

首只险资私募重仓股揭晓 千亿资金入市在即

随着A股上市公司2025年一季度发布完毕,我国首只保险系私募证券投资基金——鸿鹄志远(上海)私募证券投资基金(以下简称“鸿鹄志远”)的A股持仓情况也浮出水面。Wind资讯数据显示,截至一季度末,鸿鹄志远重仓(现身上市公司前十大流通股股东)了3只A股股票。

同时,第二批保险系私募证券投资基金正在快速推进。业内人士分析认为,随着这些获批基金陆续进入市场,资本市场将获得约1120亿元的长期增量资金。

皆具高股息特征

据中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿”)相关负责人介绍,截至今年3月初,鸿鹄志远首期500亿元已全部投资落地,现已实现了风险低于基准、收益高于基准的良好业绩表现。

根据上市公司一季报,鸿鹄志远分别重仓了伊利股份、陕西煤业以及中国电信3只A股股票。

具体来看,截至一季度末,鸿鹄志远持有伊利股份约15276.4万股,较去年底增加约1351.26万股;持有陕西煤业约11633.89万股,较去年底增加约1503.77万股;持有中国电信约76174.22万股,与去年底持平。

资料显示,鸿鹄志远是我国首只保险系私募证券投资基金,由国丰兴华(北京)私募基金管理有限公司(以下简称“国丰兴华”)发起设立,国丰兴华则由新华人寿保险股份有限公司(以下简称“新华保险”)控股子公司新华资产管理股份有限公司与中国人寿资产管理公司共同出资设立。鸿鹄志远于2024年3月份正式启动投资,开启了我国保险资金长期股票投资试点。



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,险资投资需考虑长期收益与风险平衡,上述3只股票兼具高股息以及处于行业龙头地位等特点,能满足险资对收益确定性的要求,分散波动风险。具体来看,在股息和分红方面,根据上市公司2024年年报和最新收盘日股价,陕西煤业股息率超7%,伊利股份超4%,中国电信承诺从2024年起,三年内以现金方式分配的利润逐步提升至当年股东应占利润的75%以上,提供稳定现金流,匹配险资长期负债需求。在响应国家战略方面,中国电信布局“东数西算”,陕西煤业升级煤电产业链。此外,三家公司皆处于行业龙头地位,抗周期性较强,符合险资“长钱长投”逻辑。

持续引导中长期资金入市

在首只保险系私募证券投资基金长期股票试点的基础上,今年,国家金融监督管理总局批复开展第二批长期股票投资试点,共有8家险企及相关机构获得总计1120亿元长期股票投资额度。当前,这些获批的保险机构及相关公司正在加速推进长期股票投资。

近日,新华保险发布对外投资公告,拟与中国人寿各出资100亿元认购由国丰兴华发起设立的私募基金的份额,基金名暂定为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”)。

对于此次认购的目的,新华保险表示,为积极

响应国家推动中长期资金入市的政策理念,贯彻长期投资理念,通过低频交易、长期持有的方式以获得稳健股息收益,提升长期投资回报,实现资金保值增值。

对于鸿鹄志远二期的投资范围,新华保险明确为“中证A500指数成份股中符合条件的大型上市公司A+H股”,标的公司应当公司治理良好、经营运作稳健、股息相对稳定、股票流动性相对较好,与保险资金长期投资需求相适应。同时,若基金有闲置资金,可投资于货币市场基金、银行存款、国债逆回购等现金管理类投资品种。

龙格认为,政策持续引导中长期资金入市,中证A500指数成份股覆盖各行业龙头,蕴含政策支持的新兴产业方向,险资将积极响应“耐心资本”入市的政策导向,并延续成熟的交易策略,在中证A500指数成份股中优选投资标的有利于继续保持分散持仓、长期持有的策略。

4月16日,泰康资产管理有限责任公司(以下简称“泰康资产”)宣布,其发起设立全资私募基金管理子公司泰康稳行私募基金管理有限公司(暂定名,以下简称“泰康稳行”)的申请已获得国家金融监督管理总局批准。泰康稳行将作为基金管理人向泰康人寿保险有限责任公司(以下简称“泰康人寿”)定向发行契约型私募证券投资基金,泰康人寿作为单一持有人,首期投资规模预计为120亿元。

