

2025年险企资本补充规模维持高位

去年险企增资发债规模合计达1454.72亿元

■本报记者 杨笑寒

近日,国家金融监督管理总局深圳监管局批复同意招商仁和人寿保险股份有限公司(以下简称“招商仁和人寿”)在全国银行间债券市场公开发行无固定期限资本债券(以下简称“永续债”),发行规模不超过23亿元(含,下同)。

近年来,险企资本补充规模持续维持在高位。据《证券日报》记者统计,2025年,险企增资发债规模合计达1454.72亿元。

受访专家表示,险企“补血”规模较大,主要受利率下行、偿二代二期工程实施等因素影响。

规模较2024年微增

增资和发债是险企补充资本的两种主要方式。开年以来,国家金融监督管理总局发布多项批复,同意险企增加注册资本或发行债券。

发债方面,1月4日,国家金融监督管理总局北京监管局接连发布两则批复,分别同意中华联合人寿保险股份有限公司和长城人寿保险股份有限公司在全国银行间债券市场公开发行资本补充债券,合计发行规模不超过15.7亿元。1月9日,国家金融监督管理总局深圳监管局发布批复,同意招商仁和人寿在全国银行间债券市场公开发行规模不超过23亿元的永续债。

增资方面,1月7日,国家金融监督管理总局上海监管局发布批复,同意安盛环球再保险(上海)有限公司增加注册资本3417.9万元。

今年以来,险企密集“补血”的趋势延续。近年来,在利率下行和偿二代二期工程实施的背景下,险企偿付能力承压,“补血”规模持续处于高位。

据记者梳理,2025年,险企“补血”规模合计达1454.72亿元,较2024年微增。其中,发债方面,2025年共有23家险企发债补充资本,规模合计1042亿元;增资方面,共有21家险企获批增资,规模合计412.72亿元。

远东资信评估有限公司首席宏观研究员张林表示,在低利率环境

近日,国家金融监督管理总局深圳监管局批复同意招商仁和人寿在全国银行间债券市场公开发行无固定期限资本债券,发行规模不超过23亿元(含)



下,部分中小保险机构的资本补充需求提升。在监管持续引导预定利率下调以及推动代理人“报行合一”等因素影响下,寿险行业负债资金成本下行,但考虑存续期保费成本以及利差损压力,中小保险机构特别是寿险机构仍面临一定资本补充需求。

张林进一步表示,偿二代二期工程全面实施进一步强化了保险机构的资本补充需求。一方面,资本认定标准的严格化(如对计入核心资本的保单盈余进行比例限额),影响了实际资本的结构,大部分保单盈余从核心一级资本挪到附属资本中,影响了核心偿付能力充足率,使

得保险机构补充核心资本的需求提高。另一方面,风险因子的调整(如业务损失风险、市场风险和业务风险),提高了市场风险和信用风险的计量标准,也推升了保险公司的相关资本要求。

补充渠道日益多元

值得注意的是,在险企补充资本的进程中,永续债作为新型工具,呈现发行规模持续攀升的趋势。

具体来看,自2022年8月份监管机构发文明确保险公司可发行永续债后,2023年至2025年,保险公司永

续债的发行规模分别为357.7亿元、359.9亿元、558亿元,占险企当年发债规模比例分别为31.8%、30.6%、53.6%。

中证鹏元研究发展部史晓姗分析称,对于保险公司来说,永续债可以纳入核心二级资本,而传统资本补充债可以纳入附属一级资本,分别可以提升核心偿付率和综合偿付率。

谈及险企资本补充需求,北京排排网保险代理有限公司深圳分公司产品经理苏晓天对《证券日报》记者表示,受偿付能力监管要求趋严及低利率环境资产端压力的影响,

预计险企资本补充需求仍将保持高位,且补充渠道将日益多元。在补充渠道方面,除了传统的股东直接增资外,利用资本市场发行永续债、次级债或进行股权融资(如配股)将成为常见方式,特别是对于上市及拟上市险企而言,市场化融资手段的运用将更加频繁。同时,资本补充或将进一步呈现分化态势,头部优质险企及具备专业特色的外资机构融资渠道更为通畅,而部分中小险企则面临补充压力,预计未来资本将加速向具备核心竞争力的机构集中,通过资本优化驱动业务高质量发展。

中证协自律管理职能“再升级”

■本报记者 周尚仟

为进一步加强自律管理职责,提高自律检查和自律措施实施(以下简称“自律检查处分”)的工作质效,中国证券业协会(以下简称“中证协”)于近日正式修订并发布《中国证券业协会自律措施实施办法》(以下简称《实施办法》)。这是继2025年发布《中国证券业协会关于加强自律管理 推动证券业高质量发展的实施意见》后,中证协在完善自律管理体系方面的又一实质性举措。

