外资机构看好中国资产配置价值

近日,摩根大通、高盛、瑞银等多家头部外资投行密集发布观点,积极看多A股市场。同时,贝莱德、富兰克林邓普顿等国际机构在多家A股公司的调研名单里现身。

增持中国资产

10月末,A股公司三季报披露收官后,外资机构的持仓图谱已经明朗。万得数据显示,截至2026年9月30日,共有49家QFII(合格境外机构投资者)现身约1500家上市公司的前十大流通股股东名单,持股市值约2707亿元。

按机构看,高盛、瑞银、摩根士丹利、摩根大通等外资机构持仓靠前。其共同特征是持股只数多,均在三季度大幅新进半导体、硬件、机械等领域。

中东主权基金动作频频。例如,阿布扎比投资局、科威特政府投资局两大中东主权基金合计现身88只A股前十大流通股股东名单,并在三季度新进多只标的。

截至三季度末,阿布扎比投资局现身78只个股前十大流通股股东名单,其中47只为三季度新进。同时,截至三季度末,科威特政府投资局现身10只个股前十大流通股股东名单,其中4只为三季度新进。例如,东方电缆、万泽股份前十大流通股股东名单中,均出现科威特政府投资局的身影。

此外,进入四季度以来,10月1日至11月8日,有288家外资机构累计调研1237次,关注方向集中在算力硬件与电网设备、检测服务、储能、高端装备等标的,主要聚焦上市公司的业绩兑现度、估值回落后的性价比等。

前三季度,外资机构调研标的覆盖广泛,以AI(人工智能)算力硬件为主导,外资机构的关注焦点在产业趋势上,尤其是上市公司新业务放量、扩产交付、应用场景。

AI产业链受关注

国际投资者非常关注中国AI产业链。高盛亚洲团队近期发布报告称,看好中国国内AI相关股票,理由是估值已大幅压缩、政策支撑持续加码、外资机构仓位处于历史低位。从仓位角度来看,经历近期调整后,布局条件看起来更具建设性。

"近期回调后,更多A股AI细分领域的估值回到有吸引力的水平。"在摩根大通中国股票策略师张晓宁看来,本轮回调后,更多AI基础设施细分领域的风险回报比改善:晶圆制造设备和后道设备现已加入存储、服务器、交换机之列,其动态市销率处于历史均值附近,同时增长前景良好。

"随着投资者在年底为新一年重建投资组合,市场兴趣可能回归。"瑞银中国股票策略研究主管王宗豪表示,当前,A股融资余额已回落至年初水平以下。A股市场估值更具吸引力,但短期盈利上行空间有限。瑞银看好AI科技硬件股及银行股。

从政策角度看,路博迈基金相关负责人认为,政策边际上已经出现积极变化,政策性金融工具、地产贴息、PSL(抵押补充贷款)降息、新增地方债限额等举措陆续出台,四季度财政发力有望提速。

(中新)

普通型人身保险产品预定利率研究值回落

消费者选择时应回到保障需求本身

日前,中国保险行业协会发布的消息显示,最新普通型人身保险产品预定利率研究值为1.9%,结束了此前连续两个季度的回升态势。



对消费者而言,选购产品时更多的应考虑保障需求本身,不必因为利率下行抢购或者观望。 (CFP)

预定利率研究值环比下调

日前,中国保险行业协会组织召开人身保险业利率研究专家咨询委员会2026年三季度例会,研判宏观经济运行态势、国债市场运行特征以及人身险行业经营现状,部分专家围绕资本市场波动、资产负债风险防控等议题开展专题研讨。

与会专家研究了人身保险产品预定利率研究值,提出当前普通型人身保险产品预定利率研究值为1.9%。普通型人身保险产品预定利率研究值于2025年1月首次披露,至今共公布8期,分别为2.34%、2.13%、1.99%、1.90%、1.89%、1.93%、1.94%、1.9%,近七个有可比数据的单期分别环比下降21bp、14bp、9bp、1bp,上升4bp、1bp、4bp。

关于普通型人身保险产品预定利率研究值结束两连升的原因,对外经济贸易大学保险学院院长谢远涛认为,主要是资产端收益率走低。考虑到长端利率再度走低,银行下调存款挂牌利率,债券收益率曲线整体下移。保险资金久期长,新增和再配置资产的收益率下降更明显,负债成本又相对刚性,定价基准只能跟着往下走。"这是市场利率变化向负债端的正常传导,也说明动态调整机制在起作用。"

南开大学金融发展研究院院长田利辉分析,预定利率研究值锚定5年期以上LPR、5年期定存利率和10年期国债收益率的长周期移动平均,三季度10年期国债收益率再度下探,叠加权益市场波动加大、险资投资收益不确定性上升,行业对"利差损"风险保持审慎,研究值因此承压回落。

年内产品预定利率或企稳

作为保险产品定价的关键指标,预定利率研究值是人身险公司动态调整保险产品预定利率上限的参考基准。它既决定了保险产品后续的定价走向,也会对产品收益、保费价格产生直接影响。

去年7月,第三期研究值发布后触发了预定利率动态调整机制,导致普通型人身保险产品预定利率最高值由2.5%降至2.0%,分红型保险产品为1.75%,万能型保险产品最低保证利率为1.0%。

