

年内超500亿元资金净流入港股ETF

■本报记者 彭衍松

近期A股与港股市场科技成长板块迎来显著修复,以AI主线为首的科技方向持续活跃。同时,资金正通过ETF工具大举布局港股市场,低估值优势与产业变革红利共同构成港股市场的核心投资吸引力。

Wind资讯数据显示,截至3月10日,今年以来投资港股市场的ETF整体净流入额达504.49亿元,相较于去年同期的净流出210.33亿元,资金流向显著逆转。

恒生物科技ETF成为“吸金”主力。华泰柏瑞基金旗下的恒生科技ETF年内净流入额居首,达141.94亿元;恒生科技指数ETF、恒生科技ETF易方达、恒生科技ETF天弘、恒生互联网ETF等4只港股ETF年内净流入额也均超60亿元。

从公募基金发行端看,市场对港股科技板块的关注并未减弱。数据显示,截至3月11日,工银中证港股通互联网ETF、兴业中证港股通互联网ETF等12只投资港股市场的基金正在发行,同时还有10余只涵盖科技主题的基金处于发行状态。

“本轮资金集中涌入港股科技板块,核心驱动因素可归结为‘估值修复的确定性’与‘产业变革的成长性’形成的价值共振。”南开大学金融学教授田利辉表示,这反映出市场对AI赋能科技成长的信心。

从估值层面看,恒生科技指数自2025年10月份的高点至今回调幅度超20%,动态市盈率回落至20倍左右。在田利辉看来,对于中长期资金,港股市场深幅调整意味着风险充分释放,南向资金年内逆势净流入,正是基于理性的价值判断。

从产业变革角度看,添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹表示,本轮AI浪潮正从底层逻辑上重塑港股科技巨头的成长路径,在估值

端,市场正逐步摆脱过去单纯的“流量依赖”,转而给予相关板块、标的“技术驱动”的估值溢价。

恒生前海港股通价值混合基金经理邢程表示,恒生科技指数近期经过调整,当前绝对估值已接近历史低位,或具备较高的安全边际。展望后市,具备稀缺性的港股科技板块向上空间或较大,建议重点关注以互联网科技、医药、新消费为代表的广义成长板块的投资机会。

中小银行积极构建长效资本补充机制

■本报记者 熊悦

近日,成都银行发布公告称,该行收到监管批复,同意该行注册资本由37.36亿元人民币增加至42.38亿元人民币。公告显示,此次成都银行增加注册资本,是由于该行此前发行的可转换公司债券提前赎回,部分可转债转股后,该行总股本相应增加至42.38亿股,核心一级资本得以夯实。

通过可转债转股补充核心一级资本,是近年来中小银行推进资本补充的方式之一。据梳理统计,银行主要通过定向增发、配股、引入战略投资者等方式,实现增资扩股,补充核心一级资本。今年以来,已有超20家银行增加注册资本获监管批复同意。

日前,湖北银行披露定向发行情况报告书,该行完成18亿股定增,募集资金76.14亿元,全部用于补充核心一级资本,提高资本充足率。定向增发后,该行注册资本增加至94.12亿元。

此前,九江银行公告称,该行董事会收到两名大股东九江市财政局、兴业银行出具的意向函,两股东拟认购该行内资股。2025年10月份,九江银行公告称,该行拟非公开发行不超过8.6亿股内资股及不超过1.75亿股H股。如上述股份均完成发行,九江银行的总股本将从28.47亿股增至38.82亿股,增幅约36%。

近年来,受净息差承压等因素影响,商业银行通过利润留存等内源性资本补充受到限制,资本补充压力进一步凸显。诸多中小银行借助外源性资本补充,如政策性增资、股东增资、IPO、增发、配股、发行优先股、可转债转股、发行永续债及二级资本债券等,夯实资本实力。

根据国家金融监督管理总局数据,截至2025年四季度末,大型商业银行、股份制商业银行、城商行、农商行、农商行、外资银行的资本充足率分别为18.16%、13.58%、12.39%、12.55%、13.18%、20.36%。其中,城商行、农商行、农商行的资本充足率较其他类型银行偏低,且环比三季度末,城商行、农商行、农商行的资本充足率有所下滑。

苏商银行特约研究员杜娟对《证券日报》记者表示,中小银行承担着支持地方经济、小微企业发展等社会责任,净息差收窄之下部分中小银行有“以量补价”的需求,这都需要一定的资本以支撑资产投放。

在巨丰投顾高级投资顾问于晓明看来,未来中小银行可从四大方向构建长效资本补充机制:一是推动专项债常态化与财政货币协同,强化政策工具支持;二是深化市场化机制,引入多元战略投资者,优化资本工具并推进并购重组;三是通过优化盈利结构与精细化管理,提升内源造血能力;四是探索绿色资本债、股权融资等新型工具,同时借助金融科技降低成本,提升资本效率。

