

落实账户管理功能优化试点转常规相关要求

中证协就券商客户综合账户管理指引征求意见

■本报记者 周尚仔

8月31日,《证券日报》记者从券商处获悉,为优化券商账户管理功能,规范客户综合账户管理,提升财富管理服务水平,中国证券业协会(以下简称“中证协”)组织起草了《证券公司客户综合账户管理指引(征求意见稿)》(以下简称《指引》),正向全行业征求意见。

账户体系是券商基础设施。近年来,业务多元化发展对现有的账户管理制度提出了整合和优化的新要求。2021年,中国证监会启动了券商账户管理功能优化试点,指导券商从建立综合客户账户、支持同名划转、分类账户管理三个方面优化现有账户管理模式。

目前,共有21家券商取得了试点资格。经过试点实践,整体业务运行平稳,积累了一定经验。

为落实中国证监会账户管理功能优化试点转常规相关要求,中证协认为,制订适用于全行业的客户综合账户管理指引,对行业形成以客户为中心的业务体系,提升客户服务能力和质量,夯实行业基础设施具有十分重要的意义。

《指引》包括总则、综合账户管理、同名账户资金划转、分类管理子账户、账户数据查询服务、内部控制、信息报告与数据报送、自律管理及附则九章,共47条。

总体而言,《指引》贯穿了四方面核心原则。一是坚持依法合规,守住安全底线。严格落实账户实名制、客户资金

安全、反洗钱等监管要求,遵循稳妥起步原则,将同名账户资金划转服务严格限定于客户交易结算资金三方存管框架范围内,现阶段只支持普通资金账户、信用资金账户、股票期权资金账户之间的资金划转服务,确保服务不突破现行法律法规和监控体系边界,保障客户资金安全。

二是立足试点实践,兼顾普遍适用。在全面调研总结21家试点券商实践经验的基础上,统筹行业实操差异,进一步规范同名账户资金划转、分类账户管理等服务要求,促进行业实现“统一理解、统一执行、统一体验”;同时,对底线之上的服务多样性预留合理空间,兼顾不同规模、不同业务结构券商的实际情况。

三是坚持风险导向,强化全程管控。构建事前、事中、事后全链条风险管控机制,重点强化事前和事中管控环节。事前明确同名账户资金划转服务的准入条件,适度提高准入标准,从源头防范洗钱涉诈风险;事中强化综合账户持续管理,加强洗钱及违规交易行为的监测和管控;事后规范投诉处理、定期报告及重大事项报告机制,压实券商主体责任。

四是践行客户为本,提升服务体验。围绕“以投资者为本”的理念,在有效防控风险的前提下,支持券商依托综合账户深入了解客户、挖掘服务需求,持续优化账户管理功能,提升账户资金使用效率,精进客户服务效率和质量,助力券商财富管理服务水平稳步提升。

半年报透视

二季度末险资现身23家A股前十大流通股东

■本报记者 冷翠华

随着A股上市公司2026年半年报披露收官,保险系私募证券投资基金(以下简称“险资私募基金”)重仓持股情况也浮出水面。《证券日报》记者据Wind数据梳理,截至二季度末,险资私募基金出现在23家公司(去重)的前十大流通股股东名单中。

具体来看,这23家公司多为细分赛道龙头,分红稳定,具有较强的经营可持续性。受访人士认为,这与保险资金属性及政策引导密切相关,未来,保险资金长期股权投资试点范围还有望进一步扩大。

青睞大市值公司

险资私募基金主要投资二级市场股票。截至目前,行业共有7家险资私募基金管理人,旗下管理的私募基金共有11只。

举例来看,截至二季度末,国丰兴

华鸿志远二期重仓持有4只个股,分别为中国神华、中国石油、五粮液、中国海油;国丰兴华鸿志远三期1号重仓持有9只个股,分别为工商银行、泸州老窖、五粮液、海尔智家、大秦铁路、中国石化、国投电力、陕西煤业、中国建筑;国丰兴华鸿志远三期2号重仓持有中国石化。

同时,太保致远1号重仓持有6只个股,分别为中联重科、海螺水泥、中煤能源、中南传媒、鄂尔多斯、厦门国贸。泰康稳行一期持有分众传媒、宇通客车。太平卓远1号重仓持有云南白药、分众传媒。阳光和远重仓持有青岛港。人保启元惠众1号重仓持有科伦药业。

广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳对《证券日报》记者分析称,从险资私募基金二季度末持仓来看,险资私募基金重仓股集中在大市值、上市时间较久的行业龙头,基本为各自领域头部企业,市值规模大、流动性好、经营稳健,与险资“偏好大盘蓝筹”的特点高度吻合。

