前三季度"保险版ABS"登记规模超2700亿元

▲本报记者 杨笑寒

近日,2025年前三季度保险资 管机构资产支持计划登记情况出 炉。《证券日报》记者根据中保保险 资产登记交易系统有限公司披露 数据梳理,前三季度,共有15家保 险资管机构登记资产支持计划66 只,登记规模合计2745.78亿元,同 比增长25.1%。

受访专家表示,资产支持计划 现金流稳定、期限长,契合保险资 金长期配置需要和投资要求,因此 受到保险资管机构的青睐。

登记数量、规模双增

资产支持计划业务,是指保险 资产管理公司等专业管理机构作 为受托人设立支持计划,以基础资 产产生的现金流为偿付支持,面向 保险机构等合格投资者发行受益 凭证的业务活动,常被称为"保险 版ABS",被定义为非标资产。

从保险资管机构来看,今年前 三季度,民生通惠资产管理有限公 司登记资产支持计划数量居首,登 记资产支持计划12只。同时,光大 永明资产管理股份有限公司登记 规模居首,登记资产支持计划规模 为605.5亿元。此外,上述15家保险 资管机构中,有10家机构年内登记 资产支持计划规模在100亿元及 以上。

另据了解,保险资管机构资产 支持计划登记规模在2020年至 2023年维持同比50%以上的高速 增长,2024年登记规模同比有所下 降。今年以来,保险资管机构登记 资产支持计划的规模增速有所

中诚信国际信用评级有限责 任公司创新产品评级部研报显示, 包括资产支持计划在内的各类保 险资管业创新型产品(指在保险资 产管理业运行的除传统股票、债 券、现金及其组合之外的金融类资 产,主要包括债权投资计划、资产 支持计划、股权投资计划及保险私 募基金等),由于其既能契合保险 资金体量大、期限长、稳定性高等 特征,满足保险资金长期配置的需 要和投资范围要求,也能为实体企 业提供长期、稳定的资金支持,支 持实体经济发展,2020年以来得到 较快发展。

研报显示,2025年上半年,保 险资管业创新型产品中,资产支持 计划数量占比为20.11%,规模占比 为40.56%,仅次于债权投资计划。

广东凯利资本管理有限公司 总裁张令佳向《证券日报》记者表 示,在利率中枢持续下行的背景 下,传统固定收益产品无法覆盖险 资的综合资金成本,需要寻找新的 收益来源。而资产支持计划现金 流稳定、期限长,同时风险较权益 类资产低,在风险收益特征上最接



近固定收益,因此受到险资青睐。

底层资产多样化

从资产支持计划的底层基础 资产类别看,今年前三季度,保险 资管机构登记产品的基础资产涉 及普惠金融、基础设施收费收益 权、金融租赁和供应链资产等。

值得一提的是,近年来险资资 产支持计划的基础资产范围持续 扩容。例如,今年登记的"光大永 明一新材料科技园蒸汽收费收益 权绿色资产支持计划"是中保登 首单蒸汽收费收益权资产支持 计划。

对此,张令佳表示,底层基础 资产范围扩大的主要原因是险资 在低利率环境下对ABS类资产的强 烈需求。此外,政策对新能源等行 业的资产投资有所支持,也为险资 寻找新类型的底层基础资产提供 了可能性。对于资产支持计划而 言,底层基础资产范围的扩大说明

这种资产形式在摆脱单一资产类 别的绑定,验证了产品形式本身的 价值,也能够拉长这一产品形式的 生命周期。

展望未来,张令佳认为,预计 险资资产支持计划的底层基础资 产种类将持续多样化,登记规模保 持增长趋势。同时,随着险资资产 支持计划的不断发展,预计险资对 底层资产的判断能力和投资逻辑 将进一步提高,风险管理能力也将 随之上升。

53只权益基金前三季度净值增长率超100%

▲本报记者 彭衍菘

Wind资讯数据显示,今年前三季 度,权益市场走强,共有53只公募基金 (仅统计主代码)净值增长率超 100%。其中,永赢科技智选混合发起 A、汇添富香港优势精选混合(QDII) (合格境内机构投资者)A、中欧数字经 济混合发起A表现尤为突出,分别以 194.49%、161.10%、140.86%的净值增 长率摘得前三甲,成为市场关注焦点。

从已披露的公募基金三季报来 看,这些绩优基金普遍聚焦科技、创新 药等赛道,调仓动作精准,基金经理对 核心领域的长期逻辑持乐观态度。

高集中度策略显效

作为前三季度的"冠军基",永

赢科技智选混合发起A凭借对科技 赛道的高行业集中度策略表现良 好。10月22日披露的三季报显示, 该基金前十大持仓股集中于全球云 计算产业,涵盖光通信(CPO)、PCB 等重点领域,投资风格明确,行业集 中度较高。截至三季度末,该基金 保持高仓位运作,股票仓位达 91.59%,前三大重仓股分别为新易 盛、中际旭创、天孚通信,该基金对 这三只个股的持仓市值均超过10

