

巨量资金潜人：险资大手笔加仓ETF

本报记者 陈晶晶 广州报道

公开数据显示，一些长线资金已经进场，通过ETF布局A股、H股市场。截至8月底，股票型ETF共计净增加3517亿份，其中6月增加520亿份，7月增加458亿份，8月增加了998亿份。

密集增持港股ETF

个别头部保险公司加仓ETF的类型丰富，不仅布局了多只宽基指数ETF，还持有白酒、半导体、医药等多类行业主题ETF。

本报记者梳理发现，ETF已成为机构投资者资产配置的重要工具，保险资金亦是ETF背后的重要“金主”之一。今年上半年，险资密集大手笔增持。

易方达创业板ETF半年度报告显示，截至今年6月底，机构、个人、联接基金的持有规模分别为172.99亿元、144.93亿元、72.12亿元，占比分别为44.35%、37.16%和18.49%；相比于2022年年末，机构、个人、联接基金持有规模分别增加98.24亿元、70.84亿元和14.93亿元。机构投资者持有的持有规模占比大幅上升。

具体到前十大持有人，截至2023年6月末，易方达创业板ETF的前十大持有人包括国资、保险、券商、私募信托4类投资者，其中保险投资者投资最为积极，共有7家保险公司/账户产品进入前十大持有人，合计持仓规模高达50.34亿元，占比13.26%。

从头部险企持有ETF份额来看，港股ETF以及先进制造业ETF亦获险资大幅加仓。

例如，截至今年上半年末，平安人寿分红一个险分红新进展顺长城中证港股通科技ETF，持有的份额为33.27亿份，占上市总份额比例38.15%，为该ETF第一大持有人。不仅如此，平安人寿出动了旗下分红一个险分红、万能一聚财富万能两只产品，分别成为富国中证港股通互联网ETF的第一、第二大份额持有人，持有份额合计为26.61亿份，占上市总份额比例合计达到18.68%。平安人寿还大力加仓了华泰柏瑞中证港股通50ETF，旗下分红一个险分红以及自有资金分别增持至15.64亿份、4.20亿份，合计持有份额增至19.84亿份，占上市总份额比例合计高达36.96%。

除了上文提及的3只港股ETF

贝莱德的数据显示，8月专注于中国股票的ETF创下206亿美元的净流入纪录，是7月的两倍半，涌入的资金全部来自包括中国在内的亚太地区上市基金。今年截至9月5日，沪深300指数下降3.1%，不过，中国ETF市场的资产规模已达291亿元，今年以来更是增长了24%。

外，平安人寿还增持了工银瑞信中证港股通科技ETF、华夏沪港通恒生ETF、华夏恒生互联网科技业ETF(QDII)，持有份额分别为9.57亿份、8.89亿份、9.41亿份。在宽基指数ETF中，其持有份额较多的ETF亦包括华夏上证科创板50成份ETF、易方达创业板ETF、易方达上证科创板50成份ETF、华泰柏瑞沪深300ETF等。

据天相投顾统计数据，截至上半年末，平安人寿旗下产品及自有资金出现在321只股票型ETF的前十大持有人中，对应的持有份额合计达651.46亿份。

记者根据各大ETF半年度报告梳理发现，个别头部保险公司加仓ETF的类型丰富，不仅布局了多只宽基指数ETF，还持有白酒、半导体、医药等多类行业主题ETF。

例如，今年上半年，中国人寿(601628.SH)加仓港股医疗ETF，跻身博时恒生医疗保健ETF(QDII)的前十大持有人，持有份额达到9.99亿份。中国人寿持有份额在10亿份以上的ETF还包括国寿安保中证沪港深300ETF、鹏华中证酒ETF、华夏国证半导体芯片ETF、国泰CES半导体芯片行业ETF。其中，中国人寿对鹏华中证酒ETF的持有份额较2022年年末增加13.94亿份，对华夏国证半导体芯片ETF的持有份额较2022年年末增加4.39亿份。此外，中国人寿还加仓了华安创业板50ETF，加仓份额为3.46亿份。截至今年6月末，中国人寿出现在95只股票型ETF的前十大持有人中，合计持有份额达到173.16亿份。