这体现了险资在负债成本刚性约束、偿付能力约束以及新会计准则实施等约束条件下,对现金流确定性的高度重视。

壮大长钱规模

险资私募基金在投资后长期持有的特点较为显著,这与其功能定位高度吻合。受访人士认为,保险资金长期股权投资试点发挥了积极作用,未来可以继续扩大试点,进一步壮大长钱规模。

对外经济贸易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,险资私募基金在配置逻辑上严格遵循资产负债匹配原则,用稳定分红覆盖保单现金流,以低估值大蓝筹标的对抗市场波动。2025年1月,中央金融办、中国证监会、财政部等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,进一步明确国有保险公司经营绩效全面实行三年以上的

长周期考核。保险资金的特点以及相关政策的进一步引导,使险资投资可以更好落实长期投资理念,更好发挥资本市场“稳定器”的作用。

2023年,国丰兴华(北京)私募基金管理有限公司正式设立,标志着我国保险资金长期股权投资试点正式落地,至今总共开展了三批试点,资金总规模达2220亿元。张令佳认为,长期股权投资试点对我国资本市场发挥了积极作用,一是为A股引入更多真正意义上的长期资金,险资私募基金的低换手、长期持有属性有助于平滑市场波动,倡导价值投资理念;二是创新了险资长期投资模式,为“长钱长投”理念的落地创造了更好的条件。他建议,未来保险资金长期股权投资试点可以转向常态化准入,让更多符合条件的险企参与,进一步壮大长钱规模;同时,还可以探索进一步优化长期持有标的的风险因子差异化调降、探索险资长期股权投资的会计准则优化等。

上市银行上半年净息差分化 四成实现同比回升

■本报记者 熊 悦

截至8月31日,A股42家上市银行均已披露2026年半年度报告,各家银行的净息差指标随之揭晓。今年上半年,部分上市银行的净息差实现企稳回升,净息差走势呈现显著分化。

Wind数据显示,今年上半年,17家上市银行的净息差同比提升,占比40%;2家上市银行的净息差与2025年同期持平;23家上市银行的净息差下降,其中部分银行的净息差降幅收窄。

存款付息率下行支撑净息差回升

净息差是衡量银行经营效益的重要指标之一。其走势不仅决定利息净收入这一营收“压舱石”的成色,更是利率下行周期中检验资产负债管理韧性的关键标尺。

国家金融监督管理总局披露的数据显示,今年二季度,商业银行净息差较一季度增长0.01个百分点至1.41%,自2022年以来首次实现单季度环比增长,释放出企稳信号。上

市银行的净息差表现同样印证了这一行业趋势。

Wind数据显示,今年上半年,净息差同比实现提升的17家上市银行中,包括2家国有大行、4家股份制银行、7家城商行、4家农商行。其中,西安银行、贵阳银行、民生银行的提升幅度位居前三,同比分别增长29个基点、14个基点、8个基点,达到1.99%、1.67%、1.47%。平安银行、上海银行的净息差较2025年同期持平,分别为1.80%、1.15%。

记者梳理上述17家上市银行上半年的计息负债成本率及生息资产收益率发现,计息负债成本率的下行幅度普遍高于生息资产收益率的下行幅度。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者分析称,今年上半年,部分上市银行的净息差同比回升,主要支撑来自负债端成本改善。一是前期多轮存款挂牌利率下调,叠加高息定期存款集中到期重定价,直接拉低存款付息率;二是监管规范存款市场秩序、整治“内卷式”竞争,银行主动减少“价格战”。另外,资产端贷款利率下行速度放缓,前期过度竞争有所

缓解,对净息差形成边际支撑。

例如,中国银行副行长刘承钢近日在该行2026年中期业绩发布会上提到,今年上半年,该行境内新发生人民币贷款利率边际企稳,收益率较上年降幅明显趋缓。长定期定期存款到期叠加存款结构优化,带动存款付息率较快下降,有效对冲资产收益下行压力。另外,外币净息差同比上升,成为净息差企稳的重要因素。

17家银行净息差同比降幅收窄

在部分上市银行的净息差企稳回升的同时,23家上市银行的净息差下行。其中,17家银行的净息差同比降幅较2025年同期收窄。

“净息差走势分化源于负债成本改善程度与资产端定价能力的差异。”姜飞鹏表示,在负债端,国有大行凭借网点与低成本活期存款沉淀优势,负债结构优化效果显著。在资产端,具备区域优势、客户黏性强、议价能力高的银行能在贷款到期置换中维持更高的利率。苏商银行特约研究员薛洪言告诉

