

保险资金长期投资改革试点加速推进 新增225亿元即将到位

■本报记者 冷翠华

备受关注的保险资金长期投资改革试点又取得新进展。新华保险和中国人寿拟各出资112.5亿元认购国丰兴华鸿鹄志远三期私募证券投资基金1号(暂定名,以下简称“鸿鹄志远三期”)。这意味着225亿元长期投资的新增保险资金即将到位。

自2023年开启试点以来,我国保险资金长期投资改革试点规模持续扩大,监管部门分批批准相关机构开展试点。待第三批600亿元落地,总规模将增加至2220亿元。随着获批机构全力推进相关工作,后续将有较大规模的长期资金陆续流入资本市场。

两机构各出资超百亿元

6月12日,新华保险发布公告称,为进一步响应国家推动中长期资金入市政策,贯彻长期投资理念,优化保险资金资产负债匹配,提高资本使用效率,提升长期投资回报,实现资金保值增值,新华保险与中国人寿拟各出资112.5亿元认购鸿鹄志远三期份额。

根据公告,鸿鹄志远三期存续期限为10年,按照基金合同约定履行相应变更手续后,私募基金存续期限可以相应延长。该基金的目的贯彻长期投资理念,通过低频率交易、长期持有的方式以获得稳健股息收益。

新华保险相关负责人对《证券日报》记者表示,新华保险坚持长期价值投资,用实际行动发挥长期资本、耐心资本和战略资本的作用,与相关机构联合发起设立私募证券投资基金,进行长期投资,为资本市场注入稳定资金。

鸿鹄志远三期是新华保险和中国人寿第三次联合投资私募证券投资基金。中国证监会证券投资基金业协会备案信息显示,鸿鹄志远(上海)私募投资基金有限公司(以下简称“鸿鹄志远一期”)成立于2024年2月29日,该基金也是我国首只保险系私募证券投资基金,开启了保险资金长期投资改革试点。该基金总规模500亿元,目前已完成全部投资。

此后,在今年5月27日,国丰兴华鸿鹄志远二期私募证券投资基金(以下简称“鸿鹄志远二期”)成立,总规模200亿元,由新华保险和中国人寿各出资100亿元联合认购。

如今,新华保险宣布与中国人寿再次联合认购鸿鹄志远三期,意味着225亿元进行长期投资的新增保险资金即将到位。

模式逐渐多元化

保险资金长期投资改革试点,是指保险公司出资设立私募证券投资基金,主要投向二级市场股票,并长期持有。随着试点的深入推进,保险系私募证券投资基金的模式也逐渐多元化。

具体来看,鸿鹄志远一期为公司型基金,鸿鹄志远二期、三期为契约型基金,同时,太保寿险、泰康人寿、阳光人寿及相关保险资管公司今年1月份获准以契约型基金方式参与长期投资改革试点。目前,泰康资产管理有限责任公司设立的泰康稳行(武汉)私募基金管理有限公司已在中国证券投资基金业协会完成备案;平安资产管理有限责任公司已获准设立恒毅持盈(深圳)私募基金管理有限公司,后



自2023年开启试点以来
我国保险资金长期投资改革试点规模持续扩大,监管部门分批批准相关机构开展试点
待第三批600亿元落地,总规模将增加至2220亿元

者将作为基金管理人向平安人寿定向发行契约型私募证券投资基金,首期规模300亿元。此外,中国太保致远1号私募证券投资基金(暂定名)目标规模为200亿元。

对于不同模式的私募证券投资基金,植德律师事务所合伙人邹野对记者表示,契约型基金本身不具备法律实体地位,不需要进行工商登记,也不需要设置各种公司治理机制,完全由基金管理人进行管理,因而其设立简便。同时,契约型基金还有易标准化、份额转让便利等优势。与私募股权投资和创投基金不同,私募证券投资基金通常不需要每个交易日盯盘,进行股票、债券的买入或卖出等交易操作,

对决策效率要求较高。因此,契约型基金与私募证券投资基金更为匹配。

此外,在税务方面,公司型基金需缴纳企业所得税,投资者在获得分配时还需缴纳个人所得税,会引发双重征税问题;对于契约型基金,按照《中华人民共和国证券投资基金法》的规定,“基金财产投资的相关税收,由基金份额持有人承担,基金管理人或者其他扣缴义务人按照国家有关税收征收的规定代扣代缴”,因而没有双重征税的问题。

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记者表示,险资长期投资改革试点取得新进展,可以帮助险资机构优化资产配置结构,提升权