根据半年度报告内容，中国太保(601601.SH)、新华保险(601336.SH)也大手笔买入ETF产品。

截至今年6月末，中国太保出

近期披露的ETF半年度报告，揭晓了上半年加仓ETF的大买家，其中，险资是加仓的重要力量。

天相投顾数据显示，截至今年上半年末，ETF产品前十大持有人中，险资“身影”共出现952次，较2022年年末增加375次。同时，险资重仓持有的ETF份额更是直接

现在35只股票型ETF的前十大持有人中，合计持有份额达80.34亿份；持有份额超过5亿份的股票型ETF包括华夏恒生科技ETF(QDII)、易方达恒生国企ETF(QDII)、国联安上证科创板50成份ETF、华夏恒生ETF。其中，中国太保集团本级-自有资金-012G-ZY001、中国太保寿险分红-个人分红、太保寿险-保额分红、太保产险传统-普通保险产品-013C-CT001沪，均持有国联安上证科创板50成份ETF。

今年上半年，新华保险加仓了华夏恒生互联网科技业ETF(QDII)、华夏恒生科技ETF(QDII)、华泰柏瑞南方东英恒生科技指数ETF(QDII)，截至6月末的持有份额均超过5亿份。

保险投资部人士分析表示，当前境内保险资金持续青睐港股ETF，主要受三大因素影响：一是港股平均估值偏低，近期恒生指数与国企指数市净率分别仅有0.98倍和0.91倍，处于历史低点水准；二是最新出台的一系列支持经济措施，令在港

翻倍，达到1282.79亿份，较2022年年末增加757.05亿份。

《中国经营报》记者注意到，部分头部保险公司的动作格外突出，增持港股ETF的力度显著。整体来看，多家保险公司对ETF产品的布局较广泛，既包括大型宽基指数ETF，也涵盖多个细分行业主题ETF。

上市的内地红筹股业绩有望明显回升；三是随着美联储加息周期即将结束，越来越多全球资本将重返新兴市场，内地资金通过提前布局可以坐享全球资金涌入港股“红利”。

值得一提的是，嘉实上证科创板芯片ETF是市场首批聚焦科创板芯片板块的行业ETF，最新规模急剧增长至二季度末的63.1亿元，其机构投资者持有份额占比由去年年底的31.12%增至49.85%。除了私募基金外，平安人寿、中国人寿、中信保诚人寿、友邦人寿等多家险资出现在嘉实上证科创板芯片ETF的十大持有人名单中。在华安创业板50ETF的前十大持有人中，截至今年上半年末，保险公司合计持有基金份额17.36亿份，较年初增长114.5%；折合市值规模16.26亿元，较年初增长123.56%。华夏国证半导体芯片ETF半年度报告显示，平安人寿、新华保险、友邦人寿等均新进加仓，成为其前十大持有人。此外，百年人寿自有资金以及百年传统产品合计加仓富国中证港股通互联网ETF4亿份。

布局领域广泛看好后市

由于固定收益市场面临中枢下移、信用风险加大等挑战，保险资金需要在权益类资产里寻求高安全性与高回报率资产。

实际上，近年来，ETF受到越来越多险资青睐。

方正证券研究团队统计显示，截至2022年年末，保险机构进入ETF前十大持有人总数多达610次，合计持有市值608.94亿元。分类型来看，保险公司自有资金、保险公司分红险、保险公司传统险三类投资者的出现次数均超过100次，合计持有市值分别为216.03亿元、196.26亿元和112.30亿元。

对于险资持续加仓ETF的原因，上述保险投资部人士进一步表示，“由于固定收益市场面临中枢下移、信用风险加大等挑战，保险资金需要在权益类资产里寻求高安全性与高回报率资产，而股票ETF凭借较高流动性与选股优势，颇受保险资金青睐；资本市场周期性特征明显减弱，把握权益市场结构性投资机会显得日益重要，ETF作为跟踪特定指数的基金能够较好地满足其获取市场指数收益的要求，成为保险机构资产配置的战略首选；将剩余资产配置于传统积极投资基金、商品、房地产、对冲基金等，使整个保险类资产在获取市场平均收益的基础上，获得适度超额收益。”

