

保险公司年内举牌上市公司已达36次

■本报记者 杨笑寒

10月21日,中邮人寿保险股份有限公司(以下简称“中邮人寿”)发布公告称,举牌中国通号H股股票。据《证券日报》记者统计,年内险资举牌上市公司次数增至36次,已远远超过去年全年的20次。

受访专家表示,险资持续举牌上市公司,主要受会计准则切换等因素影响。

中邮人寿发布的公告显示,举牌前,该公司持有中国通号H股股票9777.7万股,占其H股本比例为4.9663%。2025年10月14日,中邮人寿买入中国通号H股股票399.5万股,加上此前持有的中国通号H股股票,中邮人寿共计持有中国通号H股股票约1.02亿股,占其H股本比例为5.1692%,触发H股举牌。

此次交易为中邮人寿通过港股通二级市场买入上市公司H股股份,经交易所给付。资金来源为保险责任准备金。

这是中邮人寿年内第三次举牌。此前在5月份、7月份,该公司分别举牌了东航物流A股股票和绿色动力环保H股股票。

中邮人寿年内多次举牌,是险资频频举牌上市公司的一个缩影。

记者根据中国保险行业协会和港交所披露易数据梳理,今年以来截至10月21日,已有14家保险公司举牌了25家上市公司,举牌次数达到36次。

其中,中国平安人寿保险股份有限公司、长城人寿保险股份有限公司、瑞众人寿保险有限责任公司和中邮人寿等多家险企在年内对不同上市公司进行了多次举牌,部分险企在所持上市公司的股份比例达到5%的举牌线后,再次进行增持,多次触发举牌线。

对此,招商证券非银金融首席分析师郑积沙认为,不同于2015年中小险企“资产驱动负债”模式和2020年头部险企主导的长期价值投资,2024年至今的这一轮险资举牌潮,核心原因在于会计准则的切换对保险公司的资产负债匹配提出了更高要求。

郑积沙表示,对于已经或者即将执行新会计准则的保险公司来说,举牌上市公司后,无论是通过FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产)科目还是长期股权投资—权益法核算,都可以减少公开市场价值波动对保险公司当期损益的影响,有助于平滑短期利润波动。如果上市公司股息率较高,投资计入FVOCI科目,长期分红有利于稳定保险公司的净投资收益率。如果上市公司ROE(净资产收益率)较高,通过长期股权投资—权益法计量,则能够分享上市公司增长红利,从而提高险企自身ROE水平。此外,部分保险公司举牌也主要围绕自身产业链,注重被举牌对



象与公司之间的业务和战略协同性。

青睐银行股、H股

从险资举牌的标的来看,险资主要关注银行、公用事业、环保等行业的上市公司,同时尤为青睐举牌上市公司H股。

具体来看,今年以来险资的36次举牌中,对银行股的举牌次数达到16次,占比超过40%。对上市公司H股的举牌次数达到30次,占比超过80%。

对此,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,险资通过投资高分红的标的以实现当期投资收益和现金流,同时关注人工智能等具备高升值潜力的公司,因此险资增配和举牌的行业也呈现出显著的特点。此外,上市公司H股相较A股常呈现出一定的估值折价,增值空间更大,且险资通过港股通投资满足一定条件后取得的股息及红利可享受税收优惠,因此,上市公司H股也是险资增配的重点对象。

对于未来险资如何进一步优化投资配置与举牌行为,周瑾表示,一是要做好自身的战略资产配置,基于资产负债匹配的考虑,秉承长期投资和价值投资理念,科学决策股票的配置比例和仓位;二是要审慎选择举牌标的,优先考虑过往分红稳定、公司基本面向好、长期升值潜力大的股票,避免短期炒作的股票,并做好充分的调研和分析;三是要提升自身风控能力,从制度、流程、数据、模型、考核等方面,夯实投资风控体系,规范投资行为。

期货市场资金总量突破2万亿元

■本报记者 王宁

中国期货市场监控中心(以下简称“监控中心”)10月20日发布数据显示,截至今年10月9日,我国期货市场资金总量突破2万亿元,约为2.02万亿元,较2024年底增长24%。

受访期货公司相关负责人普遍认为,今年期货市场资金总量快速增长,主要得益于国内经济稳定向好与金融市场结构优化,同时品种体系不断丰富吸引各类实体企业的参与,市场功能得到显著发挥。