记者,股份制银行虽然同样受益于负债端重定价,但资产端信贷投放竞争激烈,对负债端成本下行形成对冲。此外,拥有全球多元化资产配置和多币种业务结构的银行,还能在外币利率相对高位的环境中获得独特增量,这种差异化优势短期内难以复制。可以说,分化的本质是负债基础、客户黏性与资产配置能力的综合映射。

薛洪言表示,下半年净息差大概率延续底部企稳态势,但大幅反弹的空间有限。负债端,高息存款重定价的存量红利上半年已集中释放,边际贡献将显著衰减,不过仍有长定期定存将在下半年到期重定价,付息率尚有一定下行空间,只是降幅会趋于收窄。资产端的压力则更为突出:有效信贷需求尚未实质回暖,使资产收益率继续承压。

“净息差‘胜负手’正从‘负债管理’转向‘资产定价能力’。客户黏性强、定价能力突出的银行底气更足,而依赖息差揽存、定价能力较弱的小银行仍将承压,银行间的净息差分化预计进一步加大。”薛洪言表示。

主动权益基金上半年申赎数据浮出水面

近八成净值翻倍基金现净申购

■本报记者 彭衍菴

随着公募基金2026年半年报披露收官,主动权益基金上半年完整申购赎回数据浮出水面。

《证券日报》记者根据Wind数据统计发现,剔除2026年新成立基金,普通股票型、偏股混合型及灵活配置型基金合计4612只。其中,上半年净值增长率为正的3129只基金中,2152只出现净赎回,占比68.78%;上半年收益为负的1483只基金中,1186只遭遇净赎回,占比达到80.0%。

部分高收益基金赎回现象较为明显。上半年净值增长率超过50%的846只基金中,445只出现净赎回。比如,诺安成长混合A上半年净值增长率为59.98%,净赎回36.13亿份;易方达竞争优势企业A上半年净值增长率为68.58%,净赎回22.72亿份;兴全平衡三年持有A上半年净值增长率为

79.32%,净赎回19.68亿份。

值得关注的是,“翻倍基”呈现出不同特征。197只上半年净值增长率超过100%的基金中,150只实现净申购,占比76.1%;仅47只出现净赎回,显示部分高收益产品仍在吸引资金流入。由此来看,权益市场回暖后投资者行为并非简单表现为“越赚钱越赎回”,而是在兑现收益与追逐绩优产品之间出现分化。

苏商银行特约研究员付一夫向《证券日报》记者表示,部分绩优基金净值上涨后出现赎回,一方面可能源于此前经历较长时间浮亏的投资者在净值回升至成本附近后选择退出,另一方面也存在达到预期收益目标后主动止盈的情况,反映出基金业绩修复与投资者信心重建之间仍存在时滞。

“基金业绩与投资者实际盈利并不完全一致。”晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁向《证券日报》记

者表示,基金净值增长率反映产品本身表现,而投资者最终收益还受到买入时点、持有期限和申赎行为影响。部分基金业绩突出后吸引大量资金流入,新进入投资者往往买在相对高位,后续一旦市场波动,实际收益可能低于早期持有人。

深圳市排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康表示,频繁申赎、追涨杀跌以及过早止盈,会削弱基金长期业绩向投资者实际收益的转化。追涨往往发生在行情热度较高阶段,过早止盈又可能使投资者在上涨途中离场,难以完整分享基金长期增值过程。

从半年报申赎数据来看,权益市场赚钱效应提升后,投资者对主动权益基金的信心正在修复,但不同产品间资金流向仍存在较大差异。如何减少短期交易行为,让基金业绩更充分转化为持有人长期获得感,仍是公募行业需要持续面对的课题。

房贷期限上限调整 国有大行火速落地

■本报记者 杨 洁

个人住房贷款期限上限调整后,已有银行火速落地执行。

8月28日,中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发《关于改革完善房地产信贷管理 推动加快构建房地产发展新模式的意见》(以下简称《意见》),其中明确,将个人住房贷款期限由最长30年延长至最长40年,给予借贷双方更大灵活性,具体期限由购房人与商业银行协商确定。《意见》自印发之日起施行。

8月31日,《证券日报》记者咨询相关银行官方客服后获悉,目前,建设银行、邮储银行、交通银行等多家银行已明确按照最新政策办理相关业务。

建设银行官方客服表示:“我行在政策发布的8月28日就开始执行最新规定了,具体可联系当地贷款经办行进行处理。”

邮储银行官方客服表示该行已有相关业务:“根据监管最新规定,房贷可以进行延期,期限与原合同签署的贷款期限有关,不得超过原贷款期限的一半,且不得超过40年。”

“针对存量房贷,客户可前往我行的贷款经办行申请延长贷款期限,银行会根据客户申请延长期限的具体原因、还款来源以及后续还款安排等因素综合评估,合理确定可以延长的具体年限。”交通银行官方客服表示。

