2025年11月8日 星期六
本版主编:沈 明 责 编:吴 澍 制 作:刘 雄
证券日报

年内多家银行赎回优先股

本报记者 彭 妍

11月6日,宁波银行发布公告称,该行旗下优先股“宁行优02”于11月7日起终止交易,且已完成该优先股的全额赎回。事实上,今年以来银行优先股赎回密集落地,国有大行、股份制银行及地方城商行等各类机构相继推出赎回计划。

受访人士表示,今年以来,多家银行集中赎回优先股的核心动因来自融资成本优化与市场环境变化的共同作用。

根据宁波银行相关公告,“宁行优02”发行于2018年11月份,总规模为100亿元,对应1亿股优先股(每股面值100元);本次赎回价格定为104.5元/股,其中包含100元票面金额与4.5元当期未发放股息,且赎回资金已于11月7日足额支付至优先股股东账户。该行在公告中明确表示,此次赎回旨在“进一步优化公司财务结构,降低财务成本”,相关方案已通过董事会审议,并获得宁波金融监管局审核同意。

今年以来,多家银行推出优先股赎回计划,呈现“密集化、大规模”特征。例如,中国银行3月份完成全部境外优先股赎回;兴业银行于7月份完成560亿元三期优先股全额赎回,成为年内最大规模单笔赎回;工商银行9月份赎回29亿美元境外优先股。此外,上海银行、杭州银行、长沙银行等城商行相继公告,拟于12月份分别赎回200亿元、100亿元、60亿元规模的优先股。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,今年以来多家银行集中赎回优先股,缘于多方面原因:其一,今年商业银行赎回的优先股,发行时票面股息率处于较高区间,在当前的利率环境下,商业银行通过赎回这些优先股并以当前市场利率更低的资本工具进行替代,可以显著降低资本成本。其二,商业银行积极运用多种资本工具优化资本结构,减少对优先股的依赖。对于商业银行来说,赎回优先股能够在降低财务成本的同时,向市场传递出银行资金充裕并积极优化资本结构的信号。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,行使优先股赎回权将会对银行的资本管理与流动性安排产生双重作用:从短期来看,赎回所需的大额现金支出可能给银行流动性带来一定压力;但从长期视角出发,利息支出的减少将有效推动银行资产负债表优化,并带动资本回报水平提升。

薛洪言认为,对于赎回优先股,不同类型银行采取了差异化策略:大型国有银行倾向于推行“赎回与新发同步”的组合操作,以此确保资本充足率水平稳定;股份制银行更注重资金期限的匹配管理,部分赎回释放的资金被用于补充核心一级资本;地方城商行则大多选择在全额赎回优先股后,暂不发行新的资本工具,转而依靠内源性利润积累来补充资本。此外,各家银行普遍加强了与监管部门的沟通协调,通过提前规划资本补充节奏,避免资本充足率出现大幅波动。

王琳/制图

薛洪言表示,面对持续收窄的净息差与加大的盈利压力,银行通过赎回高息优先股并置换低成本资本工具,能够有效减轻利息负担,提升资本使用效率。同时,监管审批效率的提高与机构投资者对新型资本工具接受度的增强,也为银行的赎回置换操作提供了有利条件。

薛洪言表示,未来银行资本工具发展将呈现三大发展趋势:一是工具结构持续优化,永续债与二级资本债将继续保持主流地位,优先股规模占比逐步下降;二是创新品种加速涌现,转股型资本债、绿色资本债等将不断丰富市场选择,满足多元化融资需求;三是资本管理更趋精细化,银行将着力构建“内源性积累为主、外源性补充为辅”的资本管理机制,通过提高利润留存比例、优化资产风险结构等措施,增强资本内生能力。

杨海平预计,未来市场化的资本补充工具会进一步丰富,以支持高信用资质银行通过市场化发行资本工具优化资本管理;地方政府专项债资金补充中小银行资本的政策还将发挥更大的作用;资本工具发行将引入更加灵活的条款,以支持利息和股息的灵活调整。

创新药主题ETF总规模突破千亿元

本报记者 王 宁

今年以来,创新药主题ETF(交易型开放式指数基金)整体表现较好,多只基金实现正回报,同时,整体规模也呈现大幅增长态势。Wind资讯数据显示,今年以来截至11月7日,27只创新药主题ETF总规模已突破1000亿元。

分析人士表示,得益于创新药行业的持续发展和市场环境的不断变化,该产业未来发展空间巨大,相关主题基金的业绩与规模同样值得期待。投资者应密切关注市场动态,结合自身风险承受能力和投资目标,合理配置资产。

