

公募基金年内分红总额已超1881亿元

■本报记者 方凌晨

10月22日,华泰柏瑞中证中央企业红利ETF发起式联接、易方达安悦超短债债券等24只基金发布分红公告,其中不乏年内已经多次分红的产品。例如,华泰柏瑞中证中央企业红利ETF发起式联接、易方达安悦超短债债券此次分红已分别是2025年以来的第5次分红和第4次分红。

今年以来,公募基金产品密集分红,分红次数和分红总额较去年同期均有所增长。Wind资讯数据显示,截至10月22日,年内公募基金合计分红次数已超5700次,分红总额达1881.37亿元,分红次数和分红总额分别较去年同期增长20.62%、22.38%。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募基金运营曾方芳向《证券日报》记者表示,今年以来,公募基金分红总额较去年同期显著增长,反映出行业生态正由单纯追求规模扩张、逐步转向收益兑现与投资者回报并重的高质量发展模式。

受访人士均认为,公募基金分红总额增加是多方面因素综合作用的结果。北京格上富信基金销售有限公司研究员托合江在接受《证券日报》记者采访时表示,监管层持续引导公募基金行业高质量发展,推动公募基金行业从规模导向向投资者回报导向转变,公募基金管理人投资者回报意识得到进一步强化。

“在公募基金行业竞争加剧的当下,公募基金管理人期望通过分红增强产品的吸引力和竞争力,提升投资者的实际获得感。同时,今年市场整体呈现上涨趋势,带动公募基金收益



提升,也为分红创造了条件。”曾方芳分析称。

从不同类别基金的分红情况来看,债券型基金继续占据分红主力地位。数据显示,截至10月22日,年内债券型基金分红总额达1366.12亿元,较去年同期增长约9.20%。

“债券型基金仍是基金分红的主体,这既源于其规模基数较大,也因前期积累了较为稳定的收益储备。”曾方芳进一步表示,尽管2025年部分中长期纯债基金受利率上行预期影响表现有所承压,但存量产品仍具备

可观的累计收益,加上其低风险属性与分红策略的稳定性高度契合,较好地满足了长期稳健资金的投资需求。

“利率债、信用债等固定收益资产是债券型基金的重要投资方向,其收益来源清晰稳定,主要包括票息收入与资本利得,这为分红提供了充足且可预期的利润基础。”托合江如是说。

同时,权益类基金分红较去年同期大幅提升。数据显示,截至10月22日,年内权益类基金分红总额为413.42亿元,同比增长超84%。从单

只基金分红表现来看,权益类基金分红金额居于前列。其中,华泰柏瑞沪深300ETF年内分红金额最多,达83.94亿元;易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF和嘉实沪深300ETF分别以55.58亿元、55.54亿元、24.35亿元紧随其后。

在托合江看来,今年A股市场整体上行,核心宽基指数表现强劲,为权益类基金创造了丰厚的可分配利润。其中,沪深300指数、中证500指数等涨幅可观,带动了跟踪这些指数的ETF基金净值的持续攀升。

在市场扩张层面,券商主动出击满足融资需求。仅9月份,就有浙商证券、华林证券两家券商相继上调了信用业务规模上限。以浙商证券为例,为促进信用业务发展、做好融资类业务规模管控,该公司将融资类业务规模由400亿元提高至500亿元。业务规模的扩大不仅为券商带来利息及交易佣金收入的双重增长,也助力其提升行业竞争力。

在市场竞争层面,融资利率成为券商角逐的重点领域。目前,行业的融资利率普遍由此前的8%下降至5%左右,部分券商已将融资利率降至4%以下。对投资者而言,融资成本降低直接提升了参与两融业务的积极性;对券商而言,尽管利率下调压缩了利润空间,但通过客户数量

负债结构,以更好地应对资产收益下行的压力。

那么,在存款利率持续走低的背景下,商业银行可以通过哪些方式应对挑战并拓展发展空间?杨海平建议,一是依托本土优势,推进战略管理方式变革,将战略中心型组织建设与创新型组织的打造进行融合;二是深入研究区域市场、区域经济、区域产业,结合原有业务基础,推进融合创新,打造竞争优势;三是巩固原有优势,并进行数字化升级;四是在服务过程中加载特色化增值服务,提升品牌影响力。