今年以来多家非银支付机构调整高层

■本报记者 李冰

近日,中国人民银行深圳市分行发布行政许可公示,准予深圳市美的支付科技有限公司邓艳丽卸任监事,李丹接任。

经梳理,今年以来多家非银行支付机构调整高层,涉及监事、合规负责人、技术负责人等重要岗位。受访专家普遍认为,这是机构优化治理、满足合规需要、应对竞争的主动选择。

具体来看,中国人民银行深圳市分行准予中付支付科技有限公司刘若珍担任高级管理人员(风控合规总监)。中国人民银行上海市分行同意上海付通支付服务有限公司变更马俊杰为副总经理、林浩诚为合规风控负责人;同意安付宝支付有限公司变更沈睿希为董事、马枫为技术负责人。中国人民银行广东省分行同意云汇支付(广州)有限公司技术负责人由Qi Cao变更为萧超杰;同意中金支付有限公司董事变更为邓涵,技术负责人变更为张鑫。

“从年内支付机构核心岗位调整态势来看,合规与技术类人才成为高管调整的核心导向。”苏商银行研究院高级研究员杜娟分析认为,当前支付机构正从“支付工具”向“金融科技服务商”加速升级,这一转型趋势对高管团队的全链条治理能力提出了更高要求。而高管密集变动的背后,主要缘于三方面驱动力:一是监管规则持续完善,倒逼支付机构进一步强化合规经营理念;二是反洗钱等监管要求日趋严格,机构需通过优化高管配置提升风控应对能力;三是数字技术快速迭代,推动行业加速业务创新,进而催生了对相关专业人才的需求。

综合来看,支付机构高管密集调整,背后是多重因素的共同推动,其中行业合规要求的提升是重要驱动力。2026年2月1日,《非银行支付机构分类评级管理办法》正式施行,明确支付机构分类评级包括公司治理、业务规范、备付金管理、经营稳健性等七个模块,中国人民银行将根据评级结果实施差异化监管。

南开大学金融学教授田利辉对记者表示,支付机构高管调整的核心逻辑是“合规达标+业务转型”。一方面,通过优化高管配置满足监管新规要求,筑牢合规经营底线;另一方面,为跨境支付、供应链金融等业务储备专业人才,助力业务高质量发展。

田利辉进一步表示,当前支付机构已从“跑马圈地”的规模扩张阶段,全面转向“精耕细作”的质量提升阶段,高管层的调整并非简单人事变动,而是行业系统性转型的重要开端。在行业正式迈入“合规与创新并重”新阶段的背景下,支付机构的人才需求也随之迭代升级,对高管的专业素养提出了更高要求。

“具备合规、金融科技、跨境支付等经验的高管更受当前支付机构青睐。”杜娟表示,一是内控合规类人才,熟悉监管政策、内部合规管控等工作;二是市场拓展类人才,如创新类支付市场、支付综合解决方案市场、跨境与海外市场熟悉的人才;三是产品创新类人才,如在AI趋势下,对AI支付、硬件支付(智能眼镜、智能汽车座舱)等熟悉的人才;四是数字技术人才,借助AI等数字技术,对内降本增效,对外为客户提供数字化解决方案等。

田利辉表示,支付机构高管需兼具合规底色、科技基因与跨境视野。展望未来,高管专业性与稳定性成为机构综合实力重要指标。支付机构需以高管调整为契机,优化治理,强化合规、创新发展。

险企发力探索“车电分离”模式车险

■本报记者 冷翠华

近期,在政策引导与险企发力下,“车电分离”模式汽车商业车险(以下简称“车电分离”模式车险)探索加快。

业内人士认为,在特定场景下,“车电分离”模式车险有助于降低新能源汽车消费者的购车与投保成本。但该模式也对险企的风险识别、定价与理赔能力提出更高要求,从试点走向全面推广仍需时间。未来,新能源汽车市场或将呈现“车电一体”与“车电分离”两种模式并行的格局。

降本降费效果明显

“车电分离”模式的核心是将新能源汽车和电池的所有权、使用权分离。消费者可通过电池租赁、换电服务等方式,将电池的管理、维护交由专业机构,仅保留车身所有权并享有电池使用权。