客户权益合计达1.91万亿元

数据显示,继2021年2月份期货市场资金总量突破1万亿元、2022年6月份突破1.5万亿元后,目前资金总量再上新台阶;同时,截

至今年10月9日,期货公司客户权益合计约为1.91万亿元,较2024年底增长24%。

浙商期货相关负责人向《证券日报》记者表示,期货市场资金总量快速增长,主要在于中国经济稳定向好和金融市场结构优化。一方面,随着经济持续回升,产业升级步伐加快,实体企业对利用期货工具进行风险管理的需求显著提升,产业资金入市规模不断扩大。另一方面,市场行情的结构性机会明显增多,例如股指和贵金属期货等品种今年内持续走强,吸引了大量机构和个人投资者进行投资布局。整体来看,期货市场资金总量增长是多重因素叠加的结果,同时也体现出衍生品工具服务实体经济的核心作用。

监控中心则表示,期货市场资金总量持续增长,迭创新高,反映出我国期货市场高质量发展进一

步迈向坚实步伐,品种体系不断健全,各类客户广泛参与,期货市场价格发现、风险管理和资产配置功能得到更广泛认同和更有效发挥,期货市场服务国民经济高质量发展的能力稳步提升。

此外,今年以来,我国期货市场客户规模保持稳健增长态势,市场吸引力与国际化水平进一步提升。数据显示,截至今年9月末,全市场有效客户数已突破270万个,较去年同期增长14%。年内市场累计新增客户65万个,客户基础稳步增强。从结构上看,机构客户延续平稳增长态势,同比增幅3%。境外客户增长更为显著,同比增幅达11%,交易者分布于40个国家和地区。

多家公司客户权益增长明显

记者通过对多家期货公司采

访了解到,今年部分期货公司客户权益增长较为明显。上述浙商期货相关负责人表示,该公司今年紧抓市场机遇,目前客户期末权益规模同比增长超过30%,主要原因在于三方面:一是市场创新发展驱动,把握增长机遇。该公司今年主抓期货市场活跃行情,客户开拓成效显著,新开户数量与质量同步提升,客户基础实现规模化扩张,资金总量增长明显。

二是深耕产业服务,夯实客户基础。该公司立足服务实体经济的根本,通过为产业链客户提供专业化、定制化的风险管理解决方案,显著提升了产业客户资金留存,成为客户权益增长坚实的基

础。三是创新科技赋能,优化客户服务体验。该公司以多个创新产品与服务模式为引领,通过科技赋能与投研支持深度融合,有效

提升了客户的交易体验与投资效率,推动了存量与增量资金的双重增长。

东证期货相关负责人表示,今年以来,该公司客户权益规模保持稳健增长,较年初增幅约31%,主要得益于持续推进数字化转型,通过金融科技不断优化产业客户的服务体验,赢得更多实体企业的信任。展望未来,该公司将继续深化科技赋能,致力于为客户提供更高质量的综合服务。

另据了解,今年内股指期货、贵金属和能源板块“吸金”最明显。上海文华财经资讯股份有限公司数据显示,截至10月21日,金融期货沉淀资金总量已超过3400亿元,较年初的2890亿元增长510亿元。同时,以黄金为代表的贵金属品种年内表现较好,目前沉淀资金总量近1100亿元,较年初的515亿元增长585亿元。

公募机构密集提示 跨境ETF溢价风险

■本报记者 彭衍菴

10月21日,日经225指数收涨0.27%报49316.06点,韩国综合指数涨0.24%报3823.84点,日韩股市双双续创历史新高。

然而,投资者借道跨境ETF(交易型开放式指数基金)布局海外行情的热情中,却潜藏着显著的溢价风险。当日,华夏基金、华安基金、景顺长城基金等多家基金公司紧急发布风险提示,多只跟踪境外指数的跨境ETF溢价率较高,盲目追高可能导致重大损失。例如,截至目前,景顺长城纳斯达克科技ETF(QDII)溢价率高达16.89%。