“面对当前挑战,银行可从三个方面拓展发展空间。一是推进资产负债的精细化管理,在资产端坚持风险定价,确保收益覆盖风险,在负债端积极拓展代发薪、快捷支付等业务,努力扩大低成本活期存款规模。二是积极拓展财富管理中间业务,提升非利息收入占比,优化收入结构。三是结合自身特色寻求差异化发展。”薛洪言进一步表示,总体来看,当前利率调整是商业银行适应经济转型与利率市场化深化的必然过程,银行需在有效控制成本与积极推进战略转型之间取得平衡,以实现可持续发展。

而从中长期来看,截至记者发稿,年内险企新设分支机构272家。以此计算,年内险企分支机构净退出数量达2293家。

具体来看,在今年退出市场的险企分支机构中,财险公司分支机构为646家,人身险公司分支机构为1919家,退出的机构层级多为险企的支公司或营销服务部,机构层级相对较低。

实际上,最近几年险企分支机构呈持续流出态势。2020年至2024年这5年间,合计已有超1万家险企分支机构退出市场,年均退出超2000家险企分支机构。目前,这一趋势仍在延续。

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,由于运营和渠道的数字化进程不断加速,保险行业对线下分支机构的依赖程度也持续降低。

因此,出于降本增效目的,险企正在加速撤并低效能弱体机构。与此同时,险企对开设新机构也愈发审慎,加之区域性险企无论是出于自身发展考虑还是监管引导因素,其跨区域扩张的步伐也有所放缓,导致新设分支机构的步伐也在放缓。

周瑾进一步表示,对于人身险公司而言,分支机构精简与其在过去两年的渠道结构变化有关。较多需要分支机构和网点支撑的代理人渠道业务持续萎缩,而市场份额大幅上升的银保渠道则并不过于倚重分支

机构入股。

在曾刚看来,随着高息优先股逐步到期,银行资本补充将呈现“永续债为主、多元工具并举、内生增长为基”的新格局。其中,永续债成其他一级资本补充首选,二级资本债继续担当二级资本补充主力,市场机制成熟,发行门槛低,减记型二级资本债等创新工具加速涌现,适配差异化监管要求。此外,银行将更注重内源性资本积累,通过提高净资产收益率(ROE)、优留存等增强“造血”能力,中小银行或多借专项债,战略入股。

平衡外源性资本补充与内源性资本积累的关系。

曾刚表示,优先股集中赎回正在重塑银行业资本管理的底层逻辑,长期影响主要体现在三个方面:一是资本工具加速多元化,银行将更倾向使用发行灵活、具备免税优势的永续债,同时积极探索转型资本债等创新品种;二是资本管理理念转型,从“规模扩张”转向“质量优先”,更注重资本使用效率与风险加权资产的优化;三是行业监管与管理升级,监管部门或进一步完善资本工具规则,推动银行业从被动满足监管要求,转向主动开展资本管理。

在曾刚看来,随着高息优先股逐步到期,银行资本补充将呈现“永续债为主、多元工具并举、内生增长为基”的新格局。其中,永续债成其他一级资本补充首选,二级资本债继续担当二级资本补充主力,市场机制成熟,发行门槛低,减记型二级资本债等创新工具加速涌现,适配差异化监管要求。此外,银行将更注重内源性资本积累,通过提高净资产收益率(ROE)、优留存等增强“造血”能力,中小银行或多借专项债,战略入股。

两融余额逼近2.5万亿元关口 券商“扩规模”与“控风险”并行

■本报记者 周尚仔

近日,A股市场融资融券(以下简称“两融”)余额呈现波动上升态势,并逐步逼近2.5万亿元关口,远超历史同期水平且持续创下阶段新高,市场杠杆资金活跃度持续增强。在此背景下,券商面临着“扩规模”与“控风险”的双重挑战。

对此,萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示,在当前市场环境下,券商的两融业务策略需在“扩规模”与“控风险”间寻求动态平衡,通过精细化、差异化的风控手段来灵活应对市场变化,同时需持续关注风险指标变化与应急机制执行情况,确保业务的稳健开展。