“ETF往往要跟踪某一特定的指数，而该指数涵盖了既定目标下的众多资产，ETF借助这些指数可以在股票、债券、期货、大宗商品、房地产等领域实现资产的快速配置，保险资金买入ETF

份额就相当于持有一揽子资产。也就是说，ETF跟踪这些众多的指数能够较好地满足不同保险资管产品的特定投资目标及多样化配置需求，而且资产配置效率极高。”上述保险投资部人士说。

值得一提的是，在投资偏好方面，不同保险资金类型投资方向存在明显差异。

方正证券研报分析显示，保险公司自有资金主要集中在投资A股宽基标的和行业主题标的，较少投资海外ETF、债券ETF等其他类型标的，其投资策略侧重交易，力争把握A股市场不同行业或风格的阶段性行情机会；与之相对，保险公司分红险和传统险所持有标的的类型更为多样，覆盖A股、港股、美股、债券等不同大类资产，投资策略更加侧重重大类资产配置。行业主题ETF方面，保险公司自有资金对TMT、金融地产、新能源、消费等不同细分赛道产品进行了广泛的投资，特别重仓高弹性标的。保险公司分红险所持ETF基金的类型更为多样，除A股宽基标的、A股行业主题标的、港股宽基标的、债券ETF四大类型资产外，还投资了A股SmartBeta标的、海外行业标的和指数增强ETF。

除了加大ETF的布局，在供给端，监管层面也加大了对ETF的政策倾斜。

例如，近期，指数基金审批速度明显加快，中国证监会官网显示，8月25日晚间，17只ETF产品获批，包括10只中证2000ETF和7只信创主题ETF。

与此同时，监管部门多次强调要推动中长期资金加大权益投资力度，特别是保险资金。

中信证券分析人士分析指出，未来，在政策支持下，预计保险资金通过ETF等工具开展权益投资的规模或持续上升。板块配置方面，除了目前重仓的银行板块，险资配置方向有望逐步向同样具有高股息特点的能源、基建等“中特估”板块和具备长期成长潜力且国家政策重点支持的信创领域倾斜。

多家发布ESG报告 消金公司绿色金融转型加速

本报记者 郑瑜 北京报道

自《银行业保险业绿色金融指引》发布以来，不仅传统金融机构纷纷发布环境、社会及公司治理(ESG)报告，作为新型普惠金融机构的持牌消费金融公司，也意识到ESG理念对市场带来的正面影响，并逐步在乡村振兴、普惠金融、

信息披露再添新军

消费金融行业的发展历史并不长，直到2009年《消费金融公司试点管理办法》颁布后，向中国境内居民个人提供以消费为目的的贷款行为才正式以消费金融的概念出现。

然而，行业成长迅速。根据中国银行业协会发布的《中国消费金融公司发展报告(2023)》显示，截至2022年年末，消费金融公司服务客户人数突破3亿人次，达到3.38亿人次，同比增长18.4%；资产规模及贷款余额双双突破8000亿元，分别达到8844亿元和8349亿元，同比增长均为17.5%，高于经济和消费增速，为恢复和扩大消费需求作出了积极贡献。

与传统商业银行、汽车金融公司、小额贷款公司等其他兼营消费金融的机构不同，消费金融公司作为唯一专营消费金融业务的机构，通过金融服务与消费环节的紧密衔接，切实发挥了金融服务实体经济的重要作用。但是，随着消费金融的迅猛发

展，目前消费金融市场竞争愈发激烈，头部效应明显、产品同质化现象突出。在行业二八效应加剧之下，消费金融机构纷纷将目光投向了ESG上。

《中国经营报》记者发现，目前已经发布ESG报告的马上消费金融、中原消费金融、阳光消费金融，其报告中都包含治理、消费者保护以及科技创新内容。

值得一提的是，马上消费金融以科技创新为切口，发展了乡村振兴服务。据了解，马上消费金融投身乡村振兴战略，通过多方走访调研了解到，养鸡行业散养鸡普遍存在计数、称重、环境监测、健康溯源、销售渠道等问题。为此，马上消费金融有针对性地依托自身在大数据分析、人工智能领域的技术禀赋，自主研发“智慧养”智慧养殖平台，并免费提供给渝北区、垫江县、石柱县养殖户使用，为养殖户提供了智慧养殖、产品溯源、订单交易跟踪、资金对接、资源撮合等一站式综合服务。通过产品溯源、养殖过程监控

