

时隔6年再现险企举牌同行巨头

■本报记者 冷翠华

港交所披露易信息显示,中国平安保险(集团)股份有限公司(以下简称“中国平安”)近日增持中国太平洋保险(集团)股份有限公司H股(以下简称“中国太保H股”)约174万股,每股作价32.0655港元,增持总金额约5583.89万港元。增持完成后,中国平安持有中国太保H股股份占其H股总股本的比例约为5.04%,根据香港市场规则,触发举牌。

中国平安举牌中国太保H股,也意味着时隔6年再次出现险企举牌同行公司的行为。业内人士认为,一方面,险企举牌同行公司说明了看好行业发展;另一方面,险企举牌也有财务方面的考量。

看好行业基本面

回溯来看,上一次险企举牌同行公司是在6年前的2019年,中国人寿保险股份有限公司举牌中国太保H股。

从中国太保的经营情况来看,2024年,该公司营业收入达4040.89亿元,同比增长24.7%;归母净利润449.6亿元,同比增长64.9%。

从股息率和股价表现来看,Wind资讯数据显示,中国太保H股最新年度股息率为4.68%。从股价来看,截至8月14日收盘,中国太保H股报收36港元/股,较前一交易日上涨4.71%;H股年内已上涨49%。

中泰证券非银金融首席分析师葛玉翔表示,中国平安此次举牌释放了重要信号,即险资作为长期资金,同样也会关注保险股,保险股同样属于“红利”范畴。同时,当前保险股的估值充分反映出保险行业在资产端和负债端两端的压力。险资举牌同行指向对自身行业基本面筑底向好的认同。

业内人士分析认为,险企举牌上市公司说明其看好该公司当前的发展,举



牌上市保险公司同样是基于这一宏观逻辑的考量。同时,险企举牌上市公司也有财务方面的考量。险资举牌上市公司后,可以将相应股票资产计入FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产)科目或采取权益法进行核算,从而使当期利润不受股价波动的影响,达到平滑业绩波动的目的。

机构将进一步增配保险股

近期,保险股在二级市场的强劲表现备受投资者关注。

4月份以来,保险股涨势强劲,Wind资讯数据显示,4月1日至8月14日收盘,A股上市险企股价最低涨幅为9.8%,最高涨幅为30.1%,H股上市险企股价最低涨幅为29.6%,最高涨幅为

80.8%。尽管上市险企H股同期股价涨幅高于A股,但目前上市险企H股股价较A股股价仍处于折价状态,这也是险企举牌同业公司H股的原因之一。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者分析称,近期保险股走势强劲,既有大盘回升向好的因素,投资者对保险股的配置需求增加,也有保险股本身估值较低、分红率较高的特点,吸引了一部分追求稳定回报的投资者的关注。整体来看,当前机构资金对保险股的整体配置仍然偏低,未来机构资金有可能会进一步增配保险股。

燕梳资管创始人之一鲁晓岳对记者表示,近期保险股持续上涨,更多还是受股市估值整体提升的带动,后续将逐渐过渡到盈利驱动。天职国际会计师事务所保险咨询主管合伙人周瑾认为,在经历过过去几

年利率持续下降的影响之后,保险行业对利差损风险的认知和应对上升到了一个新的高度,采取了下调产品预定利率,调整产品结构和期限,加大跨越周期的资产配置,以及多渠道补充资本等一系列措施,监管机构也通过调整偿付能力规则和延长过渡期,提供新会计准则延期切换的选择,以及“报行合一”与产品预定利率动态调节机制等政策,缓解行业财务压力,增强行业经营韧性。同时,监管部门不断释放信号并出台措施提振资本市场信心,因此,业务基本面相对稳定且有巨大发展潜力的保险板块,也逐渐修复估值,预期未来仍会继续受到机构投资者的青睐。

周瑾进一步表示,从基本面来看,当前保险行业仍面临一些挑战,例如保险行业的资本和盈利压力仍然较大。

多家券商对另类子公司注册资本“做减法”

■本报记者 于宏

另类投资子公司(以下简称“另类子公司”)是券商旗下主要从事跟投和直投业务的专业子公司,在满足实体企业融资需求、推动科技创新和产业升级方面发挥着重要作用。今年以来,多家券商结合实际情况,对旗下另类子公司的注册资本进行灵活调整。同时,多家券商也披露了对另类子公司加码布局的计划。受访专家表示,券商积极开展另类投资业务,在服务实体经济方面大有可为。

