

前5个月私募证券产品备案量同比增长近50%

指数增强策略热度攀升

■本报记者 吕校宇

今年以来,私募证券产品备案数量显著增长。私募排排网最新统计数据显示,前5个月,全市场累计备案私募证券产品6530只(含自主发行及投顾产品,下同),较去年同期的4378只增长49.15%。

股票策略继续担当备案主力。伴随A股市场交易活跃度稳步抬升,前5个月,全市场合计备案股票策略私募产品达4222只,同比增长51.11%,占全部备案私募证券产品的比重接近65%。其中,指数增强策略成为股票策略私募产品中的增长亮点,备案热度持续走高。前5个月,全市场合计备案指数增强私募产品1603只,同比大增73.30%,占股票策略备案总量的37.97%。

多资产策略备案增速领跑。在市场波动加剧、配置需求多元化的背景下,前5个月,多资产策略私募产品备案1031只,同比增长54.80%。在私募主流投资策略中增幅最高,占全部备案私募证券产品的比重为15.79%,反映出投资者对分散配置的积极态度。

期货及衍生品策略的关注度持续提升。凭借双向交易、灵活杠杆及对冲避险等属性,该策略逐步

获得更多投资者认可。前5个月,期货及衍生品策略产品备案732只,占全部备案私募证券产品的比重为11.21%,备案数量较去年同期增长超过40%,显示出其配置吸引力稳步增强。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“私募证券产品备案量大幅抬升折射出多重信号:其一,私募机构对A股中长期结构性机会的预期趋于积极,股票策略稳居备案主力便是直观体现;其二,市场资金投资理念趋向精细化,指数增强这类标准化工具型产品受热捧,反映资金愈发重视投资纪律与风险管控;其三,市场波动推动资产配置多元化需求落地,多资产、期货及衍生品策略产品备案量增加,体现资金借助跨品类配置平滑组合波动的诉求持续上升。”

私募配置方面,雪球金融产品与研究部负责人姜玉婷在接受《证券日报》记者采访时建议,权益策略可整体维持中性配置思路,其中主观股票多头策略具备一定配置价值,但短期需警惕“抱团”板块松动可能带来的回撤风险,可侧重布局价值风格产品以对冲波动、夯



图片素材来源:站酷海洛

实组合防御属性。从市场特征来看,各大类资产的平均相关系数与年化波动率均处于近一年来的中位数水平,宏观策略及多资产策略的风险分散效果进一步提升,配置优势持续显现。

此外,从备案主体来看,行业

头部集聚效应进一步凸显,管理规模在100亿元以上的百亿元级私募机构构成私募证券产品备案第一梯队。前5个月,完成新产品备案的私募基金管理人共计1951家,113家为百亿元级私募机构;这113家机构合计备案产品2184

只,占全部备案私募证券产品的比重为33.45%。前5个月,备案私募证券产品数量在10只及以上的管理人共计116家,百亿元级私募机构占62席,且备案产品数量前12名的机构全部为百亿元级私募机构。

公募机构对直销业务“做减法”

■本报记者 方凌晨

昨日,中科沃土基金发布关于关闭直销网上交易平台、微信服务号部分业务服务的公告。公告显示,中科沃土基金将于6月27日起关闭直销网上交易平台和微信服务号“中科沃土基金”的开户、认购、申购(含定期定额投资)、基金转换业务、赎回、查询、销户等业务仍可正常使用。

《证券日报》记者就相关情况采访中科沃土基金,该公司相关人士回应称:“本次对直销网上交易平台及微信服务号提供的业务服务进行调整,主要是基于公司自身

业务发展的安排。”

中科沃土基金成立于2015年9月份,注册资本为2.42亿元,为典型PE系公募机构。广东中科创创业投资管理有限责任公司是最大股东,出资比例为62.2273%;珠海横琴沃信投资合伙企业(有限合伙)、广东省粤科金融集团有限公司、广东普瑞投资发展合伙企业(有限合伙)等也在股东之列。目前,中科沃土基金旗下共有4只混合型、1只债券型和1只货币型基金。

近年来,公募机构直销业务“做减法”的案例并不少见。举例来说,去年下半年以来,诺安基金、

申万菱信基金、金鹰基金等多家公募机构发布公告,暂停或终止旗下App移动端客户端的运营及维护服务,将相关功能及服务迁移至公司官方网站、微信服务号等。

深圳市排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康对《证券日报》记者分析称,公募机构收缩直销业务或出于三方面考量:一是运营成本高、投入产出失衡,尤其对中小机构而言,自建App的维护成本与低迷的用户活跃度难以匹配;二是用户获取与留存困难,单一公司App的产品丰富度和便利性通常不及大型代销平台;三是资源约束下的战略聚焦,在资源