等，有效提升产品附加值与产品形象，带动销售，增加养殖户收入20%以上。通过全过程的数字化呈现，让养殖场由“动产”转换为“不动产”，有助于在银农对接中实现对农户融资需求的精准授信，提升农户融资可得性。

“针对散养鸡养殖企业的融资难题，我们以金融科技为核心，探索出‘金融科技+保险+银行’的闭环式金融创新模式。选择原粮农业公司位于渝北区洛碛镇老君山村散养鸡场的一个组团鸡(约3000只鸡苗)作为试点对象，依托此模式成功获得银行贷款授信。基于此模式，原粮农业公司可以降低养殖风险，银行和保险公司可以在贷款、投保后，利用马上消费平台，实现对养鸡场的远程实时监控，发生异常后可以及时处理，降低信贷风险和保险风险。马上消费积极通过金融科技、数字技术推动农村金融服务创新，释放‘三农’数据价值，以金融和科技的深度融合精准助力乡村振兴。”马上消费向记者介绍。

融公司也都相继发布了ESG报告。

伴随着消费金融渐成红海之势，其发展也从狂热逐步转向理性，航业公司如何冲破发展瓶颈？ESG可持续发展理念成为了共同关注的目标，上述报告也折射消费金融公司开始纷纷寻找发展改革新路径，着力探索多维度均衡发展的战略部署，并逐步开始落地相关案例。

业内共识在于，信贷业务践行ESG理念的关键在于精准识别与精确匹配，提升金融服务质效，大力推动“双碳”目标下绿色金融各项工作，通过技术革新实现了业务线上化、无纸化、智能化，进而达到节能减排的效果。

在无纸化方面，阳光消费金融ESG报告显示，其在实际业务中，申请、审批、放款、还款等各种服务环节均实现了无纸化操作，合同签订电子化签章，全面实现自动化线上处理。截至2023年6月30日累计签订电子合同超过8000万份。中原消费金融亦表示，自2016年成立以来，公司实行无纸化办公，采用签署电子合同的形式助力“双碳”目标，碳减排量累计达21076.07吨。此外，中原消费金融从绿色金融概念出发，在行业内首家推出“7天无理由还款”权益，用户在首次借款的前7天内还款，不收取任何费用，鼓励用户理性消费、冷静借贷，避

已有支持绿色低碳转型案例落地

2022年6月1日，银保监会印发《银行业保险业绿色金融指引》，将银行业保险业发展绿色金融上升到战略层面。同时，该指引提出，银行业保险业应将环境、社会、治理(ESG)要求纳入管理流程和全面风险管理体系。这被视为中国绿色金融发展的重要里程碑。

对于公司管理机制与风险控制，中原消费金融表示：“中原消费金融着力推动ESG理念与企业经营活动相融合，建立健全ESG管理机制，将ESG理念践行融入公司长期发展战略、重大决策，秉承立足‘金融科技+大数据赋能、探索创新’的风险管理理念，将‘大数据’和‘智能算法’贯穿整个风控流程，打造智能风控系统，构筑牢固的金融防火墙；建立健全风险管理、量化、报告体系，持续推进风险管理文化建设，有效提升全面风险管理体系，为业务持续、健康、稳定

发展保驾护航。”招联表示，其在同业首创纯线上发展模式，率先推出面向全客群、全流程自动化的金融服务，形成了IT驱动、产品创新、智慧服务、互联网风控、数字化运营、智能化催收等六大核心能力，通过金融与科技的深度融合，不断降本增效，践行普惠价值观。招联远程在线的智慧虚拟职场应用，缓解了56个城市客服人员疫情期间无法就业问题，累计为336位残疾人创造就业机会。“在不断夯实自身能力的同时，我们也在积极开展科技输出。在智能资金调度、智能资产管理服务方面，与近百家同业机构达成合作。此外，还在ESG领域加强科技赋能，通过智慧化、数智化云应用，推进绿色公益。”

零壹智库发布的《消费金融ESG实践报告(2023)》显示，我国金融机构探索ESG的愿

