2026年11月10日 星期二
本版主编:吴 珊 责 编:李 正 制 作:刘 雄
证券日报

中证协“摸底”104家券商股权结构

形成以国有资本为主导、各类资本有序参与格局

本报记者 周尚仔

11月9日,《证券日报》记者从券商处获悉,为深入了解不同类型券商的股东结构特点,进一步优化股权管理相关工作,中国证券业协会(以下简称“中证协”)近日对104家券商股权结构进行了统计分析,梳理了当前境内券商股权管理工作面临的难点,并结合境外市场实践经验,从券商、监管部门、自律组织等三个层面提出意见建议。

股权集中度分化明显

股权管理是券商完善公司治理的基础,其核心在于保持股权结构清晰稳定、股东资质适格合规、股东行为规范有序,防止控股股东和实际控制人不当干预公司经营管理,维护公司独立法人地位及各相关方合法权益。从行业整体情况看,当前券商股权结构呈现出国有主导、集中度分化、上市效应明显等特征。

截至2026年8月末,行业共有104家券商(合并口径)。从所有制结构看,国有券商71家,占比68.3%,其中央企控股23家、地方控股48家;外资券商16家,占比15.4%;民营券商11家,占比10.5%;混合所有制券商6家,占比5.7%,形成以国有资本为主导、各类资本有序参与的格局。

股权集中度差异显著。从第一大股东持股比例看,券商第一大股东平均持股54%,最低10.9%,最高100%;其中,第一大股东持股超50%的券商48家,占比46.2%,持股低于50%的券商56家,占比53.8%,呈高度集中与相对分散并存的特征。

同时,不同类型券商股权集中度呈梯度分布:外资券商、民营券商第一大股东平均持股相对较高,分别为77.4%,71.9%,前者多采取母公司全资或绝对控股模式,后者创始股东及产业资本持股较高;央企控股券商居中,平均为63.9%,在保持国有资本控制力的同时保留一定市场化运作空间;地方国有券商、混合所有制券商相对较低,分别为40.4%、28.9%,前者多由地方国资主导、多元股东参与,后者国有资本与民营资本持股较为均衡,共同参股、共同治理。

上市对股权集中度的影响同样明显。43家A股或H股上市券商第一大股东平均持股30.7%,仅3家存在控股股东;2家新三板挂牌券商第一大股东平均持股37.9%,无控股股东;59家非上市券商股权较为集中,第一大股东平均持股71%,45家存在控股股东。与股权集中度分化相对应,实控人情况总体清晰,78家券商实际控制人为法人,其中63家为国有法人;16家券商无实际控制人,8家券商由自然人实际控制,2家券商未披露实际控制人。

三个层面建议协同破局

当前,券商股权管理工作面临多重难点,主要包括国资监管规则对证券行业的适配性有待提升、关联交易认定标准有待统一、股权信息获取渠道有限、股东出资穿透核查手段不足。对此,中证协从券商、监管部门、自律组织三个层面提出建议。

券商层面,应夯实公司治理主体责任,将股权管理嵌入内控体系,在公司章程中明确股东禁止行为清单,保障公司独立法人地位,防止股东及其关联方越过治理程序干预经营、占用公司资产或进行利益输送。严格股东准入审查,在增资扩股、股权变更等节点重点核查意向股东财务状况、信用记录、出资能力及实控人情况。强化存续期管理,动态监测股东资质,跟踪其财务状况、股权质押比例、涉诉风险及实控人变动,推动股权管理从准入环节向存续期延伸。落实关联方穿透管理,将股东及其控股股东、实控人、关联方、一致行动人、最终受益人均纳入关联方管理。强化技术赋能,运用人工智能、大数据等技术对大额减持、高比例质押、异常交易等实时预警。