综合上述三家银行客服介绍的情况来看,个人住房贷款延长期限最长不超过原贷款期限的一半,且原贷款期限与延长期限合计不超过40年。也就是说,假如客户原贷款期限为30年,则最多可申请延长至40年;若客户原贷款期限为10年,最多可延长至15年。

此外,在记者咨询时,农业银行官方客服表示,目前该行房贷贷款期限最长仍是30年,至于何时可以申请延长贷款期限,可以关注官方通知,

境内机构跨境投资能力迈上新台阶

证券基金机构QDII额度首破千亿美元

■本报记者 方凌晨

近日,国家外汇管理局公布最新合格境内机构投资者(QDII)投资额度审批情况表,截至2026年8月末,银行、证券基金、保险及信托类机构累计获批额度达1830.09亿美元。其中,证券基金类机构累计获批QDII额度首次突破千亿美元。

近年来,随着居民财富积累与配置意识的提升,投资者借助专业机构进行全球资产配置的需求持续增加,QDII基金日益成为普通投资者投资海外资产的重要载体。证券基金类机构累计获批QDII额度突破千亿美元关口,标志着境内机构跨境投资能力迈上新台阶。

8月新增额度68.4亿美元

8月,89家机构合计新增QDII额度68.4亿美元。其中,证券基金类机构新增QDII额度最多,为37.2亿美元,占比超50%。目前此类机构累计获批额度已超千亿美元,达1010亿美元。

具体来看,公募基金公司是新增额度承接主力,除了头部机构,多家中小机构也获批QDII额度。易方达基金、华夏基金、汇添富基金、广发基金、国泰基金、天弘基金、华泰柏瑞基金、长城基金、鑫元基金等19家基金公司分别获批1亿美元;南方基金、银华基金、中银基金等8家基金公司分别获批0.8亿美元;工银瑞信基金等5家基金公司分别获批0.6亿美元;另有长盛基金等6家基金公司分别获批0.2亿美元。券商及券商资管方面,东兴证券等机构获批额度不等。

鑫元基金为首次获批QDII额度的公募基金公司。今年6月23日,鑫元基金QDII资格获中国证监会批复,该机构也成为2026年以来首家获得QDII资格的公募基金公司。据悉,该机构已围绕投研团队建设、组织架构调整、风险管理、系统建设等方面持续推进相关筹备工作,并设立全球资产投资部,作为其国际业务发展与境外证券市场产品投资的主办部门。

此外,银行类机构和保险类机构此次新增QDII额度分别为17.6亿美元、13.6亿美元。银行类机构中,华美银行(中国)有限公司、中信银行国际(中国)有限公司为首次获批QDII额度机构,获批额度均为1亿美元。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,本轮QDII额

度扩容,是2021年6月之后单次增量规模最大的一次,传递了多重积极信号:一方面,年内两轮新额度发放,节奏明显加快,释放出我国坚持金融高水平对外开放的清晰信号;

另一方面,证券基金类机构累计获批QDII额度首次突破千亿美元,不仅标志着境内机构跨境投资能力迈上新台阶,也有利于居民合规配置海外资产。

作为投资者布局海外资产的低门槛便利工具,近年来QDII基金的数量和规模均有较大幅度增长。Wind数据显示,截至8月31日,市场上共有QDII基金337只(不同份额合并计算),基金规模超1万亿元。今年以来,14家公募基金经理人合计新成立QDII基金17只,同比增长约54%。

为了更好地满足投资者资产配置需求,完善旗下全球资产配置产品线布局,部分尚未取得QDII业务资格的公募基金经理人积极排队申请资格。中国证监会最新信息显示,截至8月28日,鹏扬基金、泓德基金、银河基金、民生加银基金、贝莱德基金、路博迈基金等10家机构正在申请QDII业务资格。

已获批业务资格的公募基金经理人则积极申请QDII额度。对此,田利辉表示:“额度是工具,能力才是根本,把每一份额度用好,才是对基金持有人的最大负责。公募基金经理人要从三方面发力:一是投研纵深,从被动指数跟踪走向主动捕捉海外产业周期拐点,建立覆盖多市场的波动率天然高于境内投资产品,管理人必须把预期管理前置,在销售环节就把汇率风险等讲清楚,用信息透明交换投资者信任。”

此次首次获批额度的鑫元基金表示,将以QDII业务为新起点,持续打磨全球资产配置能力,稳步推进相关产品研发与布局。未来,鑫元基金将继续按照监管要求,完善产品布局、跨境投资研究、交易、风控、运营及系统等相关能力,稳步推进QDII业务布局,不断拓展资产管理能力边界,为投资者提供更加多元的资产配置工具。