Wind资讯数据显示,截至10月21日,两融余额合计24442.71亿元,较前一交易日增加142.73亿元。其中,融资余额合计24272.85亿元,较前一交易日增加140.54亿元,融券余额合计169.86亿元,较前一交易日增加2.19亿元。当日,两融交易额占A股交易额比重为11.51%。

投资者参与两融业务的积极性同样上升。中证数据有限责任公司统计数据显示,截至10月21日,两融市场中的个人投资者数量为772.7万名,较2024年末的722.78万名有所增加。面对市场融资需求增长,券商作为两融业务的核心参与主体,在通过上调信用业务规模上限、降低融资利率、调整保证金比例等措施,在拓展市场份额的同时坚守风险底线。

在业务扩张层面,券商主动出击满足融资需求。仅9月份,就有浙商证券、华林证券两家券商相继上调了信用业务规模上限。以浙商证券为例,为促进信用业务发展、做好融资类业务规模管控,该公司将融资类业务规模由400亿元提高至500亿元。业务规模的扩大不仅为券商带来利息及交易佣金收入的双重增长,也助力其提升行业竞争力。

在市场竞争层面,融资利率成为券商角逐的重点领域。目前,行业的融资利率普遍由此前的8%下降至5%左右,部分券商已将融资利率降至4%以下。对投资者而言,融资成本降低直接提升了参与两融业务的积极性;对券商而言,尽管利率下调压缩了利润空间,但通过客户数量

负债结构,以更好地应对资产收益下行的压力。

那么,在存款利率持续走低的背景下,商业银行可以通过哪些方式应对挑战并拓展发展空间?杨海平建议,一是依托本土优势,推进战略管理方式变革,将战略中心型组织建设与创新型组织的打造进行融合;二是深入研究区域市场、区域经济、区域产业,结合原有业务基础,推进融合创新,打造竞争优势;三是巩固原有优势,并进行数字化升级;四是在服务过程中加载特色化增值服务,提升品牌影响力。

“面对当前挑战,银行可从三个方面拓展发展空间。一是推进资产负债的精细化管理,在资产端坚持风险定价,确保收益覆盖风险,在负债端积极拓展代发薪、快捷支付等业务,努力扩大低成本活期存款规模。二是积极拓展财富管理中间业务,提升非利息收入占比,优化收入结构。三是结合自身特色寻求差异化发展。”薛洪言进一步表示,总体来看,当前利率调整是商业银行适应经济转型与利率市场化深化的必然过程,银行需在有效控制成本与积极推进战略转型之间取得平衡,以实现可持续发展。

而从中长期来看,截至记者发稿,年内险企新设分支机构272家。以此计算,年内险企分支机构净退出数量达2293家。

具体来看,在今年退出市场的险企分支机构中,财险公司分支机构为646家,人身险公司分支机构为1919家,退出的机构层级多为险企的支公司或营销服务部,机构层级相对较低。

实际上,最近几年险企分支机构呈持续流出态势。2020年至2024年这5年间,合计已有超1万家险企分支机构退出市场,年均退出超2000家险企分支机构。目前,这一趋势仍在延续。

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,由于运营和渠道的数字化进程不断加速,保险行业对线下分支机构的依赖程度也持续降低。

因此,出于降本增效目的,险企正在加速撤并低效能弱体机构。与此同时,险企对开设新机构也愈发审慎,加之区域性险企无论是出于自身发展考虑还是监管引导因素,其跨区域扩张的步伐也有所放缓,导致新设分支机构的步伐也在放缓。

周瑾进一步表示,对于人身险公司而言,分支机构精简与其在过去两年的渠道结构变化有关。较多需要分支机构和网点支撑的代理人渠道业务持续萎缩,而市场份额大幅上升的银保渠道则并不过于倚重分支

机构入股。

在曾刚看来,随着高息优先股逐步到期,银行资本补充将呈现“永续债为主、多元工具并举、内生增长为基”的新格局。其中,永续债成其他一级资本补充首选,二级资本债继续担当二级资本补充主力,市场机制成熟,发行门槛低,减记型二级资本债等创新工具加速涌现,适配差异化监管要求。此外,银行将更注重内源性资本积累,通过提高净资产收益率(ROE)、优留存等增强“造血”能力,中小银行或多借专项债,战略入股。