监管部门层面,建议提升规则法律位阶,结合《证券公司监督管理条例》修订,将股权质押管控、锁定期约束、股东禁止性行为、穿透式监管等要求上升为行政法规。推动监管规则有效衔接,梳理证券监管与国资股东在集团并表管理、数据报送、资产负债率考核、经营决策独立性等方面的制度差异。明确关联交易认定规则,对关联方穿透范围、认定条件、审查程序与信息披露作出统一规定。健全股东准入管理,将股东及实控人的公司治理能力、信用合规记录、资金来源真实性等纳入审查范围。强化股权风险监测,重点监测高比例质押、股东财务状况恶化、实控人变动、隐性股权代持等,防范经营风险外溢。

自律组织层面,可定期组织专项培训,聚焦股权新规解读、股东资质核查、关联方识别及违规案例剖析,解决理解有偏差、执行不统一等共性问题;探索编制股权管理示范实践,围绕股东资质核查、关联方穿透管理、内控要求等明确操作规范,推动监管要求由原则性条款转化为可操作标准。

70家人身险公司前三季度业绩出炉

合计实现保险业务收入31840.22亿元,同比增长2.4%

本报记者 杨笑寒



图片素材来源:视觉中国

随着险企三季度偿付能力报告陆续披露,人身险公司前三季度经营情况随之出炉。据《证券日报》记者统计,截至目前,共有70家人身险公司发布了前三季度保险业务收入和净利润情况,合计实现保险业务收入31840.22亿元,同比增长2.4%;净利润2924.03亿元,同比有所下降。其中,58家人身险公司实现盈利。

受访专家表示,保险业务收入稳步增长主要得益于低利率环境下居民对稳健理财产品的需求释放,而净利润下滑则受到权益市场波动、高基数效应以及行业转型阵痛等多重因素叠加影响。

多因素影响利润表现

具体来看,保险业务收入方面,前三季度,中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿”)、中国平安人寿保险股份有限公司(以下简称“平安人寿”)、中国太平洋人寿保险股份有限公司(以下简称“太保寿险”)三家人身险公司的保险业务收入超过2000亿元,分别为6761.44亿元、4916.92亿元和2284.00亿元。

从变动趋势来看,数据显示,上述70家人身险公司中,有40家在前三季度实现保险业务收入同比增长。

对此,天职国际金融业咨询主管合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,今年以来,居民对稳健理财的需求持续旺盛,储蓄型和分红型保险产品得以热销,加上银行等渠道针对上述保险产品的资源投放和推荐力度也在增强,共同推动人身险公司的保险业务收入实现同比增长。

净利润方面,中国人寿、平安人寿、太保寿险、新华人寿保险股份有限公司和泰康人寿保险有限责任公司的净利润超过200亿元,分别以887.29亿元、576.01亿元、293.05亿元、219.70亿元和204.95亿元的净利润位列前五。

上述70家人身险公司中,有58家人身险公司前三季度实现盈利,合计盈利2963.84亿元;12家人身险公司亏损,合计亏损39.81亿元。70家公司合计实现净利润2924.03亿元,同比有所下降。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆告诉《证券日报》记者,人身险公司整体净利润下滑主要受投资市场波动和上年同期高基数影响。同时,行业正处于产品结构和渠道转型阶段,分红险转型、费用调整以及业务结构优化都需要时间,短期内也会对利润表现产生影响。

从投资收益率来看,今年前三季度,上述70家人身险公司的平均投资收益率为2.4%,同比有所下降。不过,其近三年平均投资收益率的平均值为3.9%,维持在较高位。

杨帆表示,从近三年看,部分人身险公司的平均投资收益率相对较高,与保险资金偏向长期投资的特点有关。险企通常配置较多长期债券和其他长期资产,也会通过多元化资产配置平滑短期市场波动。“但也应看到,三年平均收益率反映的是过去一段时间的投资表现,并不代表未来收益水平。”

行业马太效应显著

数据显示,净利润排名前10的人身险公司合计实现净利润2596.54亿元,占总净利润的88.8%;保险业务收入排名前10的保险公司合计实现保险业务收入23958.75亿元,占总保险业务收入的75.2%,行业马太效应显著。