从修订背景来看,自2019年底中证协正式确立“查审分离”自律处分

工作体制以来,这一工作体制运行有序,自律措施实施规范性、科学性、公正度、透明度有了较大提升,但在案件查办效率和专业度提升方面仍需进一步优化。

同时,中国证监会有关监管文件也对中证协在自律检查处分工作中加强与行政监管协同配合、提高监管效能等方面提出了新要求。在此背景下,中证协组织开展专项调研,对自律规则内容进行调整完善,优化相关工作机制。

本次《实施办法》的修订,以强化职能、优化机制、提升效能为主线,重点围绕三个方面展开。一是

推进自律检查处分与业务管理结合。充分发挥中证协业务管理部门专业优势,增强自律检查的自主性和灵活性,强化业务管理部门的查审职能,提升案件查办质量,增强自律检查结果在促进行业业务规范开展等方面的作用。二是畅通自律处分查审衔接。推进案件繁简分流,建立灵活高效、有效制衡的自律检查处分工作安排,保证案件处理公平公正的同时,进一步提升案件查办效率。三是完善自律检查处分工作标准。深化自律查处工作统筹协调,明确自律查处程序、纪律要求,健全行业专家参与自律管理的工作

机制,细化与行政监管的协同配合,形成查处工作合力。

回顾此次修订的历程,为确保《实施办法》的科学性与可操作性,中证协于2025年9月份起面向监管部门及全行业公开征求意见。期间,中证协通过开展专项调研、书面征求意见等形式,充分借鉴国内外金融领域相关自律组织的实践做法,广泛征求行业机构和监管部门意见,吸收采纳有关意见建议76条,凝聚各方面共识。

此外,《实施办法》还特别强调了对当事人合法权益的保障。根据案件繁简程度确定不同的自律检查调

查处分决策流程,规范移交审理标准,明确会商工作机制,细化事先告知、陈述申辩、听证阅卷、文书送达执行等方面工作要求,充分保障当事人合法权益。

《实施办法》共八章九十三条,内容全面、结构清晰、操作性强。中证协表示,下一步将推动《实施办法》落实落细,持续完善自律管理工作机制,定期发布典型案例,发挥好自律检查处分规范引导、惩戒威慑作用,引导行业形成更加规范有序、充满活力的发展生态,促进证券行业 and 资本市场“十五五”高质量发展。

差异化布局显成效 主题ETF开年吸金超95亿元



■本报记者 彭衍菡

2026年开年A股市场结构性行情凸显,主题ETF(开放式交易式指数基金)凭借精准的赛道布局与高效特性,备受资金追捧。Wind资讯数据显示,今年以来,截至1月11日,主题ETF资金净流入总额达95.19亿元,平均净

值增长率达6.6%。

资金涌入热门赛道

开年以来不足两周,细分赛道龙头产品表现尤为突出。Wind资讯数据显示,截至1月11日,华夏中证细分有色金属产业主题ETF、易方达沪深

300非银ETF、富国中证卫星产业ETF等8只产品月内净流入额均超10亿元。

“在市场整体情绪回暖的背景下,资金开始聚焦于产业趋势和政策导向明确的细分领域。”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。

与资金流入相呼应的是主题ETF

优异的净值表现,多只聚焦硬科技与高端制造的产品领涨。Wind资讯数据显示,1月份以来,主题ETF月内平均净值增长率达到6.6%,大幅跑赢同期沪深300、中证A500等主要宽基指数。其中,招商中证卫星产业ETF、南方中证通用航空主题ETF、华夏中证半导体材料设备主题ETF、广发上证科创板人工智能ETF等共计99只产品表现尤为突出,月内净值增长率均超过10%。

陈宇恒表示,这反映出科技创新、高端制造等领域相关上市公司获得了市场关注与价值重估。

产品布局精细化

主题ETF的亮眼表现,背后是公募基金行业近年来在产品布局上持续深化、精细化。告别了过去同质化竞争的局面,多家基金公司纷纷将资源投向差异化的细分主题领域,旨在为投资者提供更精准的资产配置“工具箱”。

当前的新产品也验证了这一趋势。以目前正在发行的主题ETF为

例,永赢基金正在发行中的永赢国证工业软件主题指数A,聚焦工业数字化转型的核心环节;南方基金布局上证科创板人工智能ETF,瞄准科创板与AI交叉领域的科技创新龙头;易方达基金则推出了易方达中证全指食品ETF,意在覆盖大消费领域中更细分的食品饮料产业链。这些产品覆盖工业软件、人工智能、消费等多个细分领域,产品谱系进一步丰富。

这一布局策略背后,是行业竞争格局的深刻变化。随着宽基ETF赛道日趋完善,头部机构与中小公募纷纷调整策略,通过深耕细分领域打造“爆款单品”。易方达基金旗下易方达中证人工智能主题ETF以及华夏基金旗下华夏中证动漫游戏ETF均实现规模快速突破,印证了细分赛道布局的有效性。