从业绩表现来看,截至目前,27只创新药主题ETF年内均实现净值增长,其中有9只基金年内净值增长率超过50%,例如万家中证港股通创新药ETF、广发中证香港创新药ETF和银华国证港股通创新药ETF等多只产品,年内净值增长率保持在80%以上。此外,国泰中证沪港深创新药产业ETF、华泰柏瑞中证沪港深创新药ETF、南方中证创新药ETF和工银中证创新药ETF等多只产品,年内净值增长率均在20%至50%之间。

从单只产品表现来看,目前规模突破100亿元的有3只产品,其中广发港股创新药ETF以246.36亿元规模排名居首,汇添富港股通创新药ETF、银华创新药ETF分别以217.19亿元、131.87亿元的规模排名第二、第三。此外,广发创新药ETF和工银瑞信港股通创新药ETF等10只产品规模,也都保持在10亿元至80亿元之间。

分析人士表示,今年以来创新药主题ETF规模扩张明显,这缘于多重因素共同驱动。政策红利释放,支付体系创新打开市场空间;机构资金持续加码,持仓集中度显著提升;ETF自身流动性提升与规模增长形成正向循环;创新药企业基本面与“出海”能力持续提升,推动产业链价值重估,为基金净值提供坚实支撑。

此外,AI赋能药物研发、全球医药投融资回暖等多重因素催化下,创新药板块估值从前期低点修复,进一步激发投资者配置热情。

银华基金基金经理马君告诉《证券日报》记者,当前中国医药产业已基本完成了新旧增长动能转换,尤其是创新药打开了中国医药企业增长新曲线。马君表示:“近两年是中国创新药‘出海’大年,中国创新药对外授权交易数量与交易金额不断创新高,可以预期,创新药产业景气度将继续向上。”

广发基金基金经理刘杰告诉记者,目前创新药板块在估值空间上已经有一定调整,即将进入基本面催化期;同时,中国创新药在患者资源、研发成本、临床效率及政策支持等方面具备优势,近期基本面有望持续改善。

70家人身险公司前三季度实现净利润逾4600亿元

本报记者 杨笑寒

近日,保险公司三季度偿付能力报告陆续披露,人身险公司的经营业绩也随之揭晓。据《证券日报》记者统计,截至11月7日,已有70家人身险公司披露了前三季度保险业务收入和净利润。数据显示,今年前三季度,上述70家人身险公司合计实现保险业务收入3.11万亿元;合计实现净利润4605.28亿元,超过去年全年数据。

受访专家表示,今年前三季度人身险公司净利润表现较好,这主要缘于资金成本降低、业务结构优化、投资收益回暖等因素。

56家人身险公司盈利

保险业务收入方面,中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿”)、中国平安人寿保险股份有限公司(以下简称“平安人寿”)、中国太平洋人寿保险股份有限公司(以下简称“太保寿险”)、泰康人寿保险有限责任公司(以下简称“泰康人寿”)、新华人寿保险股份有限公司(以下简称“新华保险”)等8家险企保险业务收入突破千亿元。中国人寿、平安人寿和太保寿险分别以6696.45亿元、4709.32亿元、2324.38亿元的保险业务收入位居前三名。

净利润方面,今年前三季度,70家人身险公司中,有56家险企实现正收益,合计实现净利润4629.16亿元;14家险企亏损,合计亏损额为23.88亿元。具体来看,中国人寿、平安人寿净利润超千亿元,分别以1655.17亿元、1055.66亿元位居第一名、第二名。太保寿险、新华保险、泰康人寿等6家险企前三季度净利润超过100亿元。

对此,天职国际会计师事务所保险咨询主管合伙人周瑾对《证券日报》记者分析称,人身险公司前三季度的亮眼业绩数据,一方面得益于负债端,保险行业下调产品预定利率,主动调整业务结构以减少负债刚性成本,以及在“报行合一”下的费用压降等举措,促使资金成本降低和承保业绩改善;另一方面得益于资产端,权益市场的上涨带来了可观的投资回报,同时长期债券在利率下行时的估值上升也带来部分收益。在资产和负债两端同时发力的情况下,业绩出现大幅改善。从利源的角度看,利差和费差都有显著贡献。

开源证券非银金融行业首席分析师高超对《证券日报》记者表示,2025年以来,多数上市险企归母净利润逐季改善,投资服务业绩成主要驱动因素。

资产负债管理重要性凸显

在净利润大幅增长的同时,人身险公司仍需通过资产负债管理、业务结构优化与长周期投资等实现可持续发展。

近日,中国保险行业协会(以下简称“保险业协会”)组织召开人身保险业责任准备金评估利率专家咨询委员会2025年三季度例会,分析宏观经济形势、市场利率走势和行业发展情况。同时,保险业专家就人身保险产品预定利率发表了意见,认为当前普通型人身保险产品预定利率研究值(以下简称“研究值”)为1.90%。这一数值较上次发布的研究值下调9个基点,延续了今年以来的下调态势。此前,保险业协会在今年1月份、4月份、7月份公布的研究值分别为2.34%、2.13%、1.99%。

