

■ 资管机构高端访谈

新华资产总裁陈一江：

把握“时代资产”配置方向 以长配新、向实向新

“保险资金承载着千家万户的长久托付，也是服务现代化建设的资本活水。服务国家战略、支持实体经济，是保险资管义不容辞的责任，也是实现自身高质量发展的内在要求。险资须保持战略定力，以长远眼光布局国家战略性领域和优质资产，在服务新质生产力发展进程中分享长期成长红利。”新华资产总裁陈一江近日在接受中国证券报记者专访时如是说。

陈一江表示，把握“时代资产”配置方向，以长配新，方能行稳；向实向新，始有作为。应对低利率环境与经济结构转型，关键在于以耐心资本之“长”，配置顺应时代之“新”，坚持长期价值投资，在服务国家战略、赋能实体经济中开拓可持续增长空间。

● 本报记者 薛瑾

将险资优势转化为耐心资本功能

目前，利率中枢处于历史低位，传统优质资产供给减少，新质生产力蓄势而上，对资金的风险识别与长期陪伴能力提出更高要求。保险资金作为耐心资本、长期资本的定位更加突出。

在陈一江看来，保险资金的优势集中体现在三方面：一是期限匹配。保险资金负债久期较长，与科技研发、产业培育和重大项目回报周期高度契合，有条件拉长投资视野，穿越短期波动。二是供给稳定。保费持续滚存，为服务国家战略和实体经济提供可持续的资金来源。三是工具丰富。股票、债券、股权投资计划、债权投资计划、保险私募基金、REITs等多元工具，可为企业不同发展阶段提供一站式金融支持。

“这些优势要真正转化为耐心资本功能，取决于配置取向。中长期资金应当更多进入国家战略所需、产业升级所急、民生建设所系的领域，在服务大局中寻找可持续的收益来源与增长极。”陈一江说。

实施“一体两翼”资产配置路线

“结合当前经济环境与经营实际，我们提出‘时代资产’概念，明确‘一体两翼’资产配置路线。”陈一江说，“‘一体’即充分发挥机构投资者优势，利用投资生态圈挖掘时代资产；‘两翼’即红利增强型资产与成长型资产，用红利增强筑牢压舱石，用高成长打开新空间，使‘时代资产’配置在安全与进取之间取得动态平衡。”

何为“时代资产”？陈一江表示，即符合国家发展战略和新质生产力方向、契合保险资金风险收益特征、经得起时间检验的优质资产。保险资管机构要善于把机构投资者的品牌信誉、长期资金、全品类牌照和体系化投研风控优势转化为资产获取能力，深化与产业方、金融机构、科研转化平台等主体的合作，形成开放协同的专业生态。在实践中，新华资产注重项目发现与能力建设，推动投研从单一市场交易向产业研究、另类投资和投后管理延伸。

红利增强型资产的意义在于为负债匹配和收益安全垫提供支撑。“我们理解的‘红利’，不应止步于传统的低波动票息思维，而应更加重视其时代底色：优先配置与新能源、算力、交通能源、新型基础设施等方向相关、底层逻辑清晰、现金流相对可见的资产。在工具上，当前阶段的红利增强，既可以来自适合长期持有的价值型权益与稳定分红资产，也可以来自REITs、资产证券化、产业类基础设施债权/股权计划等能够连接实体、盘活存量的产品。”陈一江说。

高成长型资产则是分享新质生产力发展红利、提高长期回报潜力的重要来源。新华资产重点关注三条路径：一是服务硬科技和战略性新兴产业的股权与基金份额配置；二是通过参与战略配售、定增等一二级市场联动机会，以更长锁定期与企业共同成长；三是围绕国家鼓励的产业整合方向，稳妥参与具有协同价值的并购与产业链投资，积小胜为大胜。

服务实体经济重点领域

作为承托万亿元资产的机构，新华资产持续完善投资工具箱，拓展产业生态圈，积极助力经济社会高质量发展。

一是服务科技创新，助力新质生产力成长。科创企业“长周期、高投入、高风险”的特征，与耐心资本高度匹配。首批科创债ETF上市后，新华资产积极参与认购与配置，截至目前已合计投资超10亿元，将长期资金精准注入科技创新领域，助力债券市场“科技板”发展；权益投资方面，对具备核心技术、契合科技自立自强方向的优质标的保持研究定力，持续重点跟踪并加仓AI产业



