商提升执业水平的重要手段。以投行业务为例,过往的证券公司分类评价通过考察券商落实专项监管工作情况等方式引导券商发挥好直接融资“服务商”和资本市场“看门人”作用。《规定》在此基础上进一步强化相关引导,鼓励券商投行业务提升服务实体经济质效。

在“强化功能发挥”的引导下,未来,券商需要在项目筛选、尽职调查、定价发行等环节更加注重专业性和规范性,为企业提供更加优质、高效的融资服务,助力实体经济发展;同时在财富管理领域不断提升专业能力,根据投资者的风险偏好和投资需求,提供更加个性化、多元化的资产配置方案,帮助投资者实现财富的保值增值。

中金公司非银行金融及金融科技行业分析师周东平表示,证券行业“扶优限劣”的监管框架持续优化,将加速推动行业格局分化。具备综合实力优势且业务布局均衡的头部券商,以及在细分领域形成特色竞争力并积极推进战略转型的中小券商,有望在行业高质量发展环境下持续受益。

优化业务发展加分指标

当前,头部券商在资本实力、业务