益投资比例,分散风险并获得长期收益,对于资本市场来说,这一改革也有助于险资机构更好发挥耐心资本的优势,当好股市的“稳定器”。

展望未来,燕梳资管创始人之一鲁晓岳对记者表示,保险机构设立私募证券投资基金参与资本市场投资,可以按照权益法对投资资产进行计量,减少投资资产价格波动对当期利润的影响,可采用更加灵活的分红方式实现较为均衡的会计口径投资收益。因此,这种改革有利于推动险资加大入市力度。目前,开展长期投资试点的险资机构业务稳步推进,积累了积极经验,后续有望继续扩大参与试点的资金规模和机构范围。

银行理财存续规模创新高 固收产品成增长“主力军”

■本报记者 彭妍

银行理财存续规模仍在持续增长。据华源证券固收廖志明团队发布的统计数据,截至2025年5月末,银行理财存续规模合计31.5万亿元,较4月末增加0.19万亿元,较上年年末增长1.58万亿元。与此同时,产品结构发生显著变化,固收类产品成为理财规模反弹的最核心资产。

产品结构发生变化

银行理财存续规模今年以来逐步企稳,并在4月份以来呈现加速上涨态势。

针对银行理财产品存续规模上升明显的原因,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,其一,银行存款利率开启新一轮下调,部分存款寻找替代品;其二,近期债市走强,交易机

会出现,对理财销售有所带动;其三,银行及理财子公司积极调整投资策略,推出创新产品,并下调费率,抢抓客户。

在规模增长的同时,理财产品结构也发生显著变化。根据普益标准监测数据,在存续理财产品中,固收类产品依然占据主导地位。截至5月末,固收类产品存量达36550款,占全市场的92.5%。不过,细分结构出现相应调整:现金管理类加速扩容,达到2054款,环比增加97款;开放式(不含现金管理)产品显著增长,达14401款,环比增加344款;封闭式产品则有所缩减,为20095款,环比减少97款。

苏商银行特约研究员高政扬对《证券日报》记者表示,近期银行理财产品在结构层面出现了显著变化,其背后存在多方面的推动因素:首先,固收类产品占比提升,体现出低利率环境下投资者对稳健

收益的追求。居民风险偏好下降,固收类产品凭借收益稳定性成为核心配置方向。其次,开放式产品规模大幅增长,因其具备流动性优势,能灵活应对债市波动风险。5月份债市进入震荡期,投资者倾向通过开放式产品及时调整持仓以规避风险。

理财规模有望继续扩张

对于银行理财市场的未来发展,中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,新一轮存款降息落地,有利于银行理财产品在结构层面出现了显著变化,其背后存在多方面的推动因素:首先,固收类产品占比提升,体现出低利率环境下投资者对稳健

高政扬进一步分析,在央行宽松货币政策背景下,存款利率持续下行将延续“资金搬家”效应,推动理财规模持续扩张。叠加银行理财子公司通过“固收+”、混合类产品创新拓展收益空间,且居民财富管理需求持续释放,理财作为中低风险资产配置的重要工具,仍具备坚实的市场基础。但需警惕,若理财产品收益率持续走低,净值波动加剧,可能削弱投资者长期持有的意愿。因此,未来理财市场的增长将更多依赖于产品创新与资产配置能力的提升,以实现规模与质量的双重突破,市场分化将加剧,净值型理财和多元化资产配置能力将成为核心竞争力。

不容忽视的是,市场利率下行导致银行收益空间压缩的问题依然存在。为应对这一局面,多家银行理财子公司已启动策略调整。今年5月份以来,中银理财、建信理财等多家发布旗下理财产品

降费公告,也有多家理财子公司同步下调业绩比较基准。

在竞争日益激烈的市场环境下,银行理财子公司正积极探索破局之道。高政扬建议,银行需从投研能力、产品创新、渠道拓展、客户服务四个维度构建差异化竞争优势。一是加强大类资产配置,通过多策略、跨市场布局分散风险提升收益。适当增加权益类、贵金属类资产,深化“固收+”策略,挖掘信用债等超额收益,配置长期国债等优化稳定性。二是丰富产品线。在低风险端推出短久期、现金管理类;在高风险端探索混合类、权益型产品。发展“固收+”“权益+”等多元产品,创新分红模式。三是依托互联网平台扩大客户触达能力。四是提升客户服务能力。通过数字化转型、智能投顾等手段,提供个性化、智能化的理财服务,增强客户黏性。

国际化布局提速 西部证券拟设香港子公司

■本报记者 周尚红
见习记者 于宏

在资本市场双向开放不断深化的当下,国际业务能力已成为衡量券商综合竞争力的重要指标。对于尚未涉足国际业务的券商而言,若不能及时布局,或将在日益激烈的行业竞争中逐步丧失核心竞争力。

