

银保监会下调部分寿险产品准备金评估利率 险企将大力发展风险保障类产品

□本报记者 程竹

针对8月30日银保监会规定下调部分寿险产品准备金评估利率，中国证券报记者走访发现，多数保险公司已停售4.025%的人身险产品，同时还有一些保险公司对内发文要求陆续停售普通型养老金或10年以上的普通型长期年金。

多位险企人士对中国证券报记者表示，以往通过“开门红”高费率产品冲保费规模的情况难再现。经过此番评估利率的精确调整，多数保险公司已开始改变产品策略，2020年将进一步加大身故、健康、意外等风险保障类产品发展力度。同时，降低责任准备金评估利率，可以增加已有存量业务的责任准备金，应对可能存在的利差损风险。

两类险种被叫停

8月30日，银保监会发布的《关于完善人身保险业责任准备金评估利率形成机制及调整责任准备金评估利率有关事项的通知》（简称《通知》）指出，将调整部分险种评估利率，其“锁定”的保险产品主要是2013年8月5日及以后签发的普通型养老金或10年以上的普通型长期年金。

银保监会有关部门负责人表示，目前，普通型养老金和

10年期以上的普通型长期年金两类产品的定价受宏观利率的影响比较大，在前期调研中，这两类产品也暴露出较多风险。过去，保险公司备案与审批的分界线是4.025%。如今这两类产品的预定利率一旦超过3.5%，就不能再进行备案，而是需要进行审批，面临更长的流程以及更严格的监管审核。

记者了解到，这两类被叫停的险种，正是近年来部分人身险公司在“开门红”期间冲击保费规模的主力产品。如今年年初中国人寿、泰康人寿以及新华人寿增加4.025%的定期年金保险，前三季度就已全部售罄。

“此次叫停的两类险种，会对2020年保险公司‘开门红’期间的新单规模产生一定影响。”一位大型保险公司相关人士表示，目前部分保险公司已调整产品策略，2020年将进一步加大身故、健康、意外等风险保障类产品发展力度。同时，经过此番评估利率的精确调整，人身险业“开门红”概念或将进一步淡化。

防止利差损风险

“为应对可能出现的利差损风险，有必要适当下调现行评估利率。”银保监会有关部门负责人表示，此次下调评估利率，以防预定利率过高，导致行业出现利差损。

国务院发展研究中心保险研究室副主任朱俊生认为，在当前保险公司面临转型与竞争的双重压力之下，部分公司通过提高预定利率降低产品定价的长期年金产品获取保费收入，在长期利率下行背景下有可能带来利差损风险。

“降低责任准备金评估利率，可以增加已有存量业务的责任准备金，应对可能存在的利差损风险。同时，评估利率会影响到定价的预定利率，未来新产品的预定利率也会下调，增量业务的利差损风险会大大降低。对利差损风险的防范有助于寿险业的可持续发展。”朱俊生表示。

相关人士认为，这一举措对保险公司来说有三方面影响：一是评估利率下降，责任准备金会相应增加，可能会对利润造成一定挤压；二是预定利率将下降，在同等情况下保险产品价格可能会有所提高，从而对行业保费收入增长形成一定的压力；三是行业要基于长期可持续发展的理念，倒逼保险公司加大转型力度。

适时调整评估利率水平

“评估利率不是一成不变的，未来将趋势性动态、前瞻调整。”银保监会有关负责人指出，从国际经验看，主要发达国家都建立了准备金评估利率的趋势性调整机制，评估利率的

确定充分体现资产端和负债端的联动，及时反映未来市场的趋势性变化。

对于下一步完善调整评估利率水平形成机制，《通知》指出，一是支持中国保险行业协会设立人身保险业责任准备金评估利率专家咨询委员会，定期研究讨论评估利率调整的必要性及影响，形成相关建议供监管部门决策参考。二是优化人身保险业责任准备金评估利率形成机制。在充分考虑负债特点的基础上，基于对市场利率未来走势、行业投资收益率等因素的判断，确定评估利率参考值，并结合上述委员会的意见，适时调整评估利率水平。

同时，此次责任准备金评估利率的调整有助于更好保护消费者权益。“这将促进全行业进一步加大身故、健康、意外等风险保障类产品的发展力度，更好满足消费者保障需求。”上述负责人补充道。

朱俊生建议，为了增强寿险产品的竞争力，要继续拓展保险资金运用渠道，适当提高风险容忍度，提升保险资金收益。目前保险资金运用过于强调安全性，低风险容忍度既不利于发挥保险资金期限较长、稳定性较高的优势，造成保险资金收益率较低，又不利于保险资金服务实体经济。