“随着利率中枢的持续下行,保险行业的资产负债管理重要性进一步凸显。”周瑾表示,具体来说,在负债端,随着产品预定利率的动态调整机制继续发挥作用,保险公司将适时下调保险产品的预定利率上限;同时,借鉴国际经验,保险公司在产品端需要降低固定利率产品占比,加大分红险等浮动利率产品以及功能保障型产品的销售力度,减少利率下行的影响。在资产端,保险公司需要拉长资产久期,拓展REITs(不动产投资信托基金)等投资产品,采用“固收+”等投资策略增厚投资收益,实现可持续发展。

股票私募仓位指数年内首次突破80%

本报记者 方凌晨

股票私募仓位指数年内首次突破80%。11月7日,私募排排网发布最新数据显示,截至10月31日,股票私募仓位指数升至80.16%,较前一周的79.37%上涨0.79个百分点。

今年8月份以来,股票私募仓位指数整体增长态势显著,从8月初的73.93%升至10月末的80.16%,累计上涨6.23个百分点,这反映出私募机构对市场环境的乐观预期持续增强。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时表示:“股票私募仓位指数突破80%、创下年内新高,主要有三方面原因。首先,8月份以来A股市场上行趋势较为显著,接连突破几个关键点位,形成了明显的赚钱效应,吸引私募基金加大配置力度;其次,股票策略私募产品业绩表现突出,进一步增强了私募机构加仓的信心;最后,私募机构对经济发展和A股市场长期投资价值抱有充足信心,在头部机构的带动下,整体仓位水平持续提高。”

从持仓来看,多数私募机构选择高仓位运行。截至10月31日,超八成股票私募仓位不低于50%。63.21%的股票私募仓位在80%以上。仅有4.52%的股票私募仓位低于20%。

大型私募机构持续维持高仓位运行。截至10月31日,管理规模在100亿元以上和管理规模在50亿元至100亿元之间的股票私募仓位指数分别为80.07%、85.02%,这两类规模股票私募仓位指数已分别连续4周和连续11周维持在80%以上。

在备受关注的百亿元级股票私募中,超九成股票私募仓位不低于50%。54.26%的股票私募仓位在80%以上,38.25%的股票私募仓位处于50%(含)至80%(含)区间。仅有1.46%的股票私募仓位低于20%。

今年以来,股票市场显著回暖,市场情绪也随之升温,各类资金的配置积极性持续提高,股票私募仓位走高,体现了私募机构对A股长期投资价值的认可。在业内人士看来,虽然近期A股市场出现调整,但市场整体向好趋势不改。

展望后市,一家大型私募机构投资总监对《证券日报》记者表示,A股市场整体将维持向上运行。一方面,当前政策环境对资本市场长期健康发展形成有力支撑;另一方面,随着股市赚钱效应逐步显现,居民资产配置向权益市场倾斜的趋势已初步形成,市场整体风险偏好处于合理区间。行业配置上,建议重点挖掘具备技术优势与产业景气度的新兴细分赛道及龙头标的,尤其关注前期配置比例较低、成长逻辑清晰的领域。

“A股市场短期或将维持结构性轮动的行情,变量是市场量能的变化。中期在政策支撑下,市场上行的逻辑和根基不变。”深圳市优美利投资管理有限公司总经理贺金龙对《证券日报》记者表示,由于筹码和估值压力,短期内科技板块方面波动率增加,但在政策支撑下相关板块长期前景可期。

“投资者在资产配置上应注重整体均衡,兼顾科技成长类资产和稳健资产。”贺金龙建议。

10月份近千只私募证券产品完成备案

本报记者 昌校宇

尽管10月份工作日减少,但私募机构备案证券产品热度依然不减。私募排排网最新数据显示,10月份共有994只私募证券产品(包括自主发行和担任投顾的产品)完成备案,数量与9月份基本持平,但相比去年同期的325只大幅增长,增幅超两倍,延续了今年以来的火热态势。

排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“私募机构备案证券产品热情高涨,是多重因素共同推动的结果。其一,A股市场表现向好,结构性机会凸显,再加上私募证券产品今年以来的收益也十分亮眼,投资者配置需求持续走高。其二,第三方销售机构积极推广,同时北向资金稳步流入、资金面保持宽松,为私募机构展业创造了有利环境。其三,私募机构抓住机遇,提升产品收益、加强策略创新,更好地满足市场需求。”

从策略分布来看,10月份,股票策略产品依然是备案主力,共有679只产品完成备案,在当月私募证券产品备案总量中占比68.31%,显示出权益类资产配置需求旺盛;多资产策略产品备案数量达122只,占比超过12%,位列第二,这既体现出私募机构为应对市场波动、分散投资风险,在策略布局上更趋多元化,同时也折射出投资者对“跨资产配置、平滑收益曲线”产品的需求在逐步提升;期货及衍生品策略产品以84只备案数量位居第三,占比为8.45%;债券策略产品和组合基金策略产品的备案数量则相对较少。

