

险资年内密集参设股权投资基金

布局AI、半导体等领域

■本报记者 杨笑寒

7月10日,中国人寿发布公告称,其拟与国寿产业投资管理有限公司(以下简称“国寿产业”)订立合伙协议,成立天津晟和芯程股权投资基金合伙企业(有限合伙)(最终名称以工商登记信息为准)(以下简称“该合伙企业”)。该合伙企业全体合伙人认缴出资总额为50亿元,合伙企业将重点投资于半导体行业公司。

这是年内险资积极参设股权投资基金的一个缩影。据《证券日报》记者统计,今年以来,已有超10家保险机构参与设立多只股权投资基金,基金投资方向包括AI(人工智能)和半导体等新兴科技领域。

受访专家认为,年内险资密集参设股权投资基金,主要受提升长期回报、政策引导、平滑报表波动等因素影响。

险资积极行动

具体来看,上述公告显示,该合伙企业由中国人寿与国寿产业共同成立,全体合伙人拟认缴出资总额为50亿元,存续期为8年。其中,中国人寿为有限合伙人,认缴出资额为49.99亿元;国寿产业为普通合伙人,认缴出资额为100万元,并将担任执行事务合伙人,负责该合伙企业的执行事务及投资运作;国寿资本投资有限公司将作为合伙企业的管理人,向合伙企业提供日常运营及投资管理服务。

投资方向上,该合伙企业将

重点投资于半导体行业公司。目前预计,该合伙企业的募集资金将投资于为设计公司及其他系统公司提供工艺配套服务的公司(以下简称“该标的公司”)的股权,持有该标的公司的股权不超过3%。该标的公司产品主要应用于数字经济、移动通信、高端消费电子等领域。

今年以来,已有天津沁泓股权投资合伙企业(有限合伙)、天津初翼股权投资基金合伙企业(有限合伙)、汇智长三角(上海)私募基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“汇智长三角基金”)等多只股权投资基金成立,其合伙人包括大家人寿保险股份有限公司(以下简称“大家保险”)、泰康人寿保险有限责任公司、长城人寿保险股份有限公司等超10家保险机构。

对于年内险资密集参设股权投资基金的原因,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,一是受利率中枢下行、固收资产收益下降等因素影响;二是监管机构出台一系列政策鼓励险资增加权益投资,为险资入市拓宽了制度空间;三是私募股权5年至10年的投资周期与寿险长负债久期天然匹配,且可按长期股权投资核算平滑报表波动。

聚焦标的长期增值潜力

从投资标的类型来看,年内成立的险资股权投资基金中,有多只聚焦新质生产力和科技创新等领域。

例如,中国人寿此前参与设



据《证券日报》记者统计

今年以来,已有超10家保险机构参与设立多只股权投资基金,基金投资方向包括人工智能和半导体等新兴科技领域

图片素材来源:站酷海洛

立的汇智长三角基金拟以人工智能引导“科技创新、产业升级”为主线,重点投向人工智能技术和相关应用,以及集成电路、生物医药等其他各类科技创新产业;此次设立的合伙企业则重点投资于半导体行业公司。

中信建投非银及金融科技首席分析师赵然表示,当前市场利率长期下行,传统债券、非标债权等固收资产收益率持续走低,保险资金面临资产荒挑战,

新质生产力产业凭借政策支持力度大、方向确定性强、长期增长潜力巨大等特点,成为保险资金获取成长性收益、提升投资组合长期回报潜力的重要途径。

中国人寿也在此次公告中表示,半导体领域技术体系复杂,工艺壁垒高,上下游产业链搭建周期较长,实现规模化发展对综合配套能力有较高要求,中长期增值空间广阔。标的公司凭借技术积累与运营经验,构建

了规模化生产布局,具备行业领先的配套交付能力。本次交易是中国人寿落实创新驱动发展决策部署的重要体现,有助于提升保险资金投资收益,符合保险资产配置需求。

对于被投资公司而言,险资的加入可以优化融资结构,减少资金压力。龙格表示,对被投资企业而言,险资长周期特性陪伴科技产业链建设,可以减少短期投机,优化直接融资结构。

银行以AI权益探路信用卡赛道差异化竞争

■本报记者 熊 悦

近日,国内AI(人工智能)厂商北京月之暗面科技有限公司旗下Kimi推出的AI原生信用卡正式发布,联手方农业银行和美国运通随之浮出水面。

商业银行在AI权益信用卡领域的布局动作频频,引发外界广泛关注:AI权益为何成为信用卡权益体系的“新锚点”?银行布局动作背后有着怎样的商业考量?产品的商业可持续性如何?带着上述问题,《证券日报》记者近日进行了多方采访。

