

个贷新规落地在即 金融机构加快业务调整改造

■本报记者 熊悦

国家金融监督管理总局、中国人民银行今年3月份联合发布的《个人贷款业务明示综合融资成本规定》(也称个贷新规,以下简称《规定》)将于8月1日起施行。据了解,为适配《规定》要求,银行、消费金融公司等金融机构正加快相关业务调整改造,推进融资成本透明化。

7月24日,恒丰银行发布关于个人贷款业务明示综合融资成本的公告。公告称,该行按照《规定》要求,正有序推进个人贷款业务明示综合融资成本工作,自2026年8月1日(含)起全面实施。

恒丰银行表示,客户在办理个人贷款业务时,该行将明示并与客户签署《个人贷款综合融资成本明示表》,将列明办理个人贷款业务需承担的全部融资成本,包括贷款本金金额、成本项目、收取方式、年化水平、收取主体等。同时,该行还将

列明贷款逾期或被挪用等违约情形下的或有成本项目及其收取标准和收取主体。

此前,厦门银行、吉林银行等多家银行已发布相关公告。厦门银行自8月1日起,新发放的全部个人贷款(包括个人房屋按揭贷款、个人综合消费贷款、个人经营性贷款业务)均执行综合融资成本明示管理要求;吉林银行7月23日发布个人贷款综合融资成本明示表及个人贷款综合融资成本上限公示,正常履约情形下,办理个人贷款所需承担的综合融资成本(年化)不超过18%。另外,浙商银行自主研发综合融资成本计算引擎,确保综合融资成本测算结果与官方小程序等保持一致,已实现弹窗展示、强制阅读、变动通知等功能。

消费金融公司也在陆续落实《规定》要求。例如,中邮消费金融有限公司近日发布《综合融资成本明示表》,涵盖贷款本金、贷款利息、增值服务费等,正

常履约年化综合融资成本,以及提前还款违约金、逾期罚息、挪用罚息等违约情形下的或有成本。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏告诉《证券日报》记者,为满足《规定》要求,短期内,银行、消费金融公司等金融机构需改造IT系统、修改合同文本、设置贷前强制弹窗、展示综合融资成本明示表,并加强对第三方合作机构的管理等。科技平台和导流方需要重新设计收费模式,从流量变现转向价值服务收费。担保、保险等增信机构需证明其服务的合理性与必要性。

同时,受访专家表示,《规定》将推动市场向定价透明、成本规范的方向发展。

南开大学金融学教授田利辉告诉《证券日报》记者,当前融资成本不透明主要潜伏在两类场景中。一是互联网助贷与消费金融领域,部分机构利用复

杂的费率结构,将担保费、服务费等隐性成本剥离,导致借款人感知的名义利率远低于实际承担的综合成本;二是汽车金融与装修分期等场景化贷款,常以“零利率”为噱头,却通过高额手续费变相推高融资成本。以上这些的共性问题在于机构利用信息不对称优势,模糊资金使用的真实价格,让借款人难以进行理性的成本比较与决策。

田利辉表示,《规定》将重塑个贷市场的竞争逻辑。对机构而言,单纯依赖信息差和隐性收费的盈利模式将难以维系,倒逼其转向精细化定价与差异化服务竞争。对借款人而言,拥有一把衡量资金价格的“统一标尺”,能有效规避债务陷阱,提升金融获得感。从行业维度看,这将推动信贷市场向价值竞争转型,通过提升透明度来降低交易摩擦成本,引导金融资源更高效地流向实体经济,是金融回归服务本源的关键一步。

券商资管二季度公募规模座次生变 5家规模超千亿元

■本报记者 于宏

随着公募基金二季报披露完毕,各家券商及券商资管公司(以下统称“券商资管”)的最新公募基金管理规模也浮出水面。整体而言,各家机构在产品结构上侧重不同,部分机构凭借细分领域深耕布局实现管理规模显著增长。同时,各家机构的战略布局正体现出鲜明分化。