泰康资产相关负责人表示,设立泰康稳行旨在响应保险资金长期投资改革试点,进一步增加符合保险资金投资策略的长期投资资产,优化新会计准则下保险资金资产负债匹配,提高资金使用效率。

此外,中国平安人寿保险股份有限公司、中国太平洋人寿保险股份有限公司等获批长期股票试点的险企相关负责人近期也表示,正在抓紧推进相关工作。业内人士认为,预计不久超千亿元保险长期股票投资资金将陆续进入资本市场。

据《证券日报》作者:冷翠华

银行存款利率加速进入“1时代”

整体来看,银行存款利率正加速进入“1时代”,2%以上利率的存款产品已成为“稀缺品”。值得一提的是,不少银行3年期和5年期的存款产品均出现利率倒挂,且利率剪刀差正进一步加大。

融360数字科技研究院发布最新的监测数据显示,2025年3月,银行整存整取存款3个月期平均利率为1.249%,6个月期平均利率为1.449%,1年期平均利率为1.566%,2年期平均利率为1.666%,3年期平均利率为2.042%,5年期平均利率为1.883%。与2月相比,3个月期增长0.4个基点,6个月期增长0.4个基点,1年期增长0.6个基点,2年期增长0.3个基点,3年期下降1.3个基点,5年期下降2.5个基点。

2025年3月,3年期、5年期的中长期期限平均存款利率均下滑,延续下跌趋势。5年期平均存

款利率继续大幅下降,但中短期平均存款利率略有回升。

“储户存储长期存款的意愿强烈,不少银行再度下调中长期存款利率,银行通过降低长期存款利率,规避未来利率下行周期中的高息负债锁定风险。因此,预期未来市场利率将持续下降,如果发放高利率长期存款将导致净息差收窄。当然,资产端收益压缩也在倒逼银行对负债端定价进行调整,优化负债结构,应对存款定期化带来的成本上升问题。”融360数字科技研究院的分析师艾文认为。

艾文进一步指出,年初部分银行加大揽储力度,存款利率有所反弹,但随着开门红效应褪去,2025年2月以来,银行存款利率均有所下滑,央行通过引导市场预期,抑制银行高息揽储行

为。整体来看,利率大概率还会继续下行,受市场利率低位运行、政策利率调整预期、银行负债成本控制需求等多重因素的影响,这种现象可能是趋势性的。银行存款利率仍有一定的下调空间。

招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼表示,未来一段时间,市场利率仍然处于下行趋势,存款利率还有可能继续下降。居民可从自身风险偏好、投资需求、投资能力等出发,做好适合个人和家庭的资产配置。如果追求稳健收益,可以在存款之外,配置一部分现金管理类理财产品、货币基金以及国债等产品。如果有较强的风险承受能力,可以适当增配股票、偏股型基金以及黄金等产品。

据《深圳商报》作者:谢惠茜

4月基金新发逾900亿份 创新产品持续吸金

刚刚过去的4月,A股市场在震荡中以“黄金坑”筑底,什么样的基金正在逆势吸金?

记者梳理发现,在4月的新基金发行中,权益类产品延续强势,占据半壁江山;FOF基金则凭借“哑铃型”配置优势而异军突起,头部效应持续强化。

具体来看,4月有119只新基金发行,合计募集901.56亿份。其中,股票型基金共募集435.53亿份,占比48.31%;4只FOF基金的平均募集规模则达22.21亿份,成为震荡市中资金追捧的“抗波动”利器。

资金抢买权益基金

4月初,尽管A股在震荡中砸出“黄金坑”,但新基金的发行依然热度不减,权益产品更是获得了资金的追捧。Wind数据显示,以基金成立日计算,4月有119只新基金合计募集901.56亿份,其中有84只股票型基金合计募集435.53亿份,占全月发行总量的48.31%。