AI权益体系构建有差异

截至目前,已有招商银行、浦发银行、农业银行等多家银行布局AI权益信用卡。

具体来看,各家银行布局AI权益信用卡所选择的切入路径不尽

相同。

例如,农业银行与Kimi、美国运通联手推出的AI原生信用卡开辟“消费积分兑换AI算力”的路径。Select卡新客达标后,有机会获得3个月Kimi Andante会员权益;Max卡首次办卡达标后,有机会获得2个月Kimi Allegretto会员权益。同时,该信用卡后续将开放“积分+现金”兑换Kimi会员服务和

其他AI权益,使得消费积分能够直接转换成AI权益。

据介绍,该AI原生信用卡将Kimi会员、额度等作为核心主权益嵌入信用卡开卡和积分消费体系,并通过提示词课程、AI分享会等活动让用户在开通过及使用信用卡的过程中获得更丰富的AI使用体验。

而招商银行选择一次性赠送AI权益。面向工程师群体,该行与MiniMax、美国运通合作推出招商银行运通工程师信用卡,对新用户

首次参与活动达标,设置三种可选的AI权益。

浦发银行联合中国银联、阿里云于7月初推出的浦发科技菁英信用卡(云智版),则为新用户提供免费试用,进而增强用户黏性;再次,借助与美国运通等卡组织机构合作,以降低用户的AI工具使用成本。并推出最高可达30亿千问大模型tokens(词元)的算力补贴。

破局存量竞争

AI权益信用卡为何吸引银行、AI厂商等一众主体联合入局?受访专家认为,不同主体或存在不同的商业考量。

从AI厂商角度来看,用信用卡消费积分兑换AI权益,或有助于培养用户为AI服务付费的习惯。苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,首先,借力银行庞大的用户基础和信用体系,AI厂商能够快速扩大会员订

阅的触达范围,降低获客成本;其次,通过信用卡的消费场景和积分兑换机制,推动用户从一次性AI服务购买转化为长期会员订阅,进而增强用户黏性;再次,借助与美国运通等卡组织机构合作吸引高净值用户,为付费会员体系提供差异化增值入口。

一位互联网平台的算法从业者告诉《证券日报》记者:“对于一些AI工具使用频率高的从业者来说,如科技创业者等,AI权益信用卡的确定存在一定吸引力。”

当前,国内信用卡业务已进入存量深耕的转型调整期。将AI算力等新型权益纳入信用卡权益体系,被认为是银行吸引AI相关从业者及爱好者等高价值用户的差异化尝试。

“从银行角度来看,在信用卡存量竞争阶段布局AI权益信用卡,反映了银行从‘规模扩张’向‘场景深耕’的转型。”付一夫表示,AI算

力作为新兴刚需,能精准吸引对AI工具有高需求的年轻、高知用户群体,帮助银行挖掘信用卡业务增量。

更具想象力的是,银行将AI权益引入信用卡权益体系中,或为银行的客户画像识别和风控模型提供新的维度。

普华永道管理咨询合伙人王建平对《证券日报》记者表示,通过分析客户兑换并使用AI权益后的相关情况,为银行识别客户的价值和风险提供新的数据支持。未来,银行可进一步精准提供金融产品和增值服务,使得该商业模式具有可持续性。

王建平进一步表示,AI算力作为新型生产资料,银行通过联名信用卡的使用行为识别客户如何利用AI算力实现新的生产价值,从而驱动银行创设差异化的金融产品和服务,在存量市场找到新的业务增长点。

6月份期货市场成交额同比增长52.72%

■本报记者 王 宁

中国期货业协会最新数据显示,以单边计算,6月份全国期货市场成交量为9.39亿手,成交额为80.62万亿元,同比分别增长27%、52.72%。

受访专家认为,6月份期货市场成交量和成交额同比实现大幅增长,主要受实体企业避险需求提升、趋势性行情等因素影响。

国投期货农产品首席分析师吴小明对《证券日报》记者表示,6月份,农产品板块多个品种获得资金青睐,成交量同比大幅走高,推升了全市场成交活跃度;贵金属等板块保持相对活跃状态,持仓量虽有所下滑,但换手率仍偏高;金融期货成交也较为活跃,反映出权益类资产避险需求突出。

浙商期货研究中心副所长王文科对《证券日报》记者表示,期货市场6月份成交活跃,一方面,在于大宗商品价格整体波动有所加大,激发了实体企业风险管理需求;另一方面,6月份是商品供需预期切换的关键期,商品期货多个板块同步进入博弈窗口,进一步提高换手率。