在此基础上,“车电分离”模式车险将车身与电池保障责任拆分:车身部分保险与传统燃油车车险保持一致,电池则由供应商统一投保,覆盖电池衰减、损坏等风险。

相关创新已获得政策明确支持。去年初,国家金融监督管理总局、工业和信息化部等四部门发布的《关于深化改革加强监管促进新能源汽车高质量发展指导意见》提出,要创新优化

新能源汽车供给。研究探索“车电分离”模式汽车商业车险产品,为相关新能源汽车提供科学合理保险保障。

地方层面也加快落地节奏。深圳市地方金融管理局等四部门近日印发的《深圳市关于保险业助力科技创新和产业发展的行动方案(2026-2028年)》明确提出,在城市交通等特定场景领域,探索“车电分离”模式汽车商业车险产品。

目前,“车电分离”模式车险已出现规模化实践案例。例如,重庆黔途物流近期实施首批10辆新能源车货车更换,便采用“车电分离”模式车险。据介绍,与传统采购方式相比,这种方式的初始投入成本降低30%至50%,保险保费也降低了约30%。

对外经贸大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,“车电分离”模式车险将电池与车身风险分离,通过精准匹配风险主体,有望缓解车主负担,试点实践也显现出保费下降的结果。“车电分离”模式有望成为破解新能源车险痛点的重要路径。

部分财产保险公司加大了“车电分离”模式车险的研究力度。例如,近期,阳光财险深圳分公司成立了新能源专项工作组,围绕这一模式展开前瞻性研究;中华联合财产保险股份有限公司深圳分公司亦成立了相关课题组。

某财险公司车险负责人对



在特定场景下,“车电分离”模式车险有助于降低新能源汽车消费者的购车与投保成本

未来,新能源汽车市场或将呈现“车电一体”与“车电分离”两种模式并行的格局

《证券日报》记者表示,汽车的寿命和动力电池的寿命不同,“车电分离”模式车险有望解决这一难题,针对车身和电池的不同风险特征实现精准定价、分类承保,具备较高的探索与推广价值。

将率先在营运领域落地

科波拉汽车咨询服务(青岛)有限公司创始人、首席执行官王浩对《证券日报》记者表示,部分新能源车企较早推出了车电所有权分离,可租可售的灵活方案,并分别为车辆和电池投保的运营模

式。对出租车、物流车等营运企业来说,初始投入低、换电效率高,“车电分离”模式综合成本优势突出。

上述财险公司车险负责人表示,“车电分离”模式下,电池在换电站进行集中、专业养护,有助于延长电池寿命,最大化利用和节约资源。未来,“车电分离”承保模式有望在网约车、物流车、公交车等营运车辆领域率先规模化落地。

此外,业内人士认为,对险企而言,“车电分离”模式车险也带来一些挑战。龙格表示,核心难

点在于电池流转频繁导致其健康状态与权责难以实时追踪,给险企的风险评估、精准定价及事故责任认定带来了挑战。同时,电池技术快速迭代且数据分散,定损理赔需多方复杂协同,其长期可持续的盈利模式仍有待市场检验。

综合业内观点,未来新能源汽车市场不会简单走向单一模式,“车电一体”车险与“车电分离”模式车险将长期并存、互补发展,前者适配主流私家车市场,后者聚焦营运车队等专业化场景,共同构成多层次保障体系。

百亿元级私募数量已达126家

■本报记者 方凌晨

百亿元级私募是机构投资者队伍中的重要组成部分,其资金体量较大,投研和风控体系相对成熟,在市场化定价、资产配置中影响力较强,对私募基金行业规范化发展有一定示范作用。私募排排网最新数据显示,截至今年2月末,百亿元级私募数量已达126家,创历史新高。

除百亿元级私募阵营持续扩容外,行业整体规模稳步增长,机构积极开展自购等信号不断释放,折射出我国私募基金行业正加快迈向高质量发展。

开年以来,在短短两个月时间内,百亿元级私募阵营共出现了11张“新面孔”。具体来看,2月份

新增的百亿元级私募共有4家,其中,鸣熙资本、上海合骥私募、托特(三亚)私募首次进入百亿元级私募梯队,旌安投资则重回百亿元级梯队。

北京沃虎私募基金管理有限公司总经理徐鹏对《证券日报》记者表示:“百亿元级私募阵营快速扩容的核心驱动因素是,今年以来股票市场赚钱效应增强,投资收益提升叠加新增认购资金涌入,推动私募基金管理规模迅速扩张。”

在深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜看来,资本市场流动性保持宽松,叠加居民财富向权益资产转移,为私募基金发展带来了增量资金。同时,AI等技术赋能显著提升了量化策略的容量与效率。此外,产业升

级催生市场结构性机会,助力私募基金提升业绩,扩大管理规模。

“随着私募基金行业马太效应加剧,资金向头部私募机构进一步集中,行业竞争核心也从规模扩张转向质量与专业能力提升。”李春瑜表示。

在126家百亿元级私募中,以股票策略为核心的私募机构占多数,共有89家,占比达70.63%。从地域分布来看,这些百亿元级私募主要集中在上海、北京、深圳,数量分别为59家、30家和10家,数量占比分别为46.83%、23.81%和7.94%。从收益表现来看,私募排排网数据显示,有业绩展示的82家百亿元级私募今年以来平均收益率为8.89%。