多只产品溢价率较高

10月21日,华夏基金、华安基金、景顺长城基金等公募机构相继发布风险提示公告,直指旗下跨境ETF二级市场交易价格大幅偏离基金份额参考净值(IOPV)。

华夏基金10月21日午盘收盘前后连发两则公告表示,公司旗下华夏野村日经225ETF二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值,出现较大幅度溢价;同日,华安基金也针对旗下华安日经225ETF出现较大幅度溢价发布了风险提示公告。

上述两只跨境ETF主要跟踪日经225指数,按一级投资类型划分,均属于QDII(合格境内机构投资者)基金。

类似情况也发生在跟踪标普500消费精选指数等其他境外指数的跨境产品上。例如,10月21日,景顺长城基金公告旗下景顺长城标普消费精选ETF(QDII)出现较大幅度溢价。

“一方面,日韩股市、美股科技板块的持续走强吸引了大量境内资金借道ETF布局。另一方面,QDII基金额度紧张导致一级市场申购受限,二级市场交易价格被推高。此外,部分投资者对跨境产品规则不熟悉,盲目追高加剧了溢价波动。”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。

公募机构密集提示风险

据《证券日报》记者梳理,10月份以来,截至10月21日,已有16家基金管理人为旗下25只产品发布了溢价风险提示公告,其中跨境产品涉及9家基金管理人旗下的10余只产品,主要投资区域为美国、日本等。

业内提醒,在出现大幅溢价风险的情形下,投资者应当保持理性,合理控制仓位,谨慎追高参与,规避非基本面因素干扰带来的潜在损失。

“我们认为这反映出市场短期供需失衡,以及投资者受情绪驱动做出了非理性选择。高溢价意味着交易价格已显著脱离基金净值,存在多重风险。”上海中因律师事务所资产管理公司法律顾问陈雪伦在接受《证券日报》记者采访时表示。

另外,上述基金管理人均表示,若相关基金后续二级市场交易价格溢价幅度未有效回落,相关基金有权采取向上海证券交易所申请盘中临时停牌、延长停牌时间等措施,以向市场警示风险。

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:“高溢价意味着未来存在净值回归的压力,投资者需评估自身风险承受能力,避免非理性炒作。普通投资者可通过定投、分散配置等方式降低波动风险,同时密切关注基金公司关于额度恢复、停牌等公告。”

人保财险：积极落实非车险“报行合一”

■本报记者 杨笑寒

近日,国家金融监督管理总局印发《关于加强非车险业务监管有关事项的通知》,非车险领域正式启动“报行合一”。

10月21日,中国人民财产保险股份有限公司(以下简称“人保财险”)表示,非车险“报行合一”有助于行业回归保险本源,推动行业主体更加准确地研判风险,做好风险减量服务,充分发挥保险“两器”(经济减震器和社会稳定器)功能,更好地服务民生保障和实体经济。

人保财险已将落实非车险“报行合一”作为公司2025年重要工作任务。在公司层面,成立非车险“报行合一”工作专班,专项推进该项工作。在行业层面,在中国保险行业协会(以下简称“行业协会”)的指导下,协同主要主体在山东、云南等区域推进“见费出单”(收取全额保费或首期保费后向客户出具保单和开具保费发票)。

自2025年3月份起,国家金融监督管理总局就非车险“报行合一”政策多次征求行业相关主体意见,在国家金融监督管理总局和行业协会的指导下,人保财险已参与和预先启动多项重点工作。

首先,参与首新保险和安费险行业示范产品研发。一是推动相关部门出台《关于进一步完善首台套重大技术装备首批次新材料保险补偿政策》等政策,优化首新保险补偿机制;二是在行业协会组织下,牵头推进并完成首新保险示范产品开发,参与编写《中国保险行业协会首台(套)首批次综合保险配套承保理赔服务指引》,规范产品经营;三是在行业协会指导下,牵头制定《安全生产责任保险实施办法》,完善“4+2+1”配套落地方案。

其次,人保财险对现有非车险产品和条款进行全面梳理和系统性评估,率先启动企财险、雇主责任险和安费险产品改造与定价模型升级,从源头保障符合“报行合一”政策要求。

最后,人保财险制定了《营销费用治理优化工作方案》,优化营销费用管理模式,从产品、客户、团队维度明晰费用应用场景、列支形态和配置规则,实现产品、业务与营销场景的精准匹配和闭环管理,确保费用支出真实、透明、合规。