位于北京市朝阳区的新华保险大厦

本报记者 薛瑾 摄

链与科技自主可控产业链核心标的；数字新基建方面，首批获配多单数据中心公募RE-ITs，将资金配置到长三角、京津冀节点算力设施，服务数字经济和前沿产业。

二是服务重点产业，推动现代化产业体系升级。新华资产持续加大绿色领域投入，既认购商业银行绿色金融债券，将资金导流至清洁能源、节能减排和生态保护项目，又重点布局新能源公募REITs，覆盖水电、光伏、风电等领域，支持能源结构转型优化；认购小微金融债券和普惠类资产支持计划，助力小微企业融资；在Wind平台发布“战略新兴行业发展综合指数”，填补了战新行业综合评估体系的空白。

三是服务长期项目，保障重大工程与新型基础设施建设。在清洁能源基础设施方面，新华资产出资认购多笔清洁能源基

础设施REITs，如华夏华电清洁能源RE-IT、华夏中核清洁能源REIT等；在保障性租赁住房方面，参与租赁住房REITs，支持构建房地产发展新模式。

“稳健收益类资产同样要体现时代成色，优先服务实体、现金流可持续的优质项目，增强组合跨周期韧性。”陈一江说。

对于“十五五”时期险资如何更好发挥耐心资本功能，陈一江表示，一是要做“时代资产”的发现者，深化产融协同与产业研究，提高优质项目识别与获取能力；二是要做实体经济的陪伴者，综合运用股权、债权、私募基金、REITs等工具，与科创企业、重点产业和长期项目共同成长；三是要做资本市场的压舱石，坚持价值导向与长期持有，为中长期资金入市和市场平稳运行贡献力量。

千亿级红利陆续落袋 透视银行中期分红新局

● 本报记者 李静

10月21日，工商银行与农业银行向A股股东派发2026年中期现金红利，合计约821亿元。Wind数据显示，截至目前已有21家A股上市银行披露2026年中期分红方案，拟派息总额超过2600亿元，其中国有大行与股份行构成绝对主力，城商行、农商行亦在加速跟进。从方案披露到实际派发，上市银行中期分红正从少数银行的“试水”动作，演变为常态化选择。这一变化背后，既有行业基本面企稳的支撑，也折射出低利率环境下，银行板块正在重塑股东回报体系。

银行股中期分红常态化

工商银行2026年中期分红方案为每股派现0.1511元（含税），派息总额约538.53亿元，其中A股现金股息约407.38亿元；农业银行每股派现0.1297元（含税），派息总额约453.93亿元，A股现金股息约414.06亿元。两家银行股权登记日均为10月20日，现金红利发放日均为10月21日。

此外，苏农银行将于10月22日派发2026年中期红利，每股派发现金红利0.10元（含税），合计派现2.22亿元；上海银行则定于10月27日向普通股股东每股派发现金红利0.30元（含税）。

值得注意的是，6家国有大行首次集体拟将中期分红比例从30%提升至31%，合计拟派现约2209.89亿元，创下历史新高。工商银行董事会秘书田枫林表示，分红比例提升主要基于回应市场关切与投资者诉求、业绩稳健增长提供支撑，以及平衡股东回报与长远发展需要。

中小银行的跟进同样值得关注。瑞丰银行于9月10日完成中期派息，成为今年首家完成中期分红的A股上市银行，这也是该行上市以来首次实施中期分红；成都银行9月18日首次派发中期红利20.73亿元。沪农商行以34.07%的中期分红比例在已披露具体中期分红方案的银行中居首，且为连续第三年实施中期分红。从国有大行到城商行、农商行，中期分红正成为常规配置。

分红可持续性的检验

超2600亿元分红方案的背后，有一个核心问题需要回答：银行是否有能力持续兑现这一回报水平。从上半年业绩看，答案偏向肯定。上半年，6家国有大行营收与净利润均实现正增长。南开大学金融学教授田利辉表示，今年银行中期分红增长并非单纯依靠提高分红比例，而是建立在营收、净利润增长的基础上，反映出上市银行盈利正从拨备反哺转向营收驱动。

资本层面的约束同样关键。中期分红相当于在年中提前向股东回馈部分利润，会消耗内生资本补充来源，对银行自身资本储备形成约束。从已披露方案来看，分红比例上调整体保持审慎：6家国有大行仅提升1个百分点；股份行、城商行、农商行中期分红比例分化明显，5家落在15%—20%，5家为20%—30%，另有5家处于30%—35%。业内人士表示，在信贷有效需求偏弱的环境下，银行规模扩张放缓，资本消耗节奏随之放慢，对利润留存的需求下降，由此为提升股东回报腾出空间。