从永赢科技智选混合发起A持 仓情况来看,截至三季度末,生益科 技、澜起科技、仕佳光子跻身该基金 前十大重仓股,持仓市值分别为 9.19亿元、6.35亿元、5.24亿元。 时,太辰光、沪电股份、天孚通信均物。同时,舒泰神、中国生物制药新 获大幅加仓,较二季度末加仓幅度 进其前十大重仓股,持仓市值均超1

分别为642.80%、502.17%、347.47%, 目前持仓市值在6亿元至10亿元

值得一提的是,永赢科技智选 混合发起A出色的业绩表现也吸引 了大量资金涌入。该基金资产净值 从二季度末的11.66亿元增长至三 季度末的115.21亿元;份额方面,从 二季度末的7亿份增长至三季度末 的34.66亿份。

除了科技赛道, 医药板块在前 三季度也表现出色。长城医药产业 精选A前三季度净值增长率达 102.02%,位列全市场第45位,跻身 "翻倍基"行列。截至三季度末,该 基金股票仓位为82.18%,前三大重 亿元。基金规模方面,长城医药产 业精选A则从二季度末的11.32亿元 增长至三季度末的17.90亿元。

投资者需理性投资

对于部分绩优基金的高行业集 中度策略,晨星(中国)基金研究中 心总监孙珩向《证券日报》记者表 示,多只绩优基金采取了"押注式" 的投资风格,实际基于基金经理对 特定产业趋势的深度研判,其高收 益与高风险呈强绑定关系,即在行 业景气度向上时能充分享受贝塔收 益,但若行业逻辑生变或出现"黑天 鹅"事件,净值波动也会显著大于均 衡配置风格的基金。

孙珩进一步表示,建议普通投 资者要理性认知这类基金的业绩属

性。"一方面要避免仅因短期高收益 盲目跟风,需穿透业绩看背后的行 业逻辑是否可持续、基金经理的投 研能力是否适配该领域。另一方面 要结合自身风险承受能力决策,若 选择配置,也应将其作为组合中的 弹性配置而非核心仓位,同时控制 仓位占比,通过与均衡风格、防御风 格基金搭配,平衡整体组合风险。"

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, 预计主动权益基金与被动指数基金 将呈现"被动主导、主动精进"的格 局。其中,被动指数基金因费率低、 透明度高,将成为长线配置的基石, 规模将持续扩大;主动基金则需从 一撒网"转向"深挖洞",在云计算 创新药等赛道通过深度研究获取阿 尔法收益。

知名私募最新持仓变化浮出水面

▲本报记者 方凌晨

随着上市公司2025年三季报披 露工作持续推进,资本市场的目光 也逐步聚焦于知名机构的持仓变 化。随着一份份三季报的披露,诸 如高毅资产、玄元投资、聚鸣投资、 睿郡资产等私募机构旗下产品的最 新动态相继浮出水面。

调仓涉及多个行业

今年以来,黄金成为了备受关 注的资产之一。紫金矿业是高毅资 产近年来"偏爱"的标的,高毅晓峰2 号致信基金和外贸信托一高毅晓峰 鸿远集合资金信托计划,频频现身 紫金矿业前十大流通股股东名单。

从持股变化看,截至2025年二季度 末,高毅晓峰2号致信基金持有紫金 矿业股份数量从2024年三季度末的 18034.84万股增加至19867.26万股, 但今年第三季度,高毅晓峰2号致信 基金又减持了紫金矿业。截至三季 度末,高毅晓峰2号致信基金持有紫 金矿业18007.26万股,较二季度末 减持约1860万股。

紫金矿业2025年三季报显示,高 毅晓峰2号致信基金位于其前十大流 通股股东的第九名,外贸信托一高毅 晓峰鸿远集合资金信托计划则已退出 紫金矿业前十大流通股股东之列。从 紫金矿业2025年半年报来看,外贸信 托一高毅晓峰鸿远集合资金信托计划 位于其前十大流通股股东的第十名, 彼时持股数量为16767.89万股。

冯柳管理的高毅资产旗下高毅 邻山1号远望基金则减少了对海康 威视的持股。截至三季度末,该基 金持有海康威视28000万股,较二季 度末减持5800万股,期末持股市值 约88.26亿元。