灵活调整注册资本

8月13日晚间,中原证券发布公告称,公司基于自身发展规划,结合中州蓝海投资管理有限公司(以下简称“中州蓝海”)的发展需求,将中州蓝海的注册资本由24.26亿元调减至22.26亿元。公开信息显示,中州蓝海为中原证券的另类子公司,2024年中州蓝海实现营业收入

0.63亿元、净利润0.5亿元。今年以来,中州蓝海的注册资本已发生多次变更,1月份,中州蓝海注册资本由30.5亿元变更为25.26亿元;4月份,其注册资本由25.26亿元变更为24.26亿元。

此外,年内还有多家券商对另类子公司注册资本进行了调整。7月15日,东北证券发布公告称,公司决定将另类子公司东证融达投资有限公司的注册资本调减至10亿元。6月6日,国都证券宣布,为提高公司资金整体使用效率,决定对另类子公司国都瑞鼎投资有限公司减少注册资本不超过12亿元(含)。

“券商减少旗下另类子公司的注册资本,主要是出于优化资源配置和提升资金使用效率的考虑。”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,在当前复杂多变的市场环境下,券商需要更加审慎地管理资本,确保资金能够投入到最具效益的领域。通过减资,券商可以集中资源发展核心业务,增强自身经营的稳健性和抗风险能力,以更好地适应市场变化,

满足长期发展目标。

更好服务实体经济

券商通过另类子公司开展另类投资业务,包括直接股权投资及科创板、创业板保荐项目的跟投等,在推动科技创新、服务国家战略等方面发挥着积极作用。

在萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊看来,券商另类子公司有望成为连接资本市场与实体经济的重要桥梁。首先,券商另类子公司能够为处于初创期、成长期的科创企业提供精准的融资支持,并引导长期资本流向实体经济,助力科创企业的研发和科技成果转化工作;其次,券商通过“保荐+跟投”机制,能够发挥投行与投资业务的联动效应,为科创企业提供更全面的综合金融服务;最后,券商另类子公司重点布局新一代信息技术、生物医药等战略性新兴产业,有利于推动资本向技术含量高、成长潜力大的领域流动,助力新质

银行提示：信用卡资金不得用于购买股票

■本报记者 熊悦

A股行情持续上行之际,近期多家中小银行密集发布公告,提示用户信用卡资金用途。公告中普遍提到,信用卡资金不得用于购买股票等投资理财领域。

多家银行发布公告

8月14日,陕西宝鸡渭滨农村商业银行股份有限公司(以下简称“渭滨农商银行”)发布关于进一步明确信用卡资金用途的公告。其中提到,信用卡仅限持卡人本人日常消费使用,须保证交易真实、合规和合法。信用卡不得通过非正规交易渠道套取现金。信用卡资金不得用于投资理财领域,如购买股票、基金、期货、理财产品、虚拟币、投资性贵金属、股权投资及其他权益性投资等。

渭滨农商银行进一步提示,若信用卡资金用于以上或其他非消费领域,则有可能交易失败。对于持卡人违规用卡、出现监管机构规定或该行认定的风险特征的,该行将对信用卡账户采取包括但不限于警示提醒、提前终止分期、降额、限制交易、止付等风险管控措施。

陕西凤翔农村商业银行股份有限公司、陕西子长农村商业银行股份有限公司、云南河口农村商业银行股份有限公司等多家农商银行也于近日发布类似公告。

8月5日,民生银行信用卡中心发布信用卡资金用途管理相关公告。公告显示,该行将于2025年9月18日起,将信用卡预借现金转账业务纳入该行信用卡资金受控金额,对该受控金额进行资金使用管理。

“信用卡资金受控金额,为转入我行借记卡内的信用卡透支资金,不得用于购房、投资、生产经营、归还贷款及信用卡、博彩及其他限制领域,否则可能导致交易失败。”民生银行信用卡中心提示。记者了解到,在实际操作过程中,信用卡资金进入股市的主要途径之一正是上述提到的信用卡预借现金转账。即通过信用卡预借现金功能将资金转入本人或他人借记卡,再通过多次转账拆分资金流向,最终转入证券账户。

“除了通过信用卡预借现金转账套现,还存在利用刷卡机虚假交易套现、通过购买消费品变相套现等套现手段。”康德智库专家、北京京师(成都)律师事务所律师刘诚冬对《证券日报》记者表示,“除

此之外,有的用户则通过第三方账户‘洗白’,即将信用卡资金转入非本人账户,经过多层、多次转账后掩盖资金来源,再转入投资账户,规避银行对本人账户的直接监测。或通过消费贷和信用卡组合方式,将信用卡资金与其他贷款资金混合使用,模糊资金用途以流入投资领域。”