10月份,量化私募产品在备案端表现突出,此类产品虽然主要由全市场占比仅一成的纯量化私募机构发行,但其备案数量却占据了全市场的四成以上,成为绝对的“人气担当”。10月份完成备案的994只私募证券产品中,量化产品达432只,显示出量化策略的强劲吸引力。在所有量化产品中,超过四分之三聚焦股票策略。其中,在市场向好的背景下,既能通过模型获取稳定超额收益,又能分享指数上涨带来贝塔收益的量化多头策略最受投资者青睐,10月份备案产品数量达241只。

从备案机构的规模来看,10月份共有622家私募机构参与备案。数据显示,10月份,管理规模在5亿元以下的小型私募机构数量最多,319家机构合计备案357只产品,是当月的主力军;管理规模在百亿元以上的头部私募机构则更为活跃,59家机构备案了272只产品,平均每家备案超4只,远超其他规模梯队,反映出头部机构有更强的产品发行能力和市场布局积极性。

从单家机构备案情况看,绝大多数私募机构10月份仅有1只私募证券产品完成备案,备案不少于2只的机构有144家。其中,备案量不少于10只产品的“高产”私募机构有11家,且全部为百亿元级量化私募机构。

展望未来,因诺资产相关负责人对《证券日报》记者表示:“因诺资产将持续把AI嵌入多策略与全链路,在本土市场把‘底盘’做厚;同时,坚持方法中立与结果导向,让AI与传统方法并行验证、相互增益。对内,以系统化迭代对抗复杂性;对外,以可解释、可持续的业绩回应市场信任。”

中国支付清算协会倡议加强“免密支付”业务安全管理

本报记者 李 冰 熊 悦

随着移动支付技术进步和广泛应用,“免密支付”已逐步普及到居民的日常电子支付中,相关风控管理问题也有所暴露。

近日,中国支付清算协会(以下简称“协会”)发布关于加强“免密支付”业务安全管理的倡议。倡议提到,“免密支付”在提高便捷性的同时,部分支付服务主体在业务安全管理方面还存在提升空间,一些用户也存在安全意识薄弱的情况。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏告诉《证券日报》记者,得益于移动互联网的深度渗透与消费场景的持续拓展,高频小额支付需求激增,推动“免密支付”在多个场景广泛落地,相关业务快速发展。

“对支付服务主体而言,免密支付能够显著提升交易转化率与资金回笼效率,降低支付失败率,增强用户活跃度;对商户而言,该模式缩短结账时间,提升客流周转效率;对用户而言,免密支付简化操作流程,一扫即付大幅提升支付效率,契合快节奏生活需求。”娄飞鹏表示。

但随着“免密支付”的普及,默认或诱导开通、隐蔽签约、取消流程复杂等问题时有发生。受访专家提示,“免密支付”的安全风险不容忽视。

在此背景下,为进一步规范“免密支付”业务开展,切实保护用户权益,促进行业健康发展,中国支付清算协会向支付服务主体及用户提出倡议。

对于支付服务主体,协会提到应进一步加强“免密支付”业务安全管理,并从用户开通、商户开通范围、交易、投诉处理等多个维度提出要求。具体而言,一是规范授权管理,确保用户真实意愿;二是强化商户风险管理,提供限额管理功能;三是加强交易环节监测,防范资金损失风险;四是加强用户权益保护;五是做好业务跟踪与规范。

其中,在规范授权管理方面,协会提到,杜绝默认开通行为,应审慎为老年人开通“免密支付”功能。支付服务主体应全面评估老年人的风险偏好和业务承受能力,以显著方式展示业务核心条款。

在强化商户风险管理方面,协会提到,支付服务主体应根据商户经营情况、业务场景、风险信息等合理确定“免密支付”商户开通范围,避免为高风险商户开通“免密支付”服务。结合经营特征等情况,针对性设置商户“免密支付”交易限额。在交易监测环节,支付服务主体应通过风险模型搭建、大数据分析等技术不断提升风险管控能力。

为加强用户权益保护,协会表示,应根据老年人的实际需求,实时或定期主动推送“免密支付”交易相关信息,在显著位置提供相关信息一键查询功能,提供“免密支付”一键取消功能。

此外,用户也需要增强安全防范意识,包括强化手机设备和账号安全防护;提高风险识别能力,避免在公共设备留存支付信息;定期检查免密支付签约情况,关注交易提醒等。

南开大学金融学教授田利辉告诉记者,增强“免密支付”业务安全管理需要多措并举。他建议,支付机构要严守授权底线,杜绝默认开通;用户要提升安全意识,定期检查授权,实现支付体验和安全的平衡。