不过，净息差能否真正企稳、资产质量能否保持稳定，将决定这一轮分红增长是阶段性现象还是长期趋势的起点。中信证券研报判断，银行板块正步入风险周期尾部区间，ROE出现边际改善；预计明年两年行业ROE将企稳于8%—9%，为板块从高股息防御类资产向高确定性权益类资产估值重估奠定基础。

重塑银行板块投资逻辑

超2600亿元中期分红的意义，不仅在于股东账面上增加现金，更在于它对银行板块投资逻辑的强化与重塑。在存款利率持续下行、银行理财收益率低位徘徊的背景下，高股息率的银行股配置价值凸显。

基于8月28日6家国有大行披露的2026年中期分红方案，结合A股当日收盘价与中期每股派息测算，6家国有大行中期股息率区间为1.88%—2.67%，其中邮储银行最高，达2.67%，交通银行为2.37%，中期股息率高于国有大行定期存款利率。

需要注意的是，银行股本质上是权益类资产，股价波动始终存在；分红除权后市值相应调整，对交易者而言，若持股期限较短，卖出股票时将适用较高的红利个税税负。能够持续兑现分红收益的，往往是以长期持有为前提、采取股息再投资策略的配置型资金。



视觉中国图片

记者实测： 弹窗拦下非本地客户 民营银行异地揽储退场

● 本报记者 石诗语

“目前仅支持辽宁地区客户存入，请确认您的手机号归属地/常住地址/工作地址是否为辽宁省。如是可更新个人信息，如否则无法存入。”10月20日，常驻北京的中国证券报记者在辽宁振兴银行App尝试存入一笔3年期定期存款产品，该行系统弹窗显示上述提示。

记者近日实测多家民营银行App存款业务发现，多家地方性民营银行通过限制异地开户、发送存款拦截弹窗、发布业务公告等方式，对异地存款加强限制。

业内人士表示，民营银行对异地揽储行为规范和调整，是其回归服务本地定位的体现。民营银行短期内或承受负债收缩压力，但长期来看，有利于民营银行将竞争重心转向特色化、场景化的本地经营，提升服务当地小微企业与居民的能力。

异地客户存款受限

除振兴银行外，类似限制还出现在其他民营银行的业务办理过程中。

打开天津金城银行App，该行第一时间申请获取了记者的定位信息。在对该行存款业务的实测中，记者收到了与振兴银行相似的弹窗提示：“为落实属地化战略，我行个人存款业务将主要服务天津客户，您暂不满足天津客户判断标准，请完成信息补录。”

此外，记者在无锡锡商银行App中填写完整个人信息，试图存入一笔利率2%的3年期存款时，同样收到了“暂不支持存入”的系统提示。

“自10月15日起，我行将逐步暂停向非

记者调研了解到，本轮民营银行集中调

整个人存款业务，是进一步落实属地化监管要求的体现。

业内人士向记者透露，今年7月，部分地方性商业银行、民营银行接到监管窗口指导，明确了“本地客户”的判定标准，即“5选3”要求。同时，监管要求严控新增异地存、贷款业务。

规范属地化管理并非近期才提出的要求。早在2021年，原银保监会办公厅、中国人民银行办公厅就联合印发《关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》，要求地方法人商业银行坚守发展定位，确保通过互联网开展的存款业务，立足于服务已设立机构所在区域的客户。

此外，中国人民银行在《2020年第四季度中国货币政策执行报告》中指出，自2021年第一季度起，将地方法人银行吸收异地存款情况纳入宏观审慎评估（MPA），禁止其通过各种渠道开办异地存款，已发生的存量存款自然到期结清。同时，报告给出了异地存款的明确定义：“是指地方法人银行通过在没有设立实体网点的地市开立的账户吸收的存款。”

“对地方法人银行异地揽储的限制，主要是为了督促其回归业务本源，立足服务当地的定位，同时保护广大储户的利益。”一家国有大行华东地区某分行风险管理部相关负责人向记者表示，“储户很难对那些在外地没有实体网点的银行形成直观认知，更无法判断其经营情况，这些银行一旦出现风险，将会严重损害异地储户的合法权益。”

回归服务本地定位

业内人士认为，规范异地揽储的核心