沪市公司中报科创蓝筹各擅胜场 近九成深市公司上半年实现盈利

□本报记者 周松林 孙翔峰

上交所9月1日披露，截至8月31日，沪市主板1490家公司、科创板28家公司半年报全部对外披露。其中特别引人瞩目的是，作为沪市“新生”，28家已上市科创板公司业绩保持高速增长，合计实现营业收入329.63亿元，同比增长18%；实现净利润45.60亿元，同比增长25%。科创板上市公司以高研发投入带动业绩增长，显示出强劲的发展后劲。

科创板公司研发投入占比高

在28家科创板上市公司中，扣除体量较大的中国通号，其余27家公司营业收入、净利润同比分别增长37%、38%。其中，航天宏图、睿创微纳营收增长超过1倍以上，分别为282%、119%；嘉元科技、瀚川智能、睿创微纳净利润实现翻番，分别为257%、124%和103%。从行业情况看，生物医药、高端装备、新一代信息技术行业和新材料等科技创新特征明显的行业均实现不同程度增长，总体发展态势良好。

科创板业绩高速增长很大程度上受益于持续的高研发投入，28家科创公司研发费用占收入比平均为13%，远高于传统行业上市公司，显示出鲜明的“科创底色”。其中，5家公司研发费用占比超过20%；研发费用占收入比例最高的3家公司虹软科技、航天宏图、微芯生物，分别达到34%、32%、27%。

主板公司业绩稳中有增

主板方面，上市公司主动适应经济调整，营业收入、净利润、经营性现金流等多方面表现稳中向好，韧性十足；优质蓝筹公司展现了扎实的经营基础，起到了中流砥柱的作用；整体杠杆率保持稳定，一些市场比较关注的风险因素已在逐步缓解。

今年上半年，沪市主板公司共计实现营业收入17.51万亿元，同比增长10%，约占上半年GDP总额的近四成，继续在国民经济建设中发挥主力军、压舱石作用；共计实现净利润1.73万亿元，同比增长9%，营业收入和净利润实现双增长。

上半年，310余家2017年以来新上市的公司经受住了市场考验，共计实现营业收入0.97万亿元，同比增长10%；净利润780亿元，同比增长14%，均高于市场平均水平。

蓝筹股仍是沪市市场的基本盘、“优等生”，在原有营收、利润规模较大的基础上，实现了高于市场平均水平的快速增长。上证50公司实现营业收入9.84万亿元，净利润1.24万亿元，同比分别增长10%、11%，占沪市整体营业收入的56%，整体利润的72%；上证180公司实现营业收入12.65万亿元，净利润1.50万亿元，同比增速均为11%，占沪市整体



数据来源/Wind 制表/孙翔峰 黄灵灵 本报资料图片

营业收入的72%，占整体利润的87%。

实体企业杠杆率保持平稳

从半年报情况看，沪市主板实体企业杠杆保持平稳。上半年实体企业整体资产负债率为62.39%，与去年同期基本持平。国有实体企业资产负债率62.57%，略高于民营实体企业的61.81%。大类行业中，去产能重点行业主动去杠杆效果有一定呈现，煤炭和化工制造等传统产能行业，资产负债率分别下降了1.14和0.15个百分点。

沪市主板公司商誉占比有所下降。截至6月30日，商誉余额为5255亿元，占沪市公司净资产1.83%，比去年同期下降0.14个百分点。半年度商誉减值计提金额为0.65亿元，占净利润比重为0.0038%。除部分公司商誉面临减值风险外，也有公司在收购中实现了协同效应，持续产生超额利润，相关商誉减值风险较小。

主板公司大股东质押方面，第一大股东质押比例达到80%以上的公司有178家，质押市值余额约1.62万亿元，年初至今已有28家公司控股股东质押比例下降至80%以下。目前，共有25家公司披露获得纾困基金支持，还有一批公司通过引进战略投资者、债务重组等方式增强其流动性支撑。总体上看，沪市公司高比例质押风险已在一定程度上有所缓解。

金融委:为更多长期资金持续入市创造良好条件

（上接A01版）不断通过强化市场监管，全链条保护中小投资者利益不受侵害。

加大逆周期调节力度

值得注意的是，此次金融委会议强调，加大宏观经济政策的逆周期调节力度。

会议明确，当前我国经济形势总体稳定，金融体系运行

平稳健康，各类风险总体可控。要按照党中央、国务院决策部署，加大宏观经济政策的逆周期调节力度，下大力气疏通货币政策传导。

此前二季度货币政策执行报告指出，要实施好稳健货币政策，适时适度进行逆周期调节，保持流动性合理充裕和市场利率水平合理稳定。专家认为，下半年货币政策将继续采取逆周期调节措施，缓冲经济下行压力。