细分赛道各有侧重

当前业内共有15家券商资管具备公募基金管理资格。Wind数据显示,截至二季度末,东证资管以2171.28亿元的公募基金管理规模稳坐券商资管“头把交椅”,也是券商资管阵营中唯一一家管理规模在2000亿元以上的机构。此外,还有4家券商资管机构的公募基金管理规模在1000亿元以上,分别为华泰证券资管、国泰海通资管、财通资管、中银证券,管理规模分别为1995.72亿元、1291.23亿元、1104.31亿元、1001.09亿元。其中,国泰海通资管、财通资管的规模分别较一季度末增长190.34亿元、84.96亿元,排名均较一季度末前进一步。

从产品结构来看,各家券商资管在细分赛道各有侧重。例如,东证资管管理的公募基金中,非货币市场型基金规模占比达78.18%,财通资管、中银证券的非货币市场型基金规模占比也均在80%以上;华泰证券资管、招商资管则以货币市场型基金见长,货币市场型基金规模占比分别为84.93%、97.91%。

值得注意的是,二季度,部分券商资管在特定基金赛道实现管理规模的迅速增长。例如,二季度,国泰海通资管管理的非货币市场型基金规模增加165.42亿元,财通资管、山证资管的债券型基金规模分别增加62.36亿元、48.8亿元。

披露最新战略布局

规模变动反映的是机构过去一个季度的布局成效,而对于后市的判断,则预示着机构下一步的配置

方向。展望下半年投资机遇,财通资管总经理助理兼权益投资总监李响对记者表示:“下半年,A股有望继续演绎结构性上行行情。重点把握三大方向:一是以AI(人工智能)产业趋势为核心的科技主线;二是受益于全球能源转型与高端制造‘出海’的出口景气主线;三是供需格局优化、盈利稳步修复的优质企业。”

配置策略方面,李响表示,市场向上的驱动力已由估值修复切换至盈利兑现,配置上可采取更加均衡的策略,一方面跟随产业趋势,寻找AI科技趋势下新的技术方向,以及国产算力中有望跟随国产大模型加速向上的环节;另一方面,创新药企业“出海”的产业趋势愈发鲜明,模式也从单品授权升级为平台级战略合作,中国资产全球议价能力提升,创新药相关优质企业的投资机会值得关注。

在积极研判后市投资机遇的同时,业内机构还纷纷披露资管业务的新一轮布局战略。例如,申万宏源表示,将通过“产品深度研究、资产配置组合、专业投顾陪伴”驱动体系,重点发力公募基金投顾业务,优化权益基金布局,发展特色化券商资管产品。西部证券资管业务则以渠道客户和机构定制需求为核心,持续丰富产品体系,满足客户多元化资产配置需求。

展望资管业务发展方向,盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示:“在与公募基金、银行理财、保险资管等各类成熟资管机构的同台竞技中,券商资管走出特色化发展之路的关键,在于强化投研能力建设,不断提升主动管理能力。在低利率与行业费率下行的市场环境下,券商资管应着力向多资产、多策略转型;在产品端优化产品结构,依托差异化的产品策略与配置能力,推动资管业务收入增长;在业务协同方面,对内可进一步加强资管与财富管理、投行等业务条线的协同联动,对外可依托外部机构、投资顾问等模式,深化与产品机构的业务合作,进一步推动行业由传统通道业务向专业化综合资产管理服务迈进。”

主动权益基金二季度重仓股出炉 AI算力股占据前三

■本报记者 方凌晨

今年二季度,A股结构性行情持续演绎,主动权益基金净值整体明显上涨,带动此类基金整体规模增长。透过完整披露的基金二季报,主动权益基金规模演变、赛道调仓动向、个股增持情况等信息悉数呈现,清晰刻画了公募机构二季度投资行为特征,为观测市场资金风向、前瞻后市走向提供了重要参考。