分类别来看,被动指数型基金贡献了近六成份额,华夏、易方达旗下上证科创板综合联接A类产品的单只募集规模均超40亿份,凸显市场对科创赛道的强烈关注;主动管理型产品仍打明星基金经理牌,中欧红利智选A、景顺长城新兴产业A等偏股混合型基金的发行规模均突破8亿份。

另外,固定收益类产品的发行节奏保持稳健,20只债券型基金募集337.97亿份,占比37.5%。其中,中长期纯债型基金占比达68%,浦银安盛普航3个月定开、泰康中债1—5年政策性金融债指数A等产品实现“超额关注”,吸引低风险资金持续流入。被动指数型债基凭借费率优势将份额占比提升至22%,成为债基发行的新亮点。

在权益与固收“双轮驱动”的发行格局中,FOF基金的表现尤为瞩目。4只新发混合型FOF合计募集88.84亿份,占全月份额近10%,且平均募集规模达22.21亿份,远超行业平均水平。南方稳见3个月持有A、招商稳健策略优选3个月持有A等产品的发行份额集中在20亿份—30亿份区间。

有市场人士认为,此类产品热销,得益于居民财富管理从“单一产品”向“组合配置”转型。FOF通过分散投资,降低单一资产波动的风险,与当前市场追求“稳健增值”的需求高度契合。

创新产品密集落地

除传统主力产品外,4月基金新发市场还涌现多个创新亮点。

比如,保障性租赁住房REITs领域再添新丁——华泰苏州恒泰租赁住房REIT顺利完成5亿份发行,标志着公募REITs在民生领域的布局持续深化;国泰富时中国A股自由现金流聚焦联接A等跨境指数产品的推出,为投资者打开了全球资产配置的新窗口;北证50成份指数基金、中证人工智能主题指数基金等细分赛道的产品密集发行,显示基金公司正通过精准设计来捕捉结构性机会。

此外,在4月新发基金中,投资于科创板、港股通、人工智能等特定主题的产品占比达37%,反映投资者在震荡环境中更倾向于“精准布局”而非全面撒网。

展望后市,有公募人士指出,随着宏观经济筑底回暖,权益资产的吸引力有望进一步提升,而债券型基金和FOF作为资产配置的“稳定器”,将继续保持需求韧性。权益唱戏、固收打底的“哑铃型”结构或将延续,叠加多元化配置工具的发展,公募新发市场有望在结构性机会中持续挖掘增量空间。

据《证券时报》作者:王明弘

理财风向

金价波动推高银行积存金起购“门槛”

随着金价波动加剧,多家银行积存金起购“门槛”不断上调。5月5日,记者注意到,近期多家银行积存金起购起金额已从百元涨至千元。除上调起购“门槛”外,亦有银行对积存金业务风险评估进行优化调整。而在银行严控“炒金”风险的背景下,为顺利通过银行风险评估,积存金业务的风险评估攻略在社交平台悄然兴起。

在分析人士看来,积存金适合作为长期资产配置工具,但其短期波动风险较高,为通过风险评估而填写虚假投资经历或信息,有可能导致投资者购买超出自身承受能力的产品,一旦金价大幅回调,可能引发资金损失甚至投诉纠纷。对于风险承受能力较弱的投资者,建议采用定期定额投资,分散买入时点以平滑成本,并控制黄金在投资组合中的比例。

起购“门槛”升至千元

记者梳理发现,近期,建设银行、招商银行、光大银行积存金起购起金额升至千元。

为顺应市场变化,加强业务风险管理,建设银行宣布,自5月6日起,该行个人黄金积存业务定期积存起点金额(包括日均积存及自选日积存)由800元上调至1000元。

招商银行将于5月8日起,将黄金账户活期及黄金账户定投按金额认购的起由800元调整为1000元。这已是招商银行年内第四次上调积存金的起购起点金额。4月21日起,该行黄金账户活期及黄金账户定投按金额认购的起由750元调整为800元,而在2月24日、3月27日,该行分别将黄金账户活期买入起点及黄金账户定投起由650元调整至700元,由700元提升至750元。招商银行表示,“后续将持续关注黄金市场变动情况,适时对上述起点金额进行调整”。