平衡外源性资本补充与内源性资本积累的关系。

曾刚表示,优先股集中赎回正在重塑银行业资本管理的底层逻辑,长期影响主要体现在三个方面:一是资本工具加速多元化,银行将更倾向使用发行灵活、具备免税优势的永续债,同时积极探索转型资本债等创新品种;二是资本管理理念转型,从“规模扩张”转向“质量优先”,更注重资本使用效率与风险加权资产的优化;三是行业监管与管理升级,监管部门或进一步完善资本工具规则,推动银行业从被动满足监管要求,转向主动开展资本管理。

在曾刚看来,随着高息优先股逐步到期,银行资本补充将呈现“永续债为主、多元工具并举、内生增长为基”的新格局。其中,永续债成其他一级资本补充首选,二级资本债继续担当二级资本补充主力,市场机制成熟,发行门槛低,减记型二级资本债等创新工具加速涌现,适配差异化监管要求。此外,银行将更注重内源性资本积累,通过提高净资产收益率(ROE)、优留存等增强“造血”能力,中小银行或多借专项债,战略入股。

平衡外源性资本补充与内源性资本积累的关系。

及业务量的增长,实现“以量补价”维持盈利。

在风险管控层面,调整保证金比例成为券商的核心风控手段。保证金比例作为两融业务风险的关键指标,其调整直接影响投资者杠杆水平以及市场波动对投资者和券商双方的影响。近期,部分券商根据市场情况和客户风险状况,适时调整了保证金比例。例如,华林证券发布公告称,为适应业务发展,合理把控业务风险,自10月13日起将沪深交易所标的证券融资保证金比例调整至100%。

“两融业务策略调整的核心逻辑是通过价格优势吸引并锁定客户,并依托当前两融业务稳健增长、风险可控的基础抢占市场份额。”东海证券非银首席分析师陶圣禹在接受《证券日报》记者采访时表示,券商一方面以资本实力为基础合理上调信用业务规模上限,满足市场融资需求以抢占份额,另一方面通过灵活调整保证金比例,并加强事前事中事后的风险闭环监管,来控制整体风险波动。

“总体来看,当前核心风控指标整体压力可控,全市场有负债的两融客户平均维持担保比例仍处于280%的安全区间,个股折算率则随股票市场盈率等指标动态调整。”陶圣禹向记者补充说。

随着两融余额持续走高,投资者参与两融业务的节奏明显加快。9月份,两融新开账户数创年内单月新高,达20.54万户。截至9月末,两融账户总数达1528.95万户。

当前市场环境,券商在业务扩张与风险管控之间的权衡更为关键。记者在采访中了解到,一方面,为适应规模扩大及投资者需求多样化趋势,券商正持续创新业务模式和产品,以提升市场份额。另一方面,多数券商正进一步强化风险管控措施,提升精细化管理能力,确保两融业务稳健运行。

郑磊表示,在风控指标方面,当前券商主要通过两大方式进行风险管控。一是动态调整个股折算率,对高估值、亏损公司股票的折算率进行下调甚至归零,防止客户以高风险资产作为担保品,降低潜在违约风险。二是券商普遍加强了对客户担保比例的实时监控,并设置预警和平仓机制,以防范风险。

机构支撑。因此,从降本增效的角度考虑,较多人身险公司倾向于压缩分支机构的布局。

此外,从消费者的角度看,近年来,险企投保、缴费、理赔以及其他服务的线上化程度越来越高,对分支机构的依赖度也越来越弱,因此,险企分支机构的减少对客户的影响不大。

中华联合保险集团研究所首席保险研究员邱剑向《证券日报》记者表示,险企分支机构持续“瘦身”是多重因素叠加的结果,既有市场环境和消费习惯变化的推动,也有险企自身战略转型和成本控制的需要。