天相投顾统计数据显示,截至二季度末,主动权益基金规模达4.93万亿元,环比增长9937.72亿元,是近三年规模高点。分类型来看,偏股混合基金规模增长最多,为6197.43亿元;灵活配置混合基金规模增长次之,为2389.65亿元;积极投资股票基金规模增长1350.64亿元。

基金管理人方面,截至二季度末,主动权益基金管理规模居前的10家公募机构变动较小,仅有一处变化:华商基金取代兴证全球基金,跻身第十名。具体来看,主动权益基金管理规模超2000亿元的公募机构共有5家,分别为易方达基金、中欧基金、广发基金、富国基金、汇添富基金。相较于一季度末,新增富国基金和汇添富基金两家公募机构。其中,易方达基金以4259.02亿元的主动权益基金管理规模居于榜首,其余4家机构管理规模分别为2391.62亿元、2339.64亿元、2270.76亿元、2100.73亿元。

按申万一级行业划分,二季度主动权益基金持仓居前的十大行业依次为电子、通信、电力设备、机械、医药生物、有色金属、基础化工、汽车、建筑材料和国防军工。其中,建筑材料取代食品饮料跻身主动权益基金重仓前十大行业。同时,主动权益基金对电子和通信行业的持仓比例进一步上升,分别为43.31%、16.91%。

重仓股方面,AI(人工智能)算力股霸榜主动权益基金A股重仓股前三名,分别是中际旭创、新易盛和东山精密。对比一季度末的情况来

看,中际旭创、新易盛和东山精密分别由第三大重仓个股、第五大重仓个股跃升为第二大重仓个股和第三大重仓个股。

二季度,主动权益基金增持了中际旭创、新易盛、寒武纪、东山精密等个股,减持了宁德时代、贵州茅台、紫金矿业等个股。从二季度个股涨跌幅表现看,主动权益基金增持市值居前的10只个股均实现上涨,减持市值居前的10只个股则出现了不同程度的下跌。天相投顾数据显示,今年二季度,主动权益基金获取超额收益能力较强,积极投资股票基金指数、偏股混合基金指数、灵活配置混合基金指数均跑赢沪深300指数,偏股混合基金指数季度收益率最高,为28.52%。

整体来看,今年以来,投资者对主动权益基金的信心修复显著,但受近期市场波动影响,部分投资者心态有所起伏。对此,多位受访业内人士均表示,看好A股后市走势,以及主动权益基金的中长期投资价值。

摩根士丹利基金权益投资团队对《证券日报》记者表示:“近期AI板块调整,本质是前期涨幅过快后,市场集中兑现获利筹码带来的良性调整,属于行情上行过程中的正常修复。长期来看,AI产业成长趋势仍在持续,产业端资本开支、大模型迭代进程均维持高景气度,行业驱动需求持续验证,因此无需过度悲观。”

中银基金相关人士对《证券日报》记者表示,当下应坚定机会思维,积极关注三季度行情。行业配置方面,市场风格将趋于均衡,在后续的回升行情中赚钱效应有望拓宽。“AI产业链方面,一是海外AI算力板块或将进入盈利消化阶段,优选业绩兑现度较高、估值较合理的核心企业;二是看好国产算力产业链的成长空间;三是逢低关注国产半导体产业的投资机会。非AI板块方面,可关注工业金属、能源金属等新兴产业需求拉动且供给受限的资源品,以及电力和供电设施更新的投资机会,配置型资产可关注创新药、贵金属、煤炭等。”

费率改革撬动行业变局 公募基金加速向价值创造转型

■本报记者 彭衍崧

中国证券投资基金业协会最新公布的数据显示,截至6月底,我国境内公募基金资产净值合计39.67万亿元,再创历史新高。

公募基金行业规模持续增长的同时,产品结构和费率体系也正在发生变化。例如,低费率产品扩容、主动权益基金费率优化等变化,推动基金公司不断优化产品布局 and 经营模式、提升投研能力。在公募基金行业高质量发展背景下,如何在降低投资者持有成本与保持经营可持续之间实现平衡,成为行业关注的重要议题。