有限时,部分机构选择优先保障投研等核心能力,将规模拓展委托给代销渠道,便于集中精力和资源专注投资主业。

整体来看,面对渠道经营压力,公募机构直销业务发展路径出现分化。在多家机构“做减法”的同时,也有部分机构立足自身资源禀赋,持续深耕直销体系,坚守自有直销业务布局。

对此,朱润康介绍:“对这部分公募机构来说,直销业务有其重要之处。直销业务有助于机构直接接触并积累客户,沉淀用户数据,掌握运营主动权,减少对外部渠道的依赖。同时,机构可依托直销业务推

动服务与模式升级,为落地买方投顾,提供资产配置解决方案创造条件,实现向财富管理的延伸。此外,通过直销业务也能够强化品牌与投资者陪伴。”

“坚持发展直销业务的公募机构,其发力方向主要集中于服务深化与模式创新:一是以买方投顾为核心,突破仅销售自有产品的限制,提供全市场基金的资产配置方案;二是深耕精细化陪伴,通过专业内容输出构建信任壁垒,提升客户黏性;三是构建线上线下一体化服务,联动App与线下网点,重点服务高净值客户及机构客户的定制需求。”朱润康如是说。

“当前支付行业的竞争已从流量争夺转向风险定价能力与场景嵌入深度,资本只是入场券,专业服务才是核心竞争力的关键。”南开大学金融学教授田利辉告诉《证券日报》记者,增资后支付机构仍需跳出同质化竞争。头部支付机构应聚焦“跨境+科技”双轮驱动,中小支付机构则需深耕垂直场景。

年内支付机构密集增资提升实力

■本报记者 熊悦

近日,中国人民银行北京市分行发布非银行支付机构重大事项变更许可信息公示,同意联通支付有限公司(以下简称“联通支付”)增加注册资本至3亿元。目前联通支付工商信息已更新。

公开信息显示,联通支付成立于2011年,是中国联合网络通信有限公司全资控股的支付服务提供商。业务类型涵盖储值账户运营I类、储值账户运营II类(仅限于线上实名支付账户充值)、支付交易处理I类。

记者据公开信息梳理统计,除联通支付外,今年以来,至少还有5家支付机构推进增资,包括重庆鲲鹏支付服务有限公司(以下简称“鲲鹏支付”)、汇元银通(北京)在线支付技术有限公司(以下简称“汇元银通”)、拉卡拉支付股份有限公司(以下简称“拉卡拉”)、中通支付有限公司(以下简称“中通支付”)、顺丰恒通支付有限公司(以下简称“恒通支付”)等。

具体来看,1月份,恒通支付发生工商变更,注册资本由1亿元增至3亿元,增幅为200%;中通支付获批增加注册资本至2.1亿元。4

月份,北京汇元网科技股份有限公司董事会审议通过,对全资子公司汇元银通增加注册资本1亿元。5月份,鲲鹏支付获批变更注册资本为3亿元,增资幅度为200%;拉卡拉增加注册资本相关议案获该公司股东大会审议通过,注册资本增加至10.87亿元。

受访专家表示,《非银行支付机构监督管理条例》(以下简称《条例》)及《非银行支付机构监督管理条例实施细则》(以下简称《实施细则》)的施行是近年来支付机构密集增资的主要推动力。《条例》及《实施细则》不仅规定非银行支付

机构注册资本最低限额,还明确净资产与备付金日均余额比例要求等。随着监管要求持续趋严,预计今年还将有更多支付机构加入增资行列。

“支付机构密集增资以更好地适应监管框架,为牌照续展和长期合规运营奠定更稳固的基础。”券商银行特约研究员薛洪言告诉《证券日报》记者,资本实力的增强能够直接提升机构的抗风险能力,维护支付服务的安全稳定运行。

薛洪言进一步表示,在行业从规模驱动转向场景和服务驱动的背景下,资本实力是布局跨境支

付、商户科技服务等高附加值业务的必要基础,支付机构增资有助于探索支付与场景深度融合、智能化服务等创新方向,优化公司治理结构,吸引优质合作伙伴。

“当前支付行业的竞争已从流量争夺转向风险定价能力与场景嵌入深度,资本只是入场券,专业服务才是核心竞争力的关键。”南开大学金融学教授田利辉告诉《证券日报》记者,增资后支付机构仍需跳出同质化竞争。头部支付机构应聚焦“跨境+科技”双轮驱动,中小支付机构则需深耕垂直场景。