“这些产品不再满足于宽泛的行业分类,而是深入产业链上下游以及具体环节,体现了基金公司研究能力和产品设计能力的提升。”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。

开年多家商业银行变更注册资本获批

■本报记者 熊悦

2026年开年,多家中小银行增资取得新进展。《证券日报》记者据国家金融监督管理总局官网公开信息梳理,截至1月11日,今年以来已有33家商业银行变更注册资本获批的消息公布。

具体来看,1月9日,宁夏盐池农村商业银行股份有限公司(以下简称“宁夏盐池农村商业银行”)、宁夏黄河农村商业银行股份有限公司(以下简称“宁夏黄河农村商业银行”)变更注册资本获批。监管同意宁夏盐池农村商业银行增加注册资本1500万元,由5731.54万元变更为7231.54万元;同意宁夏黄河农村商业银行增加注册资本1.17亿元,由17.33亿元变更为18.50亿元。

1月6日,国家金融监督管理总局上饶监管分局一连发布8家银行变更注册资本的批复,包括上饶农村商业银行股份有限公司、江西德兴农村商业银行股份有限公司等,8家银行均申请增加注册资本。同日,国家金融监督管理总局承德金融监管分局、湖北金融监管分局等均发布辖内银行变更注册资本的批复,且均为增加注册资本。

具体来看,增加注册资本的银行以城商行、农商行等区域性中小银行为主,且主要集中在江西、河北、青海等地。

从增资方式来看,多家银行拟通过定增,引入新股东或获得大股东增持。例如,江西农村商业银行股份有限公司入股江西玉山农村商业银行股份有限公司、江西余干农村商业银行股份有限公司、江西弋阳农村商业银行股份有限公司等江西地区多家农商行获批。

1月6日,国家金融监督管理总局青海监管局公布信息,同意青海银行股份有限公司变更注册资本方案,募集股份6.48亿股,并同意西部矿业集团有限公司、青海省交通控股集团有限公司股东资格。

南开大学金融学教授田利辉对记者表示,在内源性资本补充能力受限的背景下,增资扩股对区域性中小银行而言,有助于其筑牢风险防线,打开业务发展空间,并向市场传递稳定信号。

两只公募基金率先披露2025年四季报

■本报记者 方凌晨

近日,同泰基金旗下两只权益类基金——同泰新能源1年持有股票和同泰数字经济股票2025年四季报率先亮相,拉开了公募基金行业2025年四季报披露的序幕。

两只基金均维持高仓位运作,截至2025年末,同泰新能源1年持有股票和同泰数字经济股票的股票仓位分别为88.39%、93.42%。

从业绩表现来看,两只基金在2025年第四季度和2025年全年均实现了净值增长。其中,在2025年第四季度,同泰新能源1年持有股票A份额和C份额分别实现了26.28%、26.16%的净值增长率,同泰数字经济股票A份额和C份额分别实现了3.49%、3.38%的净值增长率。截至2025年末,上述两只基金总规模分别为0.63亿元、2.92亿元。

目前,两只基金均由陈宗超担任基金经理,科技领域是两只基金的重要投资方向。

同泰新能源1年持有股票聚焦可控核聚变赛道。截至2025年末,该基金的前十大重仓股包括中际旭创、海光信息、新易盛、寒武纪、长川科技等。

陈宗超认为,可控核聚变作为人类能源的终极解决方案,在技术成熟、大规模商用后,其投资体量有望超过风电、光伏、锂电池等行业。展望2026年,多地均有政策支持及装置规划,有望形成核聚变产业集群,预计未来3年至5年将是核聚变项目招投标的高峰时期。

同泰数字经济股票关注大科技赛道的投资。截至2025年末,该基金前十大重仓股包括中际旭创、海光信息、新易盛、寒武纪、长川科技等。

陈宗超认为,展望2026年,由人工智能(AI)驱动的产业变革仍将是市场结构性机会的核心主线。从具体方向来看,AI大模型和算力的军备竞赛仍在继续,AI推理将同AI大模型训练一起,成为全球算力投资的驱动力;国产算力芯片对国内互联网公司大模型的适配性在持续增强,预计该方向将在未来持续兑现利好,有望实现从I到N的突破;AI应用在过去几年进展持续低于预期,国内大模型快速进步,叠加推理成本大幅下降,AI应用可能成为一个新的爆点。

陈宗超也在报告中透露了两只基金未来的投资思路:同泰数字经济股票将在科技行业中采取多赛道投资,争取为投资者创造更好的风险收益比,提升投资者持基体验。而可控核聚变行业还处于早期阶段,不确定性较高,同泰新能源1年持有股票将着重在各个环节精选个股,尽量降低组合的波动,为投资者创造长期的回报。