费率体系持续优化

Wind数据显示,截至7月26日,全市场基金平均管理费率为0.6787%。与此同时,低费率产品数量持续增加。截至7月26日,全市场管理费率为0.15%的基金数量达到2343只,较2026年初增加203只,较去年同期增加419只。

近年来,随着ETF等指数化投资工具快速发展,基金行业产品结构持续变化。相比传统主动管理产品,被动指数类产品由于投资策略标准化程度较高,通常具备费率较低、透明度较高等特点,逐渐成为投资者资产配置的重要工具。

业内人士认为,管理费率调整的核心目的并非简单降低价格,而是在

降低投资者投资成本的同时,推动基金管理人更加重视长期投资回报和持有人体验。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣对《证券日报》记者表示,过去行业评价基金公司时,管理规模是重要指标,但随着费率水平变化以及投资者需求升级,基金公司的经营能力不能再单纯依赖规模增长来衡量。未来,基金公司需要更加关注产品盈利能力、投资者留存情况以及投研体系建设。

“费率变化正在与基金公司的产品竞争格局产生联动。”前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙对《证券日报》记者表示,一方面,低费率产品有助于降低投资者长期持有成本,提升产品竞争力;另一方面,基金公司也需要通过提升投研效率和投资能力,增强产品吸引力。

行业生态加速重塑

费率改革背景下,基金公司的竞争重点正在发生变化。过去,基金公司更多依靠渠道优势、产品发行能力和管理规模扩大市场影响力;如今,随着投资者更加关注长期收益表现,基金公司的投研能力、产品创新能力和综合服务能力的重要性进一步提升。

从业绩表现看,不少低费率产品已有较好收益表现。Wind数据显示,截至7月26日,在管理费率不高于



0.15%,且成立时间满三年的1159只基金中,852只近三年净值增长率均超过业绩比较基准,占比超七成。其中,超越基准收益率10%以上的产品数量达100只。“这些数据表明,较低费率与较好业绩表现并不矛盾,基金产品的长期竞争力最终仍取决于投资管理效率、跟踪管理能力和持有人实际回报。”杨德龙说。

深圳市排排网基金销售有限责任公司公募产品运营曾芳芳表示,费率改革推动行业竞争逻辑发生变化。未来基金公司的优势不再只是依靠规模扩张,而是需要在产品设计、投研能力、投资者服务等方面形成差异化竞

争。对于基金管理人而言,只有持续创造长期价值,才能获得投资者认可并实现产品规模稳定增长。

在杨德龙看来,降低费率有助于降低投资者投资成本,提高投资者获得感。同时,随着基金管理费与长期业绩表现的关联机制逐步完善,基金公司与投资者利益绑定程度进一步提升,行业将更加重视长期投资能力建设。