储蓄国债纳入个人养老金产品池 部分银行开通线上申购通道

■本报记者 彭妍

近日,工商银行、建设银行、兴业银行、邮储银行等银行已在手机银行App个人养老金专区上线储蓄国债线上申购功能。

根据财政部、中国人民银行2025年11月份联合发布的《关于储蓄国债(电子式)纳入个人养老金产品范围有关事宜的通知》,开办机构应自2026年6月份起,开办个人养老金储蓄国债(电子式)业务,即为本机构开立个人养老金资金账户的养老金投资者,提供购买储蓄国债(电子式)的相关服务。

受访专家表示,此前个人养老金账户可投资品类涵盖银行储蓄存款、银行理财、商业养老保险、公募基金四大类别。此次储蓄国债纳入个人养老金产品范围,是个人养老金产品体系的重要完善。该产品具备低波动、高信用等级等特点,将大幅提升个人养老金账户投资的安全性、稳健性与适配性,为投资者新增一类优质的稳健配置选择。后续个人养老金产品仍具备较大扩容潜力。

国家社会保险公共服务平台公示的产品目录显示,截至6月3日,个人养老金在售产品包含储蓄类256款、保险类208款、理财类39款及基金类320款,能够适配不同风险偏好投资者的基础养老配置需求。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,储蓄国债纳入个人养老金产品池,填补了以国家信用背书的保本型产品空白,使账户的风险梯度更加完整,为制度长期稳健运行奠定了基础。对银行而言,这提供了差异化竞争优势,能吸引保守型客户开户缴存、提升资金留存率,但开办机构需同时具备储蓄国债承销团成员和个人养老金业务双重资格。对投资者来说,国债的本金安全、收益稳定和利息免税等特征,精准契合了中老年及风险厌恶型群体的核心诉求,解决了部分投资者因风险偏好不匹配而不愿缴费的问题。

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,储蓄国债纳入个人养老金产品池是个人养老金产品体系扩容的重要一步。就制度层面而言,此举打开了养老金产品体系建设的新思路、新空间;就银行层面而言,商业银行凭借国债销售网点优势,有望借此掀起营销热潮;就投资者而言,此举丰富了个人养老金账户产品选择,有助于投资者更好地构建资产组合。

在薛洪言看来,个人养老金产品体系扩容空间仍然广阔。未来,能够提供稳定现金流的优质不动产投资信托基金、用于丰富固定收益选择的高等级金融债、带有长期护理或大病医疗保障附加责任的保险产品,都有望逐步纳入。此类产品扩容还将兼顾普惠性,可能探索面向灵活就业人员和低收入群体的适配产品,从而推动账户功能从单纯的资金保值增值,向覆盖全生命周期的综合养老保障延伸。

银行业聚焦蓝色金融 助力海洋经济高质量发展

■本报记者 杨洁

海洋是高质量发展的战略要地,发展蓝色金融有助于支持海洋经济可持续发展。《证券日报》记者获悉,近期,多家银行积极践行蓝色金融发展理念,并落地相关业务。

近日,全国首单“一带一路”蓝色公司债券在宁波顺利落地发行,民生银行宁波分行依托母子公司联动优势合计投资1.1亿元,占总发行规模的22%。该债券的成功落地标志着我国蓝色债券市场在共建“一带一路”与低碳航运融合领域取得重要突破,为我国发展海洋新质生产力提供了金融助力。

据悉,该债券发行规模5亿元,期限3年,票面利率1.79%,募集资金专项用于电动船舶购置及绿色贷款置换,赋能航运产业绿色低碳转型,切实推动传统港航业节能降碳、绿色升级。

民生银行相关部门负责人对《证券日报》记者表示,在此次投资中,民生银行采用“母行+理财子公司”双渠道联动方式,构建多层次蓝色资本投入体系。母行以自有资金主力投资,发挥金融机构示范引领作用,撬动更多社会资本关注蓝色金融赛道;理财子公司将优质蓝色债券纳入理财产品配置,为个人投资者参与蓝色金融开辟新路径。