周瑾表示,这主要由于头部公司在品牌信誉、资本实力、渠道覆盖、客户基础、投资能力和科技投入等方面,大多具有明显的优势,且这些公司往往偿付能力充足,规模大,因此抗风险和波动的能力也较强,在市场出现波动时,这些优势也被进一步放大。

在此背景下,中小险企应如何破局?在杨帆看来,中小型人身险公司不宜单纯追求规模扩张,而应结合自身资源寻找差异化定位,例如深耕养老、健康保障等细分领域,打造特色产品和服务。同时,还要优化渠道成本,加强资产负债管理,减少对短期投资收益的依赖,通过提升业务质量和经营效率,逐步改善盈利能力。

非车险业务表现亮眼

前三季度财险公司承保质量持续改善

本报记者 冷翠华

截至11月9日,已有87家财产险公司发布今年第三季度偿付能力报告。根据险企披露数据,前三季度,这87家财险公司合计取得保险业务收入约1.4万亿元,可比口径下同比增长2.4%,行业发展稳健。其中,59家财险公司综合成本率同比下降,占比近68%,行业承保质量持续改善。

分业务来看,上述87家财产险公司前三季度车险业务合计收入同比微降,非车险业务合计收入同比增长。受访人士认为,财险公司要积极挖掘新的业务增长点,持续强化风险减量管理,巩固并提升承保端业务质量。

近七成综合成本率同比下降

综合成本率是观察财险公司承保经营状况的核心指标,由综合赔付率与综合费用率构成,其低于100%,意味着财险公司承保端实现盈利。

数据显示,上述87家财产险公司中,59家前三季度综合成本率同比下降,占比约68%,承保质量持续改善。同时有46家财产险公司综合成本率低于100%。剔除业务尚在起步阶段的1家险企后,共有9家财险公司的综合成本率低于90%。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者表示,前三季度,财产险公司经营品质持续提升主要受益于两大因素,一是车险特别是新能源车险的事故发生率和赔付率持续改善;二是非车险业务实施“报行合一”之后,行业费用率得到有效压降。《国家金融监督管理总局关于加强非车险业务监管有关事项的通知》已于2025年11月1日起实施,明确要求财险公司严格执行备案条款、费率,也就是行业所称非车险“报行合一”。

从偿付能力指标来看,截至三季度末,上述87家财产险公司的核心偿付能力充足率、综合偿付能力充足率平均达358.82%、375.12%,显著高于监管红线,行业资本实力整体充裕。不过,约六成公司的偿付能力充足率出现环比下降。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格认为,随着非车险业务快速扩张,财险公司的资本消耗或将加快,不同险企间偿付能力将进一步分化。例如,某财险公司今年三季度末的综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率皆为127.8%,前者距离120%的重点核查阈值已较为接近,该公司既需要通过外源性资本补充夯实资本,也需要改善经营品质,依靠利润留存等方式提升内源性资本积累的能力。

整体保费收入稳健增长

从承保端业务发展来看,前三季度,87家财险公司合计保费可比口径下同比增长2.4%,延续稳健增长态势,基本盘依旧稳固。分险种结构看,财险公司传统核心业务中,车险保费同比微降,责任险、农业保险、健康险和意外险四大非车险保费合计同比增长8.7%,成为拉动行业保费增长的重要动力。

展望未来,龙格认为,四个业务领域有望为财险公司开辟新的增长空间:一是短期健康险;二是低空经济与科技保险;三是责任险与农业保险;四是新能源车险与智驾责任险。财险公司若要持续提升承保质量,风险减量管理尤为关键。

陈辉表示,财险公司要走出差异化的高质量发展之路,应以车险智能运营为突破口,以风险减量为核心,以产业共生为方向,以数据科技为底座,真正让财产险从“事后赔付的金融工具”,升级为“事前、事中、事后全链条风险管理与产业赋能者”。

上市中小银行密集回应发展新动向:

探索质量与效益并重经营路径

本报记者 熊 悦

近期,A股上市城商行、农商行密集召开2026年第三季度业绩说明会。这为投资者观察中小银行在信贷结构调整、零售业务转型以及资产配置优化方面的新动向提供重要窗口。

整体来看,对公与零售信贷投放、金融市场投资、净息差趋势等成为投资者关注焦点。从各家上市银行的回应来看,上市中小银行正通过优化信贷结构、调整客群布局和提升金融市场投资能力,积极探索质量与效益并重的经营路径。

加力储备对公项目

对公信贷仍是上市银行信贷增长的重要支撑。从业绩会交流情况来看,围绕区域产业布局、科技创新、中小微企业及供应链金融等领域加大资源投入,已成为中小银行对公业务布局的共同方向。

杭州银行2026年第三季度报告显示,截至9月末,该行公司贷款余额8924.98亿元,较2025年末增长15.93%,明显高于贷款整体9.42%的增幅。截至9月末,江苏银行对公贷款较年初增长18.08%,占贷款总额的比重升至70.6%,对公业务增长势头同样较为突出。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示,部分中小银行对公信贷扩表速度相对高位,是区域经济优势与城商行自身主动作为的结果。“一方面,长三角地区、成渝地区等区域的科创和城市更新项目密集,存在较大信贷需求;另一方面,面对零售信贷需求偏弱等情况,银行主动收缩按揭和互联网消费贷,用对公信贷稳规模、稳营收;另外‘贷款+结算+跨境’的综合服务也有助于沉淀低成本存款。”

对公信贷投放思路方面,中小银行更加注重发挥本土客群和产业资源优势。例如,紫金银行管理层在该行业绩说明会上表示,对公业务将重点拓展腰部客户、深耕民营普惠、擦亮科创金融品牌,并持续做优供应链金融,通过客户名单制管理和网格化走访提升客户覆盖面。

贵阳银行行长盛军表示,该行对公信贷主要围绕贵州“六大产业集群”建设,算力硬件、新材料等战略性新兴制造业,旅游产业、富矿精开等重点领域。

部分上市银行管理层在业绩说明会上进一步透露了该行未来对公信贷规划。例如,江苏银行董事长袁军表示,该行已提前启动2027年项目储备,统筹储备规模摆布,锚定旺季同比多增目标,加力推进项目储备,目前储备项目总量充足,结构持续优化。

南京银行业务部门负责人判断,该行经营区域经济基础良好,预计四季度信贷投放总量较二季度、三季度会有提升,全年公司客户信贷投放总体平稳。该行已自9月份启动全年收官与明年旺季信贷储备工作。

推动零售信贷精准投放

与对公信贷保持较快增长形成对照,部分上市城商行、农商行的零售信贷持续面临收缩压力。如何推动零售业务形成新的增长动能,成为投资者提出的高频问题。

财报显示,杭州银行截至2026年三季度末的个人贷款余额较2025年末减少216.78亿元,降幅为7.18%。该行行长张精科表示,三季度以来,该行零售信贷整体呈现房贷承压、消费贷韧性增长的格局。“三季度以来,受房贷余额下降影响,杭州银行零售信贷余额较二季度继续回落。消费贷业务板块则表现出边际积极变化,新客拓展成效显著,余额保持小幅上行,对冲了部分房贷余额下降压力。”

袁军表示,整个银行业零售信贷还处在缩表过程当中,但降幅已经在逐步收窄。江苏银行零售贷款总量有所回落、结构持续向好,综合经营带来的派生价值不断增加。

零售业务调整过程中,中小银行更加注重客群筛选和场景经营。齐鲁银行管理层表示,该行零售信贷的经营模式逐步向质量效益型与客户全生命周期价值型的长期高质量发展升级,聚焦优质客群,深耕本土生态场景。