流入限制领域暗藏风险

信用卡资金一般用于个人日常消费,且属于短期借贷资金。原中国银保监会、中国人民银行发布的《关于进一步促进信用卡业务规范健康发展的通知》提到,信用卡资金不得用于偿还贷款、投资等领域,严禁流入政策限制或者禁止性领域。

“信用卡资金违规流入投资理财领域使信贷资金脱离监管,干扰金融机构对资金投向的调控,从而扰乱信贷市场秩序。”刘诚冬表示。

事实上,信用卡资金流入投资理财等限制领域,也折射出部分银行的信用卡资金监测和管控体系存在漏洞。

记者查询国家金融监督管理总局行政处罚信息了解到,近年来,因信用卡资

金流向限制性领域而受到监管处罚的银行不在少数,国有大行、全国性股份制银行及农商行等均有涉及。例如,今年8月份国家金融监督管理总局玉树监管分局行政处罚信息公开表显示,某国有大行玉树支行因存在“信用卡资金被用于申购基金”“信用卡资金被用于购买股票”等违法违规事实,而被处以20万元罚款,相关责任人被警告。

为了避免信用卡资金流入限制领域,刘诚冬认为,银行应该从强化前端风控、完善交易监测系统、加强资金流向追踪、建立违规处理机制、加强用户教育引导等方面采取措施。“比如在完善交易监测系统环节,银行可以利用大数据、人工智能等技术,建立实时交易监控系统,对信用卡交易进行分析,重点关注大额交易、频繁转账至证券账户或非消费类账户、深夜异常交易等可疑行为,发现风险信号及时预警。”

“银行还应建立科学合理的信用卡业务绩效考核指标体系,合规经营类和风险管理类指标的权重应明显高于其他类指标;对从事信用卡业务的员工进行持续监督,建立全流程监督机制。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏表示。

机构配置债券ETF热情不减

■本报记者 彭衍松

今年以来,债券ETF市场创新步伐显著加快,机构配置需求持续升温。

Wind资讯数据显示,截至8月14日,债券ETF年内净流入额达3003.08亿元,总规模突破5363.42亿元,较8月初增加183.84亿元,增幅达3.55%。其中,下半年以来净流入资金达1214.01亿元。

“债券ETF的工具化投资特点,尤其满足中长期机构投资者的配置需求。”深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营曾芳芳表示,在存款利率走低、理财产品净值化转型的背景下,债券ETF凭借底层资产透明、交易机制灵活、费率低廉等优势,正成为低风险偏好资金的重要配置选择。

基准做市公司债ETF、科创债ETF等新品类相继推出,推动产品线向多元化、精细化演进。据统计,截至记者发稿,年内新成立的18只债券ETF中,8只基准做市品种的信用债ETF自年初上市以来规模迅速突破千亿元,用时不到半年;7月份新发的10只科创债ETF,更是吸引资金净流入868.57亿元,当前总规模达1156.91亿元。

业内人士分析,随着科创板强化“硬科技”定位与债券市场支持科技创新的力度加大,科创债ETF既契合国家战略方向,又为投资者提供了参与高成长企业债券投资的便捷通道,其流动性优势

亦受到机构投资者认可。

对于当前债市行情,多位公募机构人士向记者表示,债市调整或接近尾声,并看好反弹窗口机会。

“尽管近期股债‘跷跷板效应’有所弱化,但债市仍面临短期波动。”兴华基金基金经理吕智卓对《证券日报》记者表示,目前债市虽然处在“逆周期”,但不宜过度悲观。临近四季度,国内货币政策进一步宽松的可能性提高。在此背景下,债市在消化阶段性扰动后,或迎来反弹机会。

“市场交易逻辑正从‘股债联动’转向各自基本面驱动。”吕智卓提示,投资者需保持战略定力,坚持长期持有的理念,避免过度追逐短期波动。

展望后市,多位机构人士认为,债券ETF的市场渗透率仍存在提升空间。一方面,随着养老金、年金等长期资金入市,对低风险、高流动性工具的需求将持续增长;另一方面,ETF产品的费率优势与策略透明度,使其在资产配置中的“压舱石”作用愈发凸显。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒补充称,未来债券ETF的创新方向可能聚焦绿色债券、可转债等细分领域,进一步满足投资者对差异化收益特征的需求。随着做市商机制优化与跨境互联互通推进,债券ETF有望成为境内外投资者布局中国债市的“直通车”。