部分私募机构则对电子行业较 为关注。截至三季度末,百亿元级 私募聚鸣投资旗下的聚鸣匠传3号 私募证券投资基金和聚鸣景宏电子 科技私募证券投资基金,均位于电 子设备公司达瑞电子的前十大流通 股股东之列,两只基金合计持有达 瑞电子321.16万股。

睿郡资产旗下的睿郡有孚1号 私募证券投资基金、睿郡有孚2号私 募证券投资基金和睿郡有孚3号私 募证券投资基金则全部成为了电子 元器件公司扬杰科技的新进前十大 流通股股东。截至三季度末,3只基 金合计持有扬杰科技1095.98万股。

此外,截至三季度末,百亿元级 私募玄元投资旗下的玄元科新211 号私募证券投资基金对史丹利的持 仓较二季度末未出现变化;玄元科 新233号私募证券投资基金则增加 了对康众医疗的持仓。

看好结构性投资机会

星石投资总经理、高级经理汪 晟向《证券日报》记者表示:"目前来 看,自2024年9月份以来,股市还是 结构性牛市,后续市场表现要看经 济基本面的修复情况。我个人持较 为乐观的态度。"

对于近期的市场调整,明泽投 资基金经理胡墨晗在接受《证券日 报》记者采访时表示,调整主要源于 两方面因素,一是在外部风险事件 催化下,前期积累的获利盘了结意 愿增强,二是正值上市公司三季报 披露期,资金短期趋于谨慎。

在汪晟看来,近期市场的调整 是相对健康的,是一种积极的等待 和整固。胡墨晗认为,科技成长仍 是贯穿全年的投资主线。

睿郡资产基金经理王晓明表示: "我们的策略从7月份起就开始强调 攻守平衡,10月份后,我们大概率依 然会坚持这一策略。与此同时,我们 也会充分保持组合的进攻性,这一点 主要体现在对储能、有色金属、半导 体、电子、互联网等资产的配置上。"

多家外资营业部跻身券商龙虎榜前列

▲本报记者 于 宏

作为洞察市场资金动向与热点 的重要指标之一,券商龙虎榜营业 部的排名和具体交易情况一直备受 市场关注。近一个月(9月23日至10 月23日,下同),券商龙虎榜席位排 行发生显著变化,瑞银证券上海花 园石桥路证券营业部以超百亿元的 成交额登上榜首。题材方面,成交 额前十名营业部较为关注电力、汽 车、通信设备、半导体等领域。

瑞银旗下营业部夺得榜首

东方财富Choice数据显示,截 至10月23日记者发稿时,近一个月, 共有1847家营业部登上龙虎榜7159

次(除去机构专用、深股通及沪股通 专用席位),合计成交金额达 2204.04亿元。其中,成交额前100 名的券商营业部(以下简称"百强营 业部")成交金额合计为1576.6亿 元,占比71.53%,头部效应显著。

值得关注的是,近一个月,瑞银 证券上海花园石桥路证券营业部以 102.33亿元的成交金额登上龙虎榜 营业部榜首,超越一众老牌营业部, 该营业部的偏好题材包括电力、电 源设备等;紧随其后的是国泰海通 总部和开源证券西安西大街证券营 业部,成交金额分别为101.5亿元、 100.79亿元。

除上述瑞银证券营业部外,还 有多家外资券商旗下营业部也跻身 龙虎榜前列。例如,高盛(中国)上 海浦东新区世纪大道证券营业部以 86.58亿元的成交金额位居第四名; 摩根大通证券(中国)上海银城中路 证券营业部位列第十四名,成交金 额为38.19亿元。

"外资券商营业部在龙虎榜上 位次的提升,是证券行业竞争格局 演变的一个缩影。"盘古智库(北京) 信息咨询有限公司高级研究员余丰 慧向《证券日报》记者表示,随着我 国资本市场对外开放不断深化,外 资券商正凭借全球资源配置能力和 跨境服务优势加速融入我国市场, 交易行为日益活跃。同时,从行业 格局来看,外资机构在特定业务领 域已形成差异化竞争优势,将促使 中资券商加速提升投研能力、创新 服务模式,从而推动证券行业进一

步转向专业化、特色化服务。

除上述提到的榜单前四名之 外,跻身龙虎榜前十名的营业部还 包括中信证券上海分公司、东方财 富证券拉萨东环路第二证券营业 部、东方财富证券拉萨团结路第一 证券营业部、东方财富证券拉萨金 融城南环路证券营业部、国信证券 浙江互联网分公司、国泰海通上海 长宁区江苏路证券营业部,依次位 列第五名至第十名。