数据显示,6月份有近40个期货和期权品种成交量同比涨幅超过100%,排名居前的多为农产品期货及期权品种,如鸡蛋期权、生猪期权、生猪期货、鸡蛋期货和粳米期货,同比涨幅分别为2037.42%、1942.86%、678.62%、540.04%、466.54%。

南华研究院高级总监边舒扬表示,6月份,鸡蛋现货价格波动较大,促使养殖企业与贸易商面临利润波动风险,从而提升期货市场的套期保值需求;生猪期权和鸡蛋期权成交量较高,反映出实体企业对衍生品工具交易意愿增强。

“随着期货市场服务实体经济的深入,农产品产业链对衍生品的认知度不断提升,进一步放大了成交量和成交额。”边舒扬说。

今年上半年,全国期货市场累计成交量为51.05亿手,累计成交额为482.70万亿元,同比分别增长25.23%和42.08%。截至6月底,全市场合计上市期货及期权品种167个。

吴小明表示,今年上半年,多重因素导致大宗商品价格波动,引发了实体企业对套期保值需求和各类投资者对商品资产配置需求的提升。

民营银行年化利率2%以上 定存产品规模持续收缩

■本报记者 彭 妍

当前,多数民营银行中长期定期存款利率已降至“1字头”。记者梳理多家民营银行存款产品发现,仍有部分民营银行留存年化利率2%以上的定期存款,但各机构对高息定存设置差异化发售规则,普遍通过分级利率、限时抢购、单人存入限额等方式管控揽储成本,不同银行的存款期限、利率档位、限购标准分化显著。

具体来看,三湘银行、新安银行2年期定期存款年化利率均为2%,为两家银行全品类存款中利率最高的产品。两家银行3年期定期存款年化利率仅1.95%,2年期利率反而高出5个基点,出现中期、中长期存款利率小幅倒挂现象。

裕民银行主推2年期专属定存产品“惠裕存”,年化利率为2.1%,起存门槛1000元,亦是该行利率最高的存款品类。该行普通定期存款起存门槛仅50元,涵盖3年期、5年期产品,但利率较“惠裕存”低20个基点。

多家银行长期限存款利率具备优势:华通银行3年期、5年期定期存款年化利率分别为2.05%、2.1%;民商银行3年期、5年期定期存款利率分别为2.09%、2.1%。锡商银行3年期存款实行分级定价,常规档年化利率为1.8%,高息档年化利率为2%;该行还对2%利率档位设置存入上限,单个客户最多仅可存入3万元。

苏商银行3年期定期存款同样实行分级定价,常规档年化利率为1.95%,高息档年化利率为2%。与其他银行常态化留存固定额度的模式不同,该行2%高息额度并非全天候开放,仅每日上午9点开放限额抢购。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示,民营银行限额限量投放高息存款,核心目的是平衡负债成本管控与存款规模稳定增长。通过设置起存门槛、单人存入限额等规则,一方面能够精准吸引目标价值客群,优化全行存款结构;另一方面可避免高息负债无序扩张,持续挤压银行净息差。同时该模式契合存款利率市场化定价自律机制约束要求,有助于银行平稳管控负债成本,实现稳健可持续经营。

长期以来,高息存款是民营银行稳定中长期负债的核心方式。但当前在监管约束收紧、行业利率持续下行的背景下,民营银行负债业务同步面临合规、经营两方面压力。

娄飞鹏认为,高息存款投放受限后,民营银行负债端将承受负债成本刚性、资金来源单一的双重考验。合规层面,机构需严格遵守存款利率自律定价机制;经营层面,机构则要加快转型,通过场景化获客、拓展同业负债、布局财富管理等路径,降低对高息揽储的依赖,持续强化主动负债能力,提升客户综合贡献价值。

针对市场普遍关注的高息存款存续周期,业内人士分析称,中长期存款利率全面迈入“1字头”已是行业大势,年化利率2%以上的高息产品规模将持续收缩,直至退出市场。

在娄飞鹏看来,伴随利率市场化持续深化,银行业整体净息差不断收窄,年化利率2%以上中长期存款的生存空间持续压缩。在监管持续引导存款利率下行、银行严控负债成本的背景下,高息存款仅能作为阶段性引流工具。未来这类产品或将定向投放特定客群,仅做短期试点,长期来看会有序退出主流市场。

素喜智研高级研究员苏筱芮向《证券日报》记者表示,在市场化利率持续下行环境下,银行机构需树立长期经营思维,依托线上、线下自有渠道,匹配适配客户财富增值需求的产品与服务;同时深度挖掘存量客户多元化需求,摆脱单纯依靠利率获客的老路。