部分具备一定综合实力的中型券商也开始审慎且坚定地试水海外业务,将中国香港作为国际化布局的战略起点。6月12日晚间,西部证券宣布,为推进公司国际业务发展,拟出资等值10亿元人民币设立全资香港子公司,从事监管部门允许开展的相关业务。该子公司暂定名为“西部证券国际金融控股有限公司”。

针对本次出资设立香港子公

司的目的以及对公司发展的影响,西部证券表示,为满足公司战略发展需要,顺应资本市场双向开放趋势,服务实体经济跨境投融资需求,公司决定设立香港子公司。本次投资有利于公司布局和拓展国际业务,打造国际化业务平台,服务跨境客户需求,实现公司可持续发展。

麦肯锡全球资深董事合伙人、中国区金融机构咨询业务负责人周宁人表示:“在业务机会与历史使命的共同驱动下,头部券商无一例外选择了相对全面的‘出海’战略。在财富、投行、机构及投资业务上全面发力,利用国内客户资源抢占市场份额,通过并购海外团队建设提升核心能力,分阶段完善全球布局,逐步向国际一流投行迈进。中小券商则在试水海外业务时选择相对谨慎的战略,聚焦服务

客户跨境需求,通过海外最小化实体与境内业务对接。”

在“出海”区域方面,中国香港凭借完善的金融基础设施、健全的法律体系、高度开放的市场环境以及丰富的人才资源,成为中资券商国际化的桥头堡和关键节点。多年来,众多中资券商纷纷将目光投向中国香港,充分发挥境内外市场的联动作用,实现资源的优化配置,截至2024年末,中资券商在中国香港已设立了35家子公司。总体来看,这些子公司在中国香港市场深耕细作,不仅为中资企业“走出去”提供了有力支持,也为境外投资者的“引进来”搭建了桥梁。

从行业格局来看,中小券商的国际业务尚处于试水阶段,摩萨耶云科技集团首席经济学家郝磊对《证券日报》记者表示:“对于中小

券商而言,‘出海’初期在当地缺乏客户根基和品牌声誉,业务开展可能较为艰难。在此情况下,可优先考虑与海外当地规模相当的券商或银行等金融机构成立合资券商,或者收购基础业务扎实的本地券商,迅速获取目标市场的业务资源,实现快速扩张。同时,中小券商应努力将国内的业务优势和客户资源向海外拓展,在服务国内客户和资金‘走出去’的过程中把握自身发展机遇,加速布局中东地区等新兴市场,在国际浪潮中寻求更大的发展空间。”

而对于综合实力强劲的头部券商来说,其国际化业务正呈现出纵深推进、全面发展的良好态势。近年来,各头部券商旗下的国际子公司普遍延续扩张趋势,业务规模和市场占有率不断扩大。同时,不少头部券商不断向“国际子”输血。

比如,2025年1月份,广发证券向广发控股(香港)有限公司增资21.37亿港元,后者的实缴资本增加至103.37亿港元。2024年,中信证券完成对中信证券国际有限公司增资约人民币65.32亿元,持续强化跨境业务优势。

“券商国际业务逐步进入收获期,国际子公司扩表持续,业绩贡献不断提升,愈发成为券商业绩增长的重要驱动力。”华泰证券银行与证券行业首席分析师沈娟表示,从扩张模式看,当前中资券商的“出海”正呈现出内生增长与外延并购并举、从传统经纪业务为主到打造综合金融体系、发达市场与新兴市场并进的趋势。海外投行的经验表明,券商推进国际化布局需立足本土优势,围绕部分业务进行重点突破,在跨境并购端审慎考量估值与协同,不可冒进。

公募REITs市场持续扩容 公募REITs市场持续扩容

■本报记者 昌校宇

6月份的公募REITs(不动产投资信托基金)市场持续升温:国内首单保障性租赁住房REITs——华夏北京保障房REIT扩募发售顺利完成;同时,中金亦庄产业园REIT发行首日即告售罄,市场认购热情高涨;此外,中金中国绿发商业REIT于6月13日正式开售,中银中外运仓储物流REIT于6月2日获批,市场扩容步伐明显加快。

业内人士认为,无论是存量项目扩募完成,还是新增项目持续落地,均充分印证了公募REITs市场“首发+扩募”双轮驱动格局进一步深化,也标志着公募REITs常态化发行稳步推进。

扩募提升基金成长潜力

6月13日,华夏基金发布公告,宣布华夏北京保障房REIT扩募发售正式完成。这不仅是保障性住房建设开辟了可持续融资新渠道,更以实践验证了REITs扩募机制的高效性。

根据公告,华夏北京保障房REIT本次采用定向扩募、竞价发售方式,共向24个特定对象发售,最终发售价格为4.220元/份,扩募发售基金份额共计约2.24亿份,募集资金总额约为9.46亿元(不含募集期利息)。华夏北京保障房REIT首发资产和本次扩募资产均位于北京市。其中,扩募资产的基础设施项目为房山区朗悦嘉园项目、通州区光机电项目、大兴区盛悦家园项目以及海淀区温泉凯盛家园项目。