受访人士普遍认为,最新一期研究值与2%相差10个基点,未能触发"连续两个季度偏离25个基点"的调整条件,年内产品定价有望保持稳定。

中泰非银金融首席分析师葛玉翔表示,若市场利率维持不变,预计2026年四季度末的预定利率研究值模拟测算值为1.83%,不会触发调整机制。2027年二季度,该值可能降至1.72%,因此,不排除市场在2027年年中迎来预定利率调整窗口期。

行业影响方面,田利辉认为,中期来看,长端利率仍有下移空间,研究值可能在1.9%附近震荡后逐步探底,但动态调整机制会平滑下行节奏,行业更可能通过发展分红险、压降保证利率、深化"报行合一"等方式主动优化负债成本,而非频繁断崖式切换。

在谢远涛看来,预定利率研究值下调,首先改变的是产品之间的比价关系。传统险的保证收益吸引力减弱,公司会把资源转向分红险和万能险,用低保底加浮动收益承接客户需求,产品结构有向分红型倾斜的态势。定价空间收窄之后,中小公司靠价格抢规模难以为继,竞争会回到服务和投资能力上。新产品报备与切换需要时间,短期内渠道和销售都会受到一定影响。

此外,对于消费者来说,预定利率研究值下调将带来哪些影响?

"新单的保证收益会下降,这是利率环境决定的。"谢远涛表示,消费者在挑选产品时需要注意,分红险的演示利率不等于实际收益,要看公司过往的分红实现率和投资能力;也要回到保障需求本身,寿险和健康险的核心是风险转移,不必因为利率下行抢购或者观望;确有长期储蓄安排的,可以拉长持有期,用分红险、年金做跨周期配置,同时留足流动性。此外,已经持有的保单则不受影响。

田利辉指出,对消费者而言,研究值回落短期不会直接推高保费或降低收益,但是,若未来预定利率上限下调,保障型产品保费可能上升,储蓄型产品保底收益和现金价值增长会放缓。建议不必因"降息预期"盲目抢购,也不宜过度等待。配置时,应先明确保障或长期资金规划需求,关注产品现金价值、费用结构、公司投资能力和分红实现率,尤其对分红险要理性看待演示利率与保证收益的区别。

(中新)

以业务创新释放制度红利

信托业打开金融服务新空间

今年是信托业务"三分类"新规3年过渡期收官之年。回顾这3年,行业在经历规模收缩后持续回升,资产规模站上32万亿元新台阶。规模回升的背后,是行业功能归位,信托业充分运用财产独立、风险隔离等独特制度优势,将信托架构嵌入一个又一个具体业务场景,推动信托业务向居民养老、科技创新、风险处置等领域拓展,以业务创新释放制度红利,打开金融服务新空间。

信托业的独特制度功能,是开展业务创新的基石。信托财产一旦有效设立,便与委托人、受托人、受益人的自有财产相分离,除法律另有规定外,三方债权人不能对信托资产申请强制执行,这构成了其他金融工具难以替代的风险隔离机制。同时,受托人的管理处分权与受益人的受益权可以分离,财产既可由专业机构管理,又能按委托人设定的条件,流向特定对象或用于特定用途,让委托人设定的安排长期执行、受益人的权益持续兑现。信托资产不因委托人离世而自动终止,能够实现跨代传承。这些制度优势叠加,使信托天然适合处理长期性、复杂性、跨界性的财产关系,与耐心资本、长期照护、代际传承等需求高度契合,也为业务创新提供了制度前提。

信托业务创新的核心,是在既有法律框架内,立足真实市场需求打开服务新空间。比如在养老领域,早期信托产品以资金托管为主,服务对象集中于高净值人群;而如今,养老信托正逐步褪去"高净值专属"标签,创新性地把房产、储蓄、保单等资产纳入统一受托管理,按生活、医疗、护理的实际需要定向支付,让养老财产既安全可控,又能按老人意愿专款专用。在科技创新领域,信托正在补上科技金融服务短板,科技企业的股权、知识产权等无形资产可作为独立的信托资产,由受托人长期管理、专业运营。

也要看到,信托业发展仍面临多重制约。比如,部分金融机构简单照搬传统产品框架,与养老、科创等真实场景需求匹配度不足,个性化、定制化信托产品供给不足;破产重整等复杂业务对受托人运营管理能力要求极高,行业专业人才储备仍显不足;股权、知识产权等新型资产的估值、登记、税收规则尚不清晰,制约业务规模化推广等。

业内人士表示,化解这些问题,充分释放信托业务创新潜力,还需监管部门与信托公司同向发力、形成合力。一方面,监管部门需划清资产服务信托与资产管理信托的业务边界,严禁以资产服务信托之名,实质开展资产管理信托业务,完善信托财产登记、涉税配套制度,破除股权、不动产、知识产权等新型资产设立信托的制度壁垒。另一方面,信托公司要摒弃通道化、融资化的短视思维,深耕养老信托、股权信托、家族信托、慈善信托等受托服务,持续提升复杂资产受托运营与全流程管理能力。

(钟欣)

新鲜有趣的金融资讯,贴心实用的理财百科,帮你打理钱袋子、为你提供好点子,热点+热度+热情——"泉州金融窗",一个全新视角的金融天地!