村镇银行整合进程显著加快

■本报记者 彭妍

下半年以来,村镇银行改革化险与整合进程明显加快,一方面,金融许可证注销数量大幅攀升;另一方面,多家银行密集披露吸收合并议案,清晰地展现出行业正从“分散经营”向“集约发展”转型。

随着近期银行股东大会密集召开,多家银行陆续披露吸收合并村镇银行的相关议案,助推整合进程加速。国家金融监督管理总局数据显示,今年上半年以来,截至8月14日,已有21家村镇银行完成金融许可证注销,数量远超去年同期的1家。

苏商银行特约研究员高政扬在接受《证券日报》记者采访时表示,整合提速既反映出金融机构对风险防控的迫切需求,也预示着农村金融体系正从“广覆盖”向“精准服务”转型,通过规模化运营提升服务实体经济的效能。

“村改支”步伐加快

村镇银行改制为分支机构的进程正不断提速,多家银行近期密集披露吸收合并议案,推动农村金融机构整合进入实质性落地阶段。

8月12日,青岛农商银行发布《第五届董事会第十次临时会议决议公告》,审议通过关于吸收合并金乡蓝海村镇银行、平阴蓝海村镇银行、日照蓝海村镇银行,并将其改建为分支机构的相关议案。若上述议案在8月28日的临时股东大会上顺利通过,结合此前已完成“村改支”的另外三家村镇银行,青岛农商银行在山东省内布局的六家村镇银行“村改支”工作将全面完成。

8月11日,常熟银行公告称,于当日召开2025年第三次临时股东大会,审议通过吸收合并盐城滨海海兴福村镇银行、镇江润州长江村镇银行、常州钟楼长江村镇银行并设立分支机构的相关议案。今年以来,常熟银行在村镇银行吸收合并方面动作频频,2月份,常熟银行就先行通过了对宿迁宿城兴福村镇银行、江苏宝应锦程村镇银行、江苏江上银村镇银行的合并议案;6月末,合并后新设立的宿迁宿城支行、扬州宝应支行、南京江宁支行三家支行已相继开业。

同日,鄞州银行召开临时股东大会,审议通过吸收合并宁波市海曙国民村镇银行并设立分支机构的相关议案。此外,江西景德镇农商银行、济宁银行等多家银行近期也纷纷披露吸收合并村镇银行的相关议案。

高政扬表示,村镇银行批量整合提速受政策与市场的影响,首先,部分村镇银行存在资本金

向“精准服务”跨越

下半年以来,村镇银行改革化险进程明显提速,整合动作持续深化。这一行业动态不仅牵引着农村金融市场的格局调整,也引发了关于服务效能提升、改革挑战应对及未来趋势走向的广泛探讨。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,近两年来中小银行“整编重组”步伐加快,在省联社改革过程中,大量农商行、村镇银行被整合吸收。这波农村金融机构的“合并吸收潮”,有利于增加县域金融供给、优化资源配置,同时有助于提升发起行在区域市场的集中度,减少同质化竞争。

此次整合对农村金融市场格局的影响正逐步显现。王蓬博进一步表示,发起行收购村镇银行,可加速农村金融体系的结构优化,化解行业风险并提升整体抗风险能力;还能借此推动金融资源城乡均衡配置,形成分层互补格局,促进金融服务向普惠性与数字化转型,提升农村金融的可得性与效率。

与此同时,整合过程中也面临多重挑战。高政扬认为,股权结构复杂、员工安置矛盾突出及系统兼容性不足等问题较为突出。对此,银行可加强顶层设计与统筹规划,明确整合路径和时间表,厘清股权归属,完善补偿机制;加强沟通协调,通过提供留任原岗、转岗培训等综合措施,合理推进人员安置;依托母行科技平台,化解技术标准差异,降低整合成本。此外,监管部门需提供过渡期政策支持,保障整合过程平稳有序。

展望未来,高政扬表示,村镇银行整合或将呈现三大趋势:一是差异化整合成为重点,更注重因地制宜,结合不同地区经济基础、人口结构和金融需求,探索适配本地的发展路径;二是整合模式多元化,主发起行通过“村改分”“跨省收购”等方式优化布局;三是数字化转型驱动整合需求,具备科技能力的银行在整合传统村镇银行后,将构建线上线下融合的服务网络,提升整体服务效率与风控能力。长期来看,村镇银行将从“数量优先”转向“质量优先”,为全面推进乡村振兴提供有力支撑。