杨德龙进一步表示,费率下降也对基金公司精细化运营能力提出更高要求。基金公司需要通过优化产品结构,提升投研效率以及拓展多元化业务,提高经营稳定性。

险企持续加码前沿科技保障

商业航天、AI等领域保险共保体密集落地

■本报记者 杨笑寒

近期,广东商业航天保险共保体成立,成为保险行业在前沿科技领域共保体模式下的又一实践。

保险共保体是由两个或两个以上保险机构组成,通过共同承保、风险分担等方式,为特定领域或重大项目提供保险保障的合作机制。

受访专家表示,展望未来,预计保险行业将在更多战略性新兴产业采用共保体模式进行承保。同时,共保体将成为险企服务重大科技项目的重要组织形式。

今年以来,保险行业在商业航天、量子科技、AI(人工智能)等多个前沿科技领域探索以共保体模式承保,成为险企支持科技发展的有力工具。

具体来看,此次成立的广东商业航天保险共保体是全国第二个商业航天保险共保体;6月份,中国量子科技共保体在安徽合肥揭牌运行,成为首个定

向服务量子信息产业的专业风险共保平台;5月份,全国首个人工智能产业保险共同体在深圳正式发布;4月份,四川省首个生物医药领域中试综合保险共保体落地成都。

险企不约而同地选择以共保体模式承保前沿科技领域,是因为这一模式的诸多特点与前沿科技领域的保险保障需求高度契合。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚对《证券日报》记者表示,首先,前沿科技往往具有高投入、高风险特征,单一险企资本难以覆盖极端损失,共保体模式通过风险横向分散,有效解决了险企“不敢保”的痛点。其次,新兴领域缺乏历史数据,定价无据,共保体模式汇聚多家机构资源,能联合科研院所共建风控模型,打破定价难题。最后,相较于传统承保,共保体模式不仅能放大承保容量,还能实现“直保+再保+经纪”联动,缩短投保周期。

期货经纪业务竞争应告别“价格战”

■王宁

近日,多家期货公司纷纷调降交易手续费,部分公司甚至已降至成本线附近。

期货经纪业务是期货公司的基础性业务,手续费收入占比较高。长期以来,期货经纪业务面临竞争同质化问题。部分期货公司为抢占客户资源,采用低手续费、高额返佣和利息返还等手段发起“价格战”,而这正是“内卷式”竞争的直观体现。

在笔者看来,在行业追求高质量发展的背景下,期货行业应着力避免“内卷式”竞

争。其一,对于期货公司而言,过度压低交易手续费会导致其利润空间被不断挤压,核心竞争力被削弱,经营韧性持续下降;其二,对于客户而言,表面上享受了低费率红利,实则承担了服务质量下滑的隐性成本,例如交易系统延迟、投研支持缺位、客服质量不高等;其三,对于行业而言,“内卷式”竞争往往使行业生态遭到系统性破坏。

去年8月份,中国期货业协会发布《期货公司经纪业务不正当竞争行为管理规则(征求意见稿)》,旨在维护公平有序的竞争环境,杜绝“内卷式”恶性竞争,保障交易者合法权益。今年4月份,证监会发布的

《期货公司监督管理办法(征求意见稿)》将进一步将相关要求从自律规范上升至规章制度,为行业划定了清晰的竞争“红线”。

笔者认为,避免期货经纪业务“内卷式”竞争,要从两方面着手,做到标本兼治。

一是规范手续费收取标准,推动行业从“价格战”转向“拼服务”“拼专业”。同时,鼓励期货公司差异化竞争,支持头部期货公司提升综合服务能力,引导中小型期货公司聚焦特定品种,打造出适合自身发展的竞争优势。

二是引导期货公司将服务嵌入客户经营决策链条,而非停留在交易执行层

面。例如,对于产业客户,期货公司应深入企业采购、生产、销售全流程,提供定制化套保方案;对于机构客户,期货公司应整合期现价格、基差数据等资源,为客户

提供跨市场对冲策略等。

总之,唯有避免“内卷式”竞争,让竞争重点从“谁更便宜”转向“谁更专业”,期货公司才能真正迈向高质量发展,才能在金融强国建设中发挥应有作用。

除领域进一步深化、模式进一步成熟之外,江瀚认为,在保障精准度方面,共保体将从大而全走向细分市场赛道,针对更多细分领域推出定制化专属条款,实现精准保障。保障范围方面,预计将由事后赔付向“风险减量+全生命周期”延伸,覆盖提升中观、知识产权相关风险等隐性风险。

面。例如,对于产业客户,期货公司应深入企业采购、生产、销售全流程,提供定制化套保方案;对于机构客户,期货公司应整合期现价格、基差数据等资源,为客户

提供跨市场对冲策略等。

总之,唯有避免“内卷式”竞争,让竞争重点从“谁更便宜”转向“谁更专业”,期货公司才能真正迈向高质量发展,才能在金融强国建设中发挥应有作用。

面。例如,对于产业客户,期货公司应深入企业采购、生产、销售全流程,提供定制化套保方案;对于机构客户,期货公司应整合期现价格、基差数据等资源,为客户

提供跨市场对冲策略等。

记者观察