■本报记者 冷翠华

市场利率中枢持续下行,具有刚性资金成本的保险公司如何开展投资?近日,长城人寿保险股份有限公司(以下简称“长城人寿”)董事长白力在接受《证券日报》记者专访时表示,该公司已构建五个维度的投资管理体系,坚持稳中有进,追求复利增长,在实现投资安全收益的同时,让客户“投心安”,共同分享该公司投资回报的红利,确保客户财富安全、增值可期。

资料显示,长城人寿今年已成立20周年,资产规模逾1500亿元。白力表示,未来,长城人寿将不断优化资产配置结构,加强专业的投研团队建设,打造稳健的投资布局能力,追求投资收益可持续稳定增长,努力成为一家真正以投资能力引领发展的人寿保险公司。

实现安全稳健投资

投资理念是一家公司投资行为的“指南针”。“保险资金运用本质上是长期资金的管理。我们始终坚持以资产负债管理为核心,秉持‘长钱长谋、长钱长投、长钱长留’的投资理念,持续打造长期稳

健配置组合,统筹战略战术配置有效协同,实现安全稳健投资。”白力介绍道。

在白力看来,保险资金具有久期长、稳定性高、负债成本刚性等特点,这决定了其投资策略必须“稳字当头”,致力于获取持续、稳定的复利回报。“复利看似增长缓慢,但时间将带来惊人的回报。这是险资投资应当坚持的方向。”

回顾20年的投资历程,白力坦言,长城人寿也经历过探索与调整的阶段。“近5年是公司投资体系真正走向成熟的关键时期。目前,长城人寿已构建起涵盖机制、决策、配置、团队、牌照五个维度的投资管理体系。”

在委托机制方面,长城人寿采取“1+N”模式,以控股子公司长城财富保险资管为主要受托方,同时引入五至六家市场化头部基金公司,形成良性竞争与能力互补。在决策层面,长城人寿与各受托方建立清晰的分级授权机制,不同属性、不同规模的项目对应不同的决策流程,在严控风险的同时,提升投资效率。

团队被白力视为“最宝贵的内生资产”。目前,长城人寿已培养一支覆盖多资产类别、平均从业

年限超过10年的投研团队。“团队中从业时间最长的成员已有28年经验,经历过多个市场周期。他们的经验是对抗市场波动的最佳武器。”

此外,在近年发展过程中,长城人寿逐步建立起全牌照优势,协同长城财富保险资管形成了多元产品的综合投资能力,为灵活实施大类资产配置提供了重要支撑。

持续完善的投资体系带来了实实在在的业绩回报。据白力透露,近五年,长城人寿总投资收益额达143.69亿元,年均投资收益率为4.33%,持续高于行业平均水平。

兼顾收益与安全

如果说投资理念是“道”,那么投资策略则为“术”。在复杂的经济、资本市场环境中,保险资金作为长期资金要穿越周期,特别是要应对近年来利率下行带来的挑战,长城人寿采取了怎样的资产配置策略?

“基于稳中求进,长城人寿构建了独具特色的‘哑铃型’类固收投资策略。”白力进一步表示,“哑铃”的一端是长久期利率债和高等级信用债等固收类资产,以此夯实投资根

基。其中,长久期利率债期限长、收益稳定,有助于缩小资产久期缺口,在经济波动中提供稳定收益;高等级信用债则凭借其信用优势,在增厚收益的同时控制违约风险。

“哑铃”的另一端是权益投资和另类资产,以此增强投资弹性。白力表示,在权益方面,长城人寿采取“核心+卫星”策略:核心部分聚焦高股息、低估值、具备跨周期能力的优质企业;卫星部分则覆盖战略性新兴产业、先进制造、新基建等领域,通过均衡布局控制整体风险,同时增强收益弹性。此外,该公司也在积极拓展另类投资机会,以进一步丰富收益来源。

在白力看来,“哑铃型”策略兼顾了收益与安全,平衡了风险与回报。在此基础上,长城人寿形成了“重视稳定收益,提高弹性收益,布局长期资产”的资产端布局思路。稳定收益是生存之基,弹性收益提供发展空间,长期资产则是穿越周期的底气所在。

实体经济是金融的根基

金融是实体经济的血脉,实体经济是金融的根基。白力表示,在追求投资回报的同时,长城人寿始