

四家保险资管机构上半年合计净利润同比增长近30%

■本报记者 杨笑寒

近日,保险资管机构陆续发布了2025年半年报。据《证券日报》记者梳理,截至8月24日,已有4家保险资管机构披露了半年报,合计实现营业收入69.25亿元,同比增长15.4%;合计实现净利润34.94亿元,同比增长29.3%。

4家机构均实现盈利

截至目前,已有中国人寿资产管理有限公司(以下简称“国寿资产”)、泰康资产管理有限责任公司(以下简称“泰康资产”)、中意资产管理有限责任公司和安联保险资产管理有限公司(以下简称“安联资管”)4家保险资管机构通过中国保险行业协会网站发布了半年度信息披露报告。

具体来看,营业收入方面,今年上半年,4家保险资管机构合计实现营收69.25亿元。其中,国寿资产以35.54亿元暂居首位;从增长幅度来看,安联资管实现营收同比增长37.0%,暂居增幅榜首。

净利润方面,4家保险资管机构上半年均实现盈利。其中,国寿资产、泰康资产净利润均超过10亿元,分别为20.76亿元、13.16亿元;从增长幅度来看,国寿资产上半年实现净利润同比增长35.7%,在4家保险资管机构中净利润同比增速最高。此外,安联资管上半年实现扭亏为盈。

天职国际会计师事务所保险咨询主管合伙人周瑾向《证券日报》记者表示,险资是保险资管行业的主要资金来源,尽管各

家公司的第三方业务占比存在差距,但内部资金都会对保险资管公司的业绩有重大影响,绝大部分保险资管公司的业绩都与其股东的保险业务表现呈现出高度的正相关。今年上半年,行业保费收入和保险资金运用余额持续增长,叠加资本市场的表现相对较好,使得保险资管公司在营收和净利润上呈现出较好的增长势头。

推进第三方业务

险资是我国大资管行业整体资产管理规模中占比最大的资金,以险资为主要资金来源的保险资管行业的业务动向也受到市场普遍关注。

中信金控财富资产管理工作室发布的《国内资产管理行业报告(2025年1季度)》显示,截至2024年末,我国大资管行业整体资产管理规模(AUM)约为163.16万亿元,其中,保险资金运用余额33.26万亿元,规模在大资管行业中位居第一。

西部证券非银首席分析师孙寅表示,保险资管机构在长期资金运用上具有先发优势,擅长大类资产配置,其不仅在固收投资中具有丰富投资经验,还在风险管控环节拥有稳健经营与审慎监管下的合规风控优势。不过,保险资管机构也存在资金来源较为单一、第三方占比比较低、渠道相对薄弱、在短期和成长性权益投资方面经验较为欠缺等不足。

对此,保险资管机构在维持长周期资产负债匹配优势的同时,开始着力探索发展第三方业务,提高第三方资金占比。中国



保险资产管理业协会发布的《中国保险资产管理业发展报告(2024)》显示,2021年至2023年,保险资产管理公司各类资金来源占比中,系统内保险资金占比持续下降,第三方资金(除系统内保险资金外的资金,包括第三方保险资金、银行资金、养老金和其他资金)占比持续提升。

头部保险资管机构也多次提出推动三方业务。例如,国寿资

产在2025年工作会议中表示,以更高起点推进三方业务发展。提升产品配置能力,增强营销价值贡献,加大跨境业务力度。

在周瑾看来,对于大力发展第三方业务的保险资管公司而言,要针对保险资金长期投资和穿越周期的需要,提供贴合保险资金需求的产品和服务,提升投资业绩和服务水平,赢得市场和客户。

展望未来,对于保险资管机构如何继续提升投研能力与产品收益率,南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,保险资管机构可以通过加强市场研究和行业分析、引进和培养具有丰富投资经验的人才、优化投资研究流程等举措加强投研能力,并采取优化资产配置、创新产品设计等方式提高产品收益率。

多只债基上半年净值增长率跑赢基准

■本报记者 彭衍松

Wind资讯数据显示,截至目前,已有多只债券型基金披露了2025年中期报告(以下简称“中报”)。在上半年债市复杂的震荡走势下,诸多债券型基金凭借出色的运作,实现了净值增长率跑赢业绩比较基准的良好表现。其中,南华瑞泽债券A以6.15%的净值增长率超越基准6.21个百分点,南华瑞利债券A也以2.04%的涨幅超过基准2.18个百分点。