紫金银行管理层表示,该行围绕专业市场、存量优质单位和住房按揭渠道开展精准营销,持续挖掘零售客户需求。

在净息差持续承压、传统信贷业务盈利空间受到挤压的背景下,金融市场业务对银行收入增长的贡献也受到投资者关注。如何通过优化资产配置、提升投资交易能力,增强非息收入的稳定性,成为银行经营转型的重要课题。

江苏银行行长高增银表示,今年前三季度,受益于金融市场业务收益改善,该行营业收入保持较快增长。该行将持续加强市场研判,优化资产配置结构,提升非息收入的稳定性和可持续性。

杭州银行副行长章建夫表示,该行在债券投资策略上以稳健为主,将适当增配债券资产,并适时把握市场交易机会,通过主动交易来增厚收益。

齐鲁银行管理层表示,该行将构筑稳健的投资业务结构,优化券种配置。

40只食品类基金月内净值走高

本报记者 王 宁

11月份以来,中证全指食品指数呈走高态势,食品类基金净值同步全线走高。万得数据显示,截至11月9日,40只食品类基金月内净值全部走强,其中有4只产品净值增长率超过6%;从产品类别来看,偏股混合型基金产品净值增长率居前,普通股票型和被动指数型基金居后。

从净值增长率排名看,偏股混合型基金在食品饮料板块投资中表现较为突出,工银食品饮料行业A以6.6%的增长率位居榜首,工银食品饮料行业C以6.55%紧随其后;银华富久食品饮料精选A、C分别以6.08%和6.06%位列第三名和第四名,这4只产品均为偏股混合型基金。此外,建信食品饮料行业A、C的净值增长率分别为5.55%、5.546%,属于普通股票型基金;东财中证食品指数C、A的净值增长率分别为5.55%、5.52%,属于被动指数型基金。整体来看,主动权益类产品在排名中占据明显优势。

从产品份额类别来看,虽然偏股混合型基金数量较少,但相关产品净值增长率领先,例如工银食品饮料行业A、C和银华富久食品饮料精选A、C等,其中A类份额净值增长率普遍略高于C类份额,体现出份额类别在费率结构上的差异对净值增长率的影响。同时,在普通股票型基金方面,建信食品饮料行业A、C表现相对突出,天弘甄选食品饮料的净值增长率同样是A份额表现好于C份额,这表明在相同投资类型下,基金经理的选股策略、仓位管理和组合配置存在较大差异。

被动指数型基金数量最多,涵盖ETF(交易型开放式指数基金)、ETF联接基金及普通指数基金。其中,富国中证全指食品ETF、南方中证全指食品ETF、华夏中证全指食品ETF、广发中证全指食品ETF、易方达中证全指食品ETF增长率整体处于4%至5%之间,但多只产品对应的ETF联接基金净值增长率普遍略低于ETF,如华夏中证全指食品ETF净值增长率为4.2551%,其联接A为4.0458%;广发中证全指食品ETF净值增长率为4.2311%,其联接A为4.0004%。此外,细分食品饮料产业主题ETF及联接基金多集中在3.6%至3.9%之间,例如国泰国证食品饮料A、C分别为3.6823%、3.6741%,民生加银中证全指食品指数A、C分别为3.3381%、3.3500%。

市场人士表示,被动指数型产品业绩差异主要受跟踪指数、产品费率、跟踪误差等因素影响;ETF与联接基金之间由于交易机制和费用结构不同,净值增长率也可能出现小幅差异。而主动管理型基金的A类与C类份额差异则通常与销售服务费、申购赎回费率有关。

对于食品饮料板块的投资策略,工银食品饮料行业A基金经理张玮升在三季报中明确,报告期依然重点聚焦于食品饮料行业的投资,并增持了乳制品、量贩零食、复合调味品等公司,减持了酵母、白酒、饮料等相关公司。乳制品的刚需属性强,需求整体稳定,原奶价格企稳回升,行业竞争格局改善。

开源证券食品饮料分析师张宇光表示,食品饮料板块估值处于历史偏低位置,板块防御属性显著,同时高股息属性更使其成为资金避风港,稳定分红的相对吸引力进一步提升。