邱剑进一步分析称,从整体来看,或有五大影响因素:保险行业省力推进“提质增效”,三四线城市及县域保险市场容量有限,险企数字化渠道替代效应增强,头部险企战略调整带动行业机构“瘦身”,高质量发展引导险企机构优化。

在邱剑看来,险企分支机构持续“瘦身”,可以促进险企优化资源配置,将人力、技术、资金集中于高价值区域和线上平台。同时,可以促进险企业务转型,倒逼传统业务模式升级,加快数字化与精细化管理。

展望未来,周瑾认为,随着保险行业高质量发展转型的推进,险企正逐步摒弃依靠“人海战术”和辅助机构的发展模式,向线上化、数字化和智能化的集约型精细化经营模式转型,预计险企分支机构精简和撤并的趋势还会持续。

邱剑表示,未来,险企分支机构不再是“越多越好”,而是“越精越强”。在数字化转型和高质量发展双轮驱动下,其将呈现少而精、功能化、区域聚焦、线上线下融合的特点,这一变革不仅是对过去“人海战术”的告别,也是保险行业迈向专业化、精细化发展的关键一步。

中小银行密集调降存款利率

■本报记者 杨洁

近期,多家中小银行对存款利率进行了调整,不同期限存款产品下调幅度不同。与此同时,存款利率调整后,部分银行出现长短期利率“倒挂”的现象。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,当前,商业银行负债端压力较大,主动调整负债结构的需求加大。部分银行出现存款利率“倒挂”,反映出对利率下调趋势的预期较为一致。商业银行基于利率下调的预期,运用利率定价对存款行为进行主动调节引导,以缩短负债的平均到期时间。

缓解负债端成本压力

10月22日,大连旅顺口区蒙银村镇银行官方公众号发布的“金融机构人民币存款利率调整表”显示,该行活期存款调整后执行利率为0.15%;整存整取三个月、半年、一年、二年、三年定期利率分别降至1.15%、1.35%、1.45%、1.55%、1.9%,五年期利率保持不变仍为1.85%。

据《证券日报》记者不完全梳理,10月份以来,已有包括福建华通银行、辉

县珠江村镇银行、上海华瑞银行等在内的多家银行对存款利率进行下调。其中,上海华瑞银行年内已对存款利率进行多次调整。

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,近期部分中小银行下调存款利率,一是由于部分中小银行存款增长较好,在此前提下,付息负债成本管控目标取代流动性目标成为了首要目标;二是中小商业银行为保持净息差水平,采取了更加灵活的资产负债配置策略,积极提升存款定价的精细化程度,进一步强化对被动负债的主动管理。

苏商银行特约研究员薛洪言在接受《证券日报》记者采访时表示,中小银行密集下调存款利率,其核心原因在于银行净息差持续收窄。在LPR(贷款市场报价利率)多次下调导致资产收益持续承压的背景下,这些银行不得不通过下调存款利率来缓解负债端成本压力。此外,市场对未来利率进一步下行的预期不断增强,也促使银行提前调整长期存款利率,以避免锁定过高的负债成本。

“这一调整对储户而言,意味着存款收益有所缩水,可能推动部分资金从

存款转向理财、国债等收益相对更高的低风险产品。从宏观角度看,银行负债成本的下降,也为进一步降低贷款利率创造了条件。”薛洪言进一步表示。

拓展发展空间

另据记者观察,部分银行还出现了存款利率长期“倒挂”的现象。例如,大连旅顺口区蒙银村镇银行五年期定期存款利率(1.85%)低于三年定期存款利率(1.9%);上海华瑞银行存款利率调整后,五年期定期存款利率为2.1%,与该行三年定期存款利率相同,且低于该行三年定期存款利率(2.15%)。

此外,大型银行方面存款利率也存在此类现象,例如,建设银行App显示,该行三年定期存款产品(整存整取)最高利率为1.55%,五年期存款产品(整存整取)最高利率为1.3%。

在薛洪言看来,部分银行出现存款利率长期“倒挂”的现象,反映出银行预期未来利率将继续走低,因而不愿承担长期高息负债带来的风险。同时,通过压低长期存款利率,银行也有意减少长期限负债在总负债中的占比,优化