震荡中突围

截至8月24日,南华基金管理有限公司已率先发布旗下20只产品的中报,其中债基占12只。

具体来看,报告期内,上述12只债基(仅统计主份额)的净值增长率均为正收益。其中,南华瑞泽债券A、南华瑞利债券A、南华价值启航纯债债券A等6只,实现超越同期业绩比较基准收益率。

面对复杂的市场环境,已披露中报的多只债基通过灵活调整投资组合,积极应对震荡行情。数据显示,截至记者发稿,从已披露数据来看,南华价值启航纯债债券A、南华瑞纯债A、南华瑞享纯债A、南华瑞泽债券A、南华瑞利债券A、南华瑞纯债A、南华瑞恒中短债债券A等6只债基的上半年净值增长率跑赢了业绩比较基准。这6只产品中,按二级投资类型划分,中长期纯债型基金、混合债券型二级基金、短期纯债型基金数量分别为3只、2只、1只。

上半年,部分债基加大了对短久期债券的配置比例,以降低利率

波动带来的风险,使短久期资产成为风险缓冲器。

以南华瑞恒中短债债券为例,截至今年6月末,该基金持有企业短期融资券规模达1亿元,占基金资产净值比例16.72%,较去年12月末的5043万元(占比4.41%)大幅提升。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒在接受《证券日报》记者采访时表示,一些短债基金,通过持有大量短期债券,在利率波动时能够迅速调整资产组合,以保持相对稳定的收益。

与此同时,擅长信用分析的基金经理则在信用债领域“精耕细作”,通过精选个券增厚收益。南华瑞纯债A的基金经理在中报中透露,上半年操作以“短久期利率债及信用债配置为主”,在获取确定票息和骑乘收益的同时严控回撤,还通过杠杆及长端波段操作进一步增厚收益;南华瑞享纯债A则聚焦中短期信用债配置,跟踪骑乘、利差

和波段交易机会。最终,这两只基金上半年净值增长率分别超越业绩比较基准0.59个百分点、0.48个百分点。

陈宇恒表示,尽管市场整体波动,但在信用债市场中,部分行业和企业的信用状况保持稳定甚至有所改善。基金经理通过深入研究,精选出资质优良、收益率较高的信用债,为基金业绩增添助力。

下半年或迎结构性机遇

对于下半年的债市走向,机构观点倾向于“谨慎乐观、聚焦结构”。

“债市短期内依然延续多空因素交织的震荡格局。”新沃基金相关研究人士向《证券日报》记者表示,一方面,货币政策仍有宽松空间,流动性环境预计保持平稳,这为中长端利率债提供了价格支撑。部分机构认为,当前调整已释放部分压力,债市配置价值已逐步显现。另一方面,国内对经济质量

提升的关注度增加,制约了债券收益率的下行空间。此外,近期资金利率波动显著放大,隔夜利率中枢抬升且波动率接近历史高位,加剧市场对资金成本抬升的担忧,交易盘杠杆行为趋于谨慎。

多方机构认为,市场对下半年基本阶段性压力的担忧有望缓解。南华瑞泽债券中报显示,适度宽松的货币政策对经济平稳运行起到了支持作用,同时也是支撑债市的一大力量。因此,在没有明显外力影响下,目前看债市整体倾向于呈现震荡走势。同时,转债有望继续受益于低利率环境、“反内卷”和科技产业成果,但要注意当前较高的估值和较为拥挤的交易。

陈宇恒表示,对于投资者而言,在下半年债市的震荡行情中,需要保持组合的灵活性。在利率债投资上,可采取“哑铃型”策略,关注短端流动性和长端配置价值,并把握利率曲线平坦化特征下的波段机会。

多家上市金融科技公司 第二季度业绩向好

■本报记者 李冰

截至8月24日,已有包括嘉银科技、奇富科技(原360数科)、信也科技、小赢科技、乐信等在内的多家金融科技公司公告了2025年第二季度业绩情况。其中,奇富科技已在美股、港股双重上市;乐信、信也科技、嘉银科技、小赢科技为美股上市金融科技公司。