中国证券投资基金业协会最

新数据显示,截至2026年1月末,我国存续私募基金管理人1.91万家,管理基金数量为13.92万只,管理基金规模达22.44万亿元。这已是私募基金总规模连续第4个月刷新历史纪录:从2025年10月末的22.05万亿元,到11月末的22.09万亿元,12月末的22.15万亿元,再到2026年1月末的22.44万亿元。

私募机构也在积极开展自购。比如,3月9日,上海合远基金发布公告称,基于对中国资本市场长期发展的良好预期,及对自身投资管理能力的信心,该公司计划以自有资金人民币2000万元申购其旗下管理的基金产品,与投资者风险共担、利益共享。私募排排网数据显示,截至3月11日,今年以来已有4家私募机构发布自购公告,

合计自购金额达4400万元。

徐鹏表示:“这些积极信号表明专业投资机构依然看好后市。虽然市场已经历一年半时间的上行,但我们认为市场依然存在大量结构性机会。”

李春瑜认为,一方面,这反映了私募机构对资本市场长期价值的认可以及对自身投研能力的信心;另一方面,私募基金规模增长直接源于市场赚钱效应带来的资金流入,也表明市场逻辑正从估值修复转向盈利驱动并获得资金验证。

“在未来的发展中,私募机构需坚守合规底线,坚持规范经营,并持续提升专业能力与投研水平,不断增强获取超额收益的能力。”徐鹏说。

兴业证券王斌:

夯实资本市场长期稳健运行制度基础

■本报记者 周尚任

近日,中国证监会主席吴清在十四届全国人大四次经济主题记者会上提出,统筹推进防风险、强监管、促高质量发展,着力推动资本市场实现质的有效提升和量的合理增长,努力实现五个方面新提升。

“近年来,在一系列顶层设计的引导下,资本市场在规模、结构、质量等方面都实现了新的跃升,中国特色稳市机制建设和中长期资金入市等均取得重要突破,市场韧性和抗风险能力明显增强。”兴业证券总裁助理兼经济与金融研究院院长、兴证智库主任王斌在接受

《证券日报》记者采访时表示,监管层对资本市场高质量发展的一系列部署,有望进一步筑牢A股中长期稳健向好的基础。

王斌认为,应清晰把握本轮市场上行的核心逻辑与驱动因素。2024年以来,各项政策宽松措施密集加码,资本市场政策导向积极转变,成为市场企稳回升的关键支撑。本轮市场行情以服务实体经济、助力国家高质量发展、增进投资者合理回报为导向。监管层明确“市场更具韧性、更加稳健”“上市公司质量更高、结构更优”“夯实长期稳健运行的制度基础”。

在王斌看来,监管层在结构上

强调“制度更加包容、更加适配”,并明确表示将更大力度推动要素资源向新质生产力领域聚集,让资本市场服务产业变革和高质量发展跑出新的“加速度”,这有望进一步推动实体经济转型升级、高质量发展。

近年来,新一轮科技革命和产业变革加速演进,全球各主要资本市场都在主动进行改革,以适应创新发展趋势。王斌表示,2025年以来,以半导体、机器人、创新药等为代表的领域实现多点突破、多点开花,由此引发产业价值重估。这成为强化本轮行情核心逻辑、打开市场上行空间的关键。

围绕新质生产力发展,王斌表

示,近年来,证监会先后推出了“科创板八条”“并购六条”、科创板“1+6”改革等举措,一批创新企业高效完成IPO和并购重组。往后续,考虑到当前我国新兴产业、未来产业整体仍呈现企业数量多,且以初创企业为主的特征,相关政策部署强调“提高资本市场制度包容性、适应性”,包括深化创业板改革、优化再融资机制等举措将持续推出,这无疑将极大地促进科技创新和资本市场间的良性循环。

吴清在十四届全国人大四次经济主题记者会上表示,聚焦投资者保护这个根本,聚焦上市公司质量这个基石,加快构建全链条

监管体系,推动形成优胜劣汰、进退有序的市场生态。

在王斌看来,当前监管层一方面强调“强监管”,加快构建全链条监管体系,推动形成优胜劣汰、进退有序的市场生态;另一方面,聚焦“防风险”,通过巩固和加强战略性新兴产业储备和稳市机制建设,健全中长期资金入市机制等方式,筑牢资本市场风险防范堤防,筑牢织密投资者合法权益保护“安全网”。这些举措均有助于增强投资者及市场各方信心。

首席畅谈