华夏北京保障房REIT自2022年8月份上市以来,一直保持着稳健的运营态势,同时积极回馈投资者,基金归属于2024年的两次分红,共向投资者派利5385万元,按首发募集规模计算的可供分派率为4.29%。华夏北京保障房REIT首发资产海淀区文龙家园和朝阳区悦尚两处公租房的出租率和租金收缴率均维持在高位,为扩募奠定了坚实基础。

华夏北京保障房REIT基金管理人华夏基金相关人士表示,作为保障性租赁住房REITs领域的首次扩募实践,华夏北京保障房REIT的扩募具有突破性意义,不仅为同类型产品树立了估值提升、资产优化的行业标杆,更为后续更多保障房项目对接REITs市场提供了可复制、可推广的范本。此次扩募不仅实现了存量与增量资产的良性循环,显著提升了产品的成长潜力,更为投资者提供了参与北京市保障性住房发展的新机遇,进一步提升了公募REITs的长期配置价值。

扩募不仅是资产规模的扩张,更是对运营管理能力考验。华夏北京保障房REIT原始权益人北京保障房中心有限公司(以下简称“北京保障房中心”)经过十余年发展,已经成为北京市最重要的保障性住房投资融资、建设收购和运营主体。业内人士认为,华夏北京保障房REIT的扩募标志着北京保障房中心通过REITs这一创新金融工具,不仅打通了保障房领域的“投融资管退”全周期通道,更探索出一条兼顾民生保障与资本市场回报的可持续发展路径,有力彰显了金融创新工具对重大民生工程的支撑作用。随着更多优质保障房资产纳入REITs平台,首都住房保障体系将获得更强大的资金支持,为改善民生居住条件提供持续的动力引擎。

“一日售罄”产品再现

“一日售罄”的中金亦庄产业园REIT于6月10日起正式发售,由于公众投资者累计有效认购规模超过初始募集规模上限,发行仅一天便提前结束公众募集。6月12日,该产品比例配售结果出炉,本次中金亦庄产业园REIT发售募集规模达2368.23亿元(含战略配售、网下发售和公众发售),是其首发募集规模10.88亿元的217.67倍。根据配售结果,本次战略投资者将按100%配售,网下投资者和公众投资者配售比例分别为0.38105434%和0.05560442%。

中金亦庄产业园REIT基金管理人中金基金相关人士表示,项目发行受到广泛关注,不仅将对北京市存量产业园区资产盘活产生良好示范效应,也将为资本市场参与分享产业园区市场发展红利提供重要投资工具,同时也将吸引更多投资者关注和参与支持公募REITs产品,进一步助力我国公募REITs市场高质量发展。

此外,中金中国绿发商业REIT于6月13日正式开售,产品募集基金份额共计5亿份,认购价格为3.160元/份,预计募集资金总额为15.80亿元。

截至6月13日,年内已有8只公募REITs成功登陆资本市场。中金亦庄产业园REIT、中金中国绿发商业REIT、中银中外运仓储物流REIT完成上市后,全市场REITs产品数量将扩容至69只。值得关注的是,我国公募REITs市场近期迎来重要里程碑——6月5日总市值首次突破2000亿元大关。

金融知识进校园 护航青春伴成长

为积极响应2025年普及金融知识万里行活动,提高师生金融风险防范意识和能力,交通银行南阳分行于2025年6月10日组织开展走进河南工业职业技术学院专场宣教活动。

宣教活动聚焦大学生金融素养提升,主要以金融知识有奖问答、现场案例讲解、金融游戏互动、情景模拟等形式展开,向学生普及个人信息保护、征信、反洗钱、防范电信诈骗、防范非法集资、投资理财、银行卡使用、非法金融广告、消费者八大权益、网络消费信贷、非法代理维权、违法“校园贷”和“套路贷”等基础金融知识。通过喜闻乐见的方式通俗易懂地向学校师生介绍鲜活的案例以及常见金融场景。活动现场氛围活跃,学生参与热情高涨,累计宣教触达500余人次,取得良好效果,有效提升青少年学生的金融素养,帮助大学生树立正确的理财观和消费观,远离非法金融活动和不良借贷,为诚信校园建设、维护校园安全和稳定贡献力量。

交通银行南阳分行将继续加强与各学校的合作和交流,以“创新宣教,精准服务”为核心,开展多维度、多方位、多举措、深层次的金融知识进校园活动,积极引导大学生树立正确的金钱观和消费观,做好消费者权益保护相关工作,不断提升金融知识服务便利性、可得性和获得感。

(CIS)