综合来看,2025年第二季度,在科技创新与全球化战略驱动下,上述金融科技公司的国内业务保持稳健增长,国际业务实现扩张。

业绩普遍增长

具体来看,2025年第二季度,奇富科技收入达52亿元(人民币,下同),同比增长25.4%,非公认会计准则净利润为18.5亿元;信也科技实现营业收入35.8亿元,同比增长12.9%,净利润为7.5亿元,同比增长36.4%;乐信实现营业收入35.87亿元,同比下降1.46%,实现归属公司普通股股东的净利润5.11亿元,同比增长125.75%;小赢科技实现营收22.73亿元,同比增长65.6%,净利润5.28亿元,同比增长27.1%;嘉银科技实现营业收入18.86亿元,同比增长27.76%,实现归属于公司股东的净利润5.19亿元,同比增长117.88%。

“整体来看,上市金融科技公司在第二季度的营收、净利润等财务指标方面仍呈现出分化趋势,同时也具有一定的共性。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏向《证券日报》记者表示,一是公司普遍关注业务的提质增效,在营收贡献程度更高的业务方面加大动作,持续拓展多元获客渠道;二是在金融数字化转型推动下,各家金融科技国内业务增长相对平稳,各项核心经营指标持续向好,部分公司着力提升业务质量和可持续性。

易观千帆金融科技行业咨询专家胡精华在接受《证券日报》记者采访时表示,金融科技公司第二季度业绩发展特征主要体现在以下几方面:一是稳健增长与扩张;二是抗风险能力和业务韧性增强;三是AI技术赋能。

发力国际业务

上述金融科技公司积极布局国际业务,并已取得较好的增长。例如,信也科技第二季度国际业务交易额突破32亿元,同比增长39%;营收近8.0亿元,同比增长41.5%,占总营收的22.3%,业务布局持续多元化拓展。

嘉银科技在印尼的合作伙伴业务发展态势良好,第二季度该地区放款金额同比增长超200%,注册用户数同比增长约170%;墨西哥业务方面,第二季度内放款金额和注册用户数环比增长近40%。

在胡精华看来,上市金融科技公司发力国际业务的原因,一是市场红利仍在,国际市场尤其是新兴经济体中,金融科技服务尚未完全渗透,存在巨大的市场空间和发展机会;二是分散风险,通过国际化战略布局,可以有效分散单一市场的运营风险,提高企业的全球竞争力。

渣打中国首次 为理财公司公募产品提供托管服务

■本报记者 杨洁

近日,渣打银行(中国)有限公司(“渣打中国”)宣布,独家代销一款由汇华理财有限公司(“汇华理财”)管理发行的理财产品,并该产品提供托管服务。这是渣打中国首次为理财公司公募产品提供托管服务,也是境内首家外资银行为理财公司提供托管服务。

渣打中国财富方案部总经理梁大伟表示:“渣打集团和法国东方汇理资产管理公司在全球市场拥有广泛和深入的合作,此次产品在国内市场成功发行是双方在中国财富管理市场全方位合作的重要成果。我们希望继续发挥本地团队的创新能力,为投资者提供更多覆盖多资产类别的投资方案。”

“我们非常高兴支持汇华理财落地这只产品,并为产品提供托管服务。通过‘一家银行一站式’的特色服务,在跨境托管等领域以全球托管网络与优质服务获得客户广泛的认可。中国是全球第二大资产和财富管理市场,中国投资者在资产保值增值和全球配置方面有着日益多元化和专业化的需求。我们希望继续发挥渣打在服务证券基金全球化投资领域的丰富经验,为汇华理财的业务发展提供专业支持。”渣打中国证券服务部总经理胡辉表示。

渣打银行是国内首家被中国证监会授予证券投资基金托管资格的外资银行。近年来,在金融对外开放的背景下,越来越多外资银行在基金托管资格方面取得新进展。据中国证监会官网信息披露,截至目前,除渣打中国外,已有汇丰银行(中国)有限公司、法国巴黎银行(中国)有限公司、德意志银行(中国)有限公司、花旗银行(中国)有限公司等外资银行证券投资基金托管资格获批。

上海金融与法律研究院研究员杨海平向《证券日报》记者表示,外资机构获批基金托管资格是中国金融对外开放迈出的重要一步。外资银行在基金托管方面合规意识较强,在风险控制机制和增值服务方面均有独特的优势,有助于推动中国基金托管业务提质增效。更重要的是,外资银行获得基金托管资格,可以提升外国投资者对中国公募基金产品的信任程度,从而吸引国际投资者、国际资金进入中国,投资中国金融产品。