多地金融监管部门也在全力助推海洋经济高质量发展。近日,中国人民银行厦门市分行组织召开蓝色金融标准试用工作推进暨能力建设会议。会议强调,要提高站位,深刻领悟蓝色金融的新形势、新要求;要聚焦重点,协同推进海洋经济高质量、可持续发展。此外,中国人民银行福建省分行6月2日发布消息称,近日,在中国人民银行福建省分行、厦门市分行的指导下,厦门银行对标蓝色金融标准及生物多样性金融标准,落地海湾生态治理专项项目贷款7400万元,专项支持厦门湾石门澳污水处理厂二期及其配套管网工程建设,以金融力量守护厦门湾海域生态、保护中国蓝色海洋生物资源。

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,发展蓝色金融是加快海洋强国建设、推动海洋经济高质量发展的必然要求。

谈及如何更好发展蓝色金融,南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,金融机构产品创新应聚焦三大维度:一是资产重组,开发“海域权+碳汇权+生物资产”等复合质押产品,破解抵押品不足难题;二是风险重构,利用遥感、区块链等技术构建数字风控模型,降低信息不对称程度;三是服务重构,从单一融资转向“投融资”一体化,并嵌入ESG指标触发机制。

在杨海平看来,金融机构创新适配海洋经济可持续发展的金融产品和服务模式,重点在于三方面:一是围绕自身主责主业,在ESG投资主题下,发展海洋经济基金;探索推出以港口、海洋数据中心等为基础资产的公募REITs;以绿色债券对接海洋经济相关项目等。二是围绕海洋经济项目,以生态环境导向的开发(EOD)项目贷款为基础,嫁接相关碳金融产品服务,探索升级蓝色金融解决方案。三是构建数字金融为基础,与保险、融资租赁等联动,优化海洋经济相关产业金融服务生态。

平安人寿加仓国寿H股 险资持续增持同业

■本报记者 杨奕寒

近日,中国平安人寿保险股份有限公司(以下简称“平安人寿”)发布公告称,平安资产管理有限责任公司(以下简称“平安资管”)受托该公司资金,投资于中国人寿H股股票,于2026年5月20日达到中国人寿H股本的15%,根据香港市场规则,触发举牌。

近一年来,险资“互持同业”现象频现。对此,受访专家表示,险资举牌主要受长期债券利率周期、标的资产股息派发能力和监管政策等因素影响,预计未来将呈现常态化趋势。

多家险企投资同业

险资举牌是指保险公司持有或与其关联方及一致行动人共同持有上市公司5%股权,以及之后每增持达到5%时需依规披露的行为。

公告显示,此次平安人寿举牌中国人寿H股股票的资金来源为该公司的保险责任准备金,交易方式为平安资管通过竞价交易方式买入。

港交所披露易信息显示,平安人寿于5月20日增持中国人寿H股比例达到15%的举牌线后,于5月26日继续增持中国人寿H股股票1016.1万股。截至目前,平安人寿持有中国人寿H股的比例为16.02%。

这是近年来险企“互持同业”的缩影。据《证券日报》记者统计,平安人寿近一年以来增持中国人寿H股12次,增持中国太保H股5次。同时,其他头部险企也纷纷现身同业股东名单。例如,中国平安一季报显示,截至今年一季度末,中国人寿旗下一个账户跻身其前十大流通股股东名单中;中国人保一季报显示,截至今年一季度末,新华保险旗下两个

账户现身其前十大流通股股东名单中。

对此,对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格告诉《证券日报》记者,险企“互持同业”现象多次发生,原因是在长期债券收益率下行至1.6%至1.8%区间后,传统固定收益类资产与非标资产难以覆盖保险机构的负债成本,在此背景下,保险资金被迫寻求具备可持续收益潜力的高息资产。而港股市场的保险板块呈现出显著估值优势,叠加较高的股息率,形成了较厚的安全边际。同时,由于保险企业深度掌握同业经营实质,对该板块的价值判断具备专业优势。

华源证券非银金融首席分析师陆韵婷也表示,险企对于保险行业的认知更加清晰和深入,增持同业显示出对保险行业经营的信心。同时,保险资金持股周期相对较长,或有利于保险板块股

价的稳定。

权益资产配置增加

从大类资产配置的角度来看,近年来,险资持续增配权益资产。

国家金融监督管理总局数据显示,截至今年一季度末,保险公司对权益资产(股票、证券投资基金和长期股权投资)的资金运用余额合计为8.88万亿元,较2025年末增加3435亿元,股票、证券投资基金和长期股权投资的投资占比均环比有所增加。举牌方面,2025年,险资举牌次数增长至41次,创下近十年新高。

天职国际金融业咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,股票投资方面,在利率下行导致固收资产收益率下降的背景下,叠加鼓励保险资金入市的政策,险资公司纷纷加大权益资产的配比,选择增持相对较长,或有利于保险板块股