资本优化提速 多家银行赎回优先股

■本报记者 彭妍

近期,国有大行、股份制银行及城商行密集启动优先股赎回计划,部分银行单次赎回规模达百亿元级别。

业内人士认为,此类集中赎回本质是银行主动应对经营压力、优化资本使用效率的战略选择。从行业影响来看,优先股集中赎回正在重塑银行业资本管理底层逻辑,未来银行资本补充或呈现出多元化、成本降低等趋势。

银行赎回动作频频

10月21日,上海银行发布公告称,经董事会审议及国家金融监督管理总局上海监管局审核同意,该行拟于2025年12月19日全额赎回2017年12月份非公开发行的2亿股优先股,每股面值100元,总规模为200亿元;10月20日,杭州银行宣布,计划于2025年12月15日全额赎回2017年12月15日非公开发行的1亿股优先股,发行规模为100亿元;宁波银行则计划于2025年11月7日赎回2018年11月份非公开发行的1亿股优先股,发行规模亦为100亿元。

国有大行亦积极参与。例如,中国银行已于2025年3月份完成全部境外优先股赎回;工商银行也在2025年9月份完成29亿美元优先股赎回。

上海金融与发展实验室主任曾刚向《证券日报》记者表示,银行业密集赎回优先股,核心驱动因素在于两方面。一方面是成本优化考量,2015年至2017年发行的优先股票面股息率普遍在5%至6.5%区间,在当前利率持续下行、净息差收窄的环境下,这类高息优先股已成为银行资本成本的重要负担。通过赎回并以更低成本工具替代,可显著降低财务费用;另一方面是资本结构调整需求,随着国内监管要求趋严,银行需要优化其他一级资本构成,减少对优先股的依赖,转向更灵活、更符合监管导向的资本工具。

值得注意的是,上市银行是优先股的主要发行主体。优先股属性特殊,介于股权与债权之间:既可设置赎回权、回购权,又像债券一样约定“票面股息率”,且早年发行的优先股普遍具有股息率高、投资风险低的特点。不过,今年以来多家银行已率先启动优先股票面股息率下调。例如,浦发银行、农业

银行、光大银行、兴业银行等均在新股的股息率调整周期内完成下调,调整后多数股息率降至4%以下,但这一水平仍高于银行新发债券利率。

加速资本结构重塑

上市银行作为优先股的主要发行主体,此前常利用这一工具补充其他一级资本。但近年来,随着高息优先股赎回增多且新发规模受限,优先股整体规模呈收缩态势,部分银行已转向发行二级资本债、永续债等利率更低的资本债券。

在业内专家看来,当前永续债、二级资本债等工具市场接受度提升,发行成本明显下降,为银行开展资本置换提供了有利的市场窗口。

苏商银行特约研究员高政扬在接受《证券日报》记者采访时表示,银行用低成本资本工具置换高息优先股,既能优化负债成本结构、缓解财务压力,又能在净息差收窄背景下提升资本回报率,推动行业资本结构向“以永续债、二级债为主”的格局转变,同时还可以倒逼银行强化精细化资本管理,在监管资本充足率约束下

平衡外源性资本补充与内源性资本积累的关系。

曾刚表示,优先股集中赎回正在重塑银行业资本管理的底层逻辑,长期影响主要体现在三个方面:一是资本工具加速多元化,银行将更倾向使用发行灵活、具备免税优势的永续债,同时积极探索转型资本债等创新品种;二是资本管理理念转型,从“规模扩张”转向“质量优先”,更注重资本使用效率与风险加权资产的优化;三是行业监管与管理升级,监管部门或进一步完善资本工具规则,推动银行业从被动满足监管要求,转向主动开展资本管理。

在曾刚看来,随着高息优先股逐步到期,银行资本补充将呈现“永续债为主、多元工具并举、内生增长为基”的新格局。其中,永续债成其他一级资本补充首选,二级资本债继续担当二级资本补充主力,市场机制成熟,发行门槛低,减记型二级资本债等创新工具加速涌现,适配差异化监管要求。此外,银行将更注重内源性资本积累,通过提高净资产收益率(ROE)、优留存等增强“造血”能力,中小银行或多借专项债,战略入股。