近年来,中国持续扩大外资机构在华业务范围、加速金融业对外开放,外资银行也逐渐深度参与中国财富管理市场。例如,汇丰银行看好中国市场的长期前景并持续投入,其财富管理服务遍及中国30多个主要城市;今年7月份,渣打中国杭州钱江新城支行优先私人理财中心正式开业,标志着渣打中国持续深化财富管理业务布局。

谈及下一步外资机构在参与中国财富管理市场中如何发力,杨海平建议:一是要尽快适应中国的监管规则,并深入研究中国投资者的行为习惯和风险偏好;二是重新审视并深入挖掘中国金融资产的投资价值;三是要充分利用自身全球化资产配置中介的优势和百年老店的风险管理积淀,服务于国际投资者投资中国资产的大趋势,服务于中国投资者投资海外市场的新趋势。

六家公募上半年合计实现净利润14亿元

■本报记者 王宁

Wind资讯数据显示,截至8月24日,已有6家公募基金管理公司(不含取得公募资格的资产管理机构,如保险和证券等)公布了2025年上半年经营情况,合计实现净利润14亿元。其中,5家公司实现净利润同比增长,1家同比下滑。

同时,6家公募机构上半年经营分化态势明显。其中,华夏基金以11.23亿元的净利润排名居首,瑞达基金、南华基金和江信基金等处于亏损状态。

华夏基金净利暂居首位

今年上半年,公募基金总管理规模持续增长,截至6月末,公募

基金资产净值合计34.39万亿元,首次突破34万亿元并创下历史新高。与此同时,公募基金产品数量也维持在高位,截至6月末,产品数量达到1.29万只,债券型基金成为上半年发行的主力军。

近日,中信证券发布2025年半年度业绩快报显示,报告期内,华夏基金实现营业收入42.58亿元,同比增长16.05%;净利润11.23亿元,同比增长5.74%。

另据披露,今年上半年,银华基金和中邮创业基金分别实现营业收入13.46亿元、2.2亿元,实现净利润分别为2.84亿元、2725.68万元。其中,中邮创业基金净利润同比增长106.3%。

虽然对于上半年净利润增长原因,相关公告并未给出明确解释,但部分公开数据或揭示了相

关潜在因素。如中邮创业基金半年报显示,上半年公司公允价值变动损益同比增加3035.38万元,主要由于持有的交易性金融资产公允价值上升;经营活动产生的现金流量净额同比增加2648.47万元,主要是当期往来款、付现费用等现金流出同比减少;投资活动产生的现金流量净额同比增加775.78万元,主要是净投资支付的现金同比减少。

上半年,A股市场主要指数表现强劲,整体资产吸引力提升,增强了投资者信心,基金作为资本市场实现财富保值增值的重要工具,已成为投资者的重要选择。在业内人士看来,得益于抓住新能源、人工智能和半导体等市场热点,公募基金上半年整体净值表现良好,投资业绩增长亮眼,多数产品净值

呈现出持续增长态势,这也为公募基金管理机构发展提供较强动力。

3家机构处于亏损状态

数据显示,瑞达基金和南华基金上半年营业收入分别为281.5万元、2402.96万元,分别同比增长523.08%、下滑26.21%;净利润分别为-424.34万元、-617.92万元。此外,江信基金上半年实现营业收入359.14万元,同比下滑30.21%,净利润为-1362.61万元。

整体来看,上述6家公司上半年经营情况分化,且不同公募机构面临的挑战也不尽相同。如中邮创业基金半年报表示,上半年公司面临几项重大经营风险:一是公募基金行业竞争加剧。二是主营业务较为单一。目前我国基金管理

公司的主要收入来源为基金管理费,行业传统业务创新空间相对有限,导致收入结构相对单一。三是核心业务人员流失。基金行业是人才密集型行业,人才是行业竞争的关键因素,若优秀人才流失,将会对公司的经营管理和业务发展产生不利影响。

在业内人士看来,现阶段,公募基金行业竞争加剧,头部基金公司竞争优势愈发明显,凭借品牌影响力、丰富产品线 and 投研团队等,能够持续吸引更多的投资者和资金。而中小型基金公司由于资源有限,在产品创新、市场推广等方面相对滞后,难以与大型基金公司抗衡。值得一提的是,上半年部分中小型基金公司的管理规模增长缓慢,甚至出现负增长态势,经营面临较大困难。