而光大银行已于4月8日将黄金积存个人业务定期投资按固定金额投资起购金额由700元调整为1000元。

据了解,积存金业务是指银行根据客户申请,

为客户开立积存金账户,记录客户在一定时期内存入一定重量黄金的负债类业务。客户可采取主动积存或定投的方式从银行买入黄金存入积存金账户,积存的黄金支持卖出或兑换成等值的实物黄金。

受金价波动的影响,除上述积存金“门槛”升至千元的银行外,工商银行、中国银行、交通银行、兴业银行、宁波银行、东莞银行、四川天府银行等多家银行都曾对积存金业务起购门槛进行过一次或多轮调整,目前积存金起购金额已普遍涨至750元—800元之间。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英表示,鉴于国际地缘政治经济环境尚未改善,黄金作为避险资产,其长期看涨的趋势预计仍将持续,银行上调积存金起购起点能够更好地管理风险,同时尽可能让投资者风险承受能力与金价上涨的趋势相适应。

风险评估攻略盛行

除上调起购“门槛”外,今年以来,亦有银行对积存金业务风险评估进行优化调整。据了解,风险等级测试通常以问卷的形式出现,投资者风险承受能力评估结果符合产品等级要求才可购买相应产品。

例如,此前有银行要求,个人客户办理积存金业务的开户、主动积存或新增定投计划的,需通过营业网点、网上银行或手机银行App等渠道,按该行业统一的风险测评试题重新进行风险承受能力评估、取得C1—保守型及以上的评估结果并签订积存金风险提示书。

而在银行严控“炒金”风险的背景下,积存金业务风险评估攻略却在社交平台悄然兴起,为顺利通过银行风险评估购入积存金,多位投资者利用重新评估、网友分享的答案教程完成签约。

有投资者分享,自己第一次风险评估填写太过保守,导致无法购买积存金,后进行重新风险评估才通过。亦有投资者分享风险评估问卷调查答

案。有投资者表示,根据相关教程,已签约成功。

“虚假填报风险评估可能导致投资者购买超出自身承受能力的产品,一旦金价大幅回调,可能引发资金损失甚至投诉纠纷。”苏商银行特约研究员薛洪言表示,对银行而言,此类行为会削弱风险管控效果,增加业务合规压力。为防范风险,银行需优化测评机制,提高风险评估的真实性。此外,加强投资者教育、明确提示风险,并定期核查测评真实性也至关重要。

记者注意到,已有银行加强积存金风险评估管理,不少投资者反馈因与前次评估结果相差较大,系统提示需前往银行网点柜面进行风险评估。

建议分散买入长期持有

金价的波动上行刺激了投资需求,据世界黄金协会发布的报告,一季度全球金价20次突破历史新高,受此影响,全球金饰消费总量同比下降21%,为2020年以来的最低点。不过,黄金投资需求大幅增长,一季度全球黄金投资需求量为551.9吨,同比大增170%。然而,从行情波动幅度来看,今年4月之后,国际金价的急涨急跌频繁出现。据统计,在今年前3个月的共计63个交易日,伦敦现货黄金仅有5个交易日涨幅超过2%,而从4月以来的24个交易日,金价有16个交易日涨幅超2%,其中10个交易日涨幅超3%。

在金价波动加剧的背景下,作为黄金投资方式之一的积存金又该如何购买?薛洪言认为,积存金适合作为长期资产配置工具,但其短期波动风险较高。对于风险承受能力较弱的投资者,建议采用定期定额投资,分散买入时点以平滑成本,并控制黄金在投资组合中的比例。激进型投资者可结合金价回调机会分批买入,但需避免频繁操作导致手续费侵蚀收益。此外,投资者应关注市场动态,例如地缘政治、美联储政策等影响金价的因素,当前金价已处于历史高位,短期波动加大,投资者更应注重长期持有而非短期套利。

据《北京商报》作者:李海颜