电力、汽车等板块受关注

纵观百强营业部席位分布,中 信证券旗下营业部有13家上榜,数 量居首;其次为国泰海通,旗下有12 家营业部上榜;华鑫证券有7家营业

部上榜;华泰证券、东方财富证券均 有6家营业部上榜;中国银河证券和 广发证券旗下营业部上榜数量分别 为5家和4家。

券商营业部的交易情况能够直 观反映出市场热点和资金流向,尤 其是成交额居于前列的券商营业 部,其交易动向备受投资者关注。 从近一个月龙虎榜前十名营业部的 偏好题材来看,专用设备、电力、汽 车、通信设备、半导体、房地产开发 等板块的受关注程度较高。

从龙虎榜资金流动情况来看, 近一个月,有4只个股获龙虎榜资金 净买入额在10亿元以上,分别为立 讯精密、深科技、赣锋锂业和多氟 多,净买入额分别为17.32亿元、 15.82亿元、13亿元和11.71亿元。



部分银行进一步细化 "长期不动户"认定标准

▲本报记者 彭 妍

近日,多家银行陆续发布账户管控清理公 告,本轮"清卡"行动对账户的筛选更精准—— 部分银行进一步细化"长期不动户"的认定标准 与清理范围,清理对象不再局限于传统长期不 动账户,还延伸至电子账户、手机银行等线上渠 道关联账户。

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,近期银行推进账户 管控清理,直接动因源于监管要求与自身经 营压力的双重驱动。一方面,长期不动账户 易被不法分子用于洗钱、电信诈骗等非法活 动,监管层对账户风险防控提出了更高标准; 另一方面,中小银行自身资源有限,大量闲置 账户占用系统存储与运营成本,清理后可释 放资源服务活跃客户,进而提升资金管理

10月份以来,包括新疆和田农商银行、湖 北远安农商银行、辽宁葫芦岛银行、广西北部 湾银行、贵安新区发展村镇银行等在内的多家 地方性银行,陆续发布公告启动账户管控清理 工作。值得关注的是,本轮清理中,银行对不 动户的认定标准与范围进一步细化,部分银行 首次将清理范围扩展至电子账户及手机银行 等线上领域,部分银行还将单位账户纳入清理

具体来看,新疆和田农商银行10月16日发 布公告显示,该行自11月1日起,将清理连续4 年(含)以上未登录且无任何主动交易记录的 个人手机银行网银账户。同日,湖北远安农商 银行启动个人银行账户集中清理,覆盖个人长 期不动户、重复开户账户、身份信息缺失或过 期账户,以及同一证件号对应不同户名的

此外,不少银行还通过优化"长期不动户" 认定标准,进一步缩小清理范围。以兴业银行 为例,该行近日调整长期不动户认定规则:账户 余额门槛由"100元(含)以下"降至"10元(含)以 下","无签约关系且未发生任何非结息交易"的 时长要求由"连续180天(含)以上"提高至"连续 365天(含)以上",双重调整后,纳入治理的长期 不动户范围更精准。

在薛洪言看来,银行此次细化认定标准、扩 大清理范围,核心是为实现更精准的风险防 控。相较于国有大行,中小银行客户基础更分 散、风险识别能力较弱,需通过更严格标准筛选 高风险账户,同时避免过度清理影响正常用 户。同时,将范围扩大至电子账户及手机银行, 是因为线上已成为资金流动主要场景,部分长 期不动的电子账户可能被用于匿名转账等非法 活动,纳入清理可填补监管空白,也符合账户全 生命周期管理要求。

银行业对长期不动账户的治理工作已经持 续了较长时间。早在2023年10月份,国家金融 监督管理总局组织开展银行"沉睡账户"提醒提 示专项工作,明确要求各银行机构对"沉睡账 户"持有人进行提醒和通知。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏向《证 券日报》记者表示,银行此次升级"清卡"行 动,核心是防范金融风险、保障客户资金安 全,同时落实监管要求、提升账户管理效率。 一方面,睡眠账户长期无交易,易被不法分子 用于电信诈骗、洗钱等非法活动;另一方面, 部分客户对名下睡眠账户不知情,可能面临 额外费用或安全漏洞,清理工作既能帮助客 户厘清账户、合理规划资金,也能助力银行降 本增效。

薛洪言认为,银行在推进清理工作时需重 点关注三个方面:一是合规性,银行应严格遵循 相关法规,确保清理标准公开透明,为绑定关键 业务的账户建立豁免机制;二是保障用户权益, 履行充分通知义务,明确账户冻结后的资金处 理方式,提供便捷的查询与激活流程;三是风险 防控精细化,优化账户识别模型,避免误清"偶 用账户",同时强化清理后的信息保密管理,防

止数据泄露引发次生风险。 "唯有通过技术升级与流程优化,在防风险 与优服务间找到平衡点,才能实现金融系统安 全与用户权益的双重保障。"薛洪言说。