自贸区新征程 大开放新格局

（上接A01版）

对标国际 深化改革提升开放新高度

王受文说，未来，自贸试验区建设将对标国际高标准规则体系，探索更多可复制可推广的经验做法，持续释放制度创新红利，推动我国建设开放型经济新体制。

商务部研究院国际市场研究所副所长白明表示，自贸试验区建设前期更多是探索可复制可推广经验，后期在自由贸

易方面将更加突出，自选动作会更多。只有形成各具特色的自贸试验区，才能对标国际。

据海关初步统计，目前全球高水平自由贸易协定中60余条贸易便利化的核心措施，已有50余条在上海自贸试验区实施。

作为一项发端于自贸试验区、颇具代表性的制度创新，国际贸易“单一窗口”不仅成为自贸试验区建设的“标配”之一，还改变了以往部门间无法打通的“痛点”，将各类申报

此外，会议还强调，继续实施好稳健货币政策，保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长。实施积极的财政政策，把财政政策和货币金融政策更好地结合起来。金融部门继续做好支持地方政府专项债发行相关工作。充分挖掘投资需求潜力，探索建立投资项目激励机制，支持愿意干事创业、敢于担当、有较好发展潜力的地区和领域加快发展。高度重视基础设施、高新技术产业、传统产业改造、社会服务等领域和新增长极地区的发展。

和业务办理系统集成整合在一起，实现了从“人跑路”向“信息跑路”的转变，助推了我国国际贸易监管体系与国际接轨，成为打造国际一流营商环境的突破口和重要抓手。

国际贸易“单一窗口”建设工作组组长、国家口岸管理办公室主任张广志表示，通过“单一窗口”建设，能够极大提高国际贸易供应链各参与方系统间的互联互通，进一步促进政府职能转变，优化口岸管理和服务机制，释放更大的改革红利。

通信电子业迎5G浪潮 产业链共进呼声高

（上接A01版）PCB行业也是如此。深南电路相关负责人指出：“中国作为电子产品制造大国，以巨大的内需市场和较为低廉的生产成本吸引了大量外资和本土PCB企业投资，形成产业迁移，促进中国PCB产业在短短数年间呈现爆发式增长。”

建言完善并购再融资制度

多家企业负责人表示，自身将加大力度攻克技术难题，同时希望监管部门在并购政策及融资工具方面提供更多助力。

并购是企业做大做强的天然之选，也是产业完成转型升级的必由之路。“目前信息安全行业兼并整合较为活跃，具有技术、资质、品牌、人才和资金优势的厂商通过并购扩充产品业务线以提升整体解决方案能力。随着市场竞争进一步加剧，缺乏技术创新、服务能力和独特商业应用模式的企业将逐步被淘汰，行业集中度将进一步提高。”迪普科技负责人表示。

“希望在并购方面能进一步取消增加企业兼并重组负担的规定，在交易税务优惠等方面予以一定支持；优化企业兼并重组相关审批流程，对市场机制能有效调节的事项取消审批；希望在兼并重组涉及的生产许可、工商登记、资产权属证明等变更手续方面能从简、限时办理。”中国长城负责人建议。

加强原材料元器件本地配套

国内通信电子行业在区域集聚方面，已打出相对稳固的“地基”，现阶段的发展重点在于如何完善产业链、推进产业协同及合作。深天马A负责人提出，显示面板行业需扩大产业规模、完善新型显示产业链，特别是加强上游关键原材料和元器件的本地配套，引导科研机构加大对上游二级材料的研发力度，积极推进原材料、元器件和设备的国产化，推动新型显示产业的全面发展。

“主管部门可加大对产业薄弱环节的投入，通过设立产业基金等方式补短板强弱项，推动产业整体快速发展。”中国长城负责人建议。

半年报寻金 计算机行业四大细分领域成色足

（上接A01版）使存量上市公司质量有较大提升。

关注四大细分行业

从计算机中报展望行业发展态势，多家机构持乐观情绪。

云计算领域，方正证券表示，各公司云业务收入高速增长，占比不断提升，传统软件厂商云化趋势显著，云计算产业高度景气，建议持续重点关注各产业链龙头。华泰证券指出，

看好趋势较确定，中报超预期的云计算标的，建议积极布局估值低位标的，中长期看好符合产业趋势的云计算板块。

安全可控板块方面，光大证券认为，安全可控经过一段时间的试点推广和经验总结，未来有望加速推广，安全可控是未来2-3年重要的产业投资主线。国盛证券指出，安可板块连续两个季度出现收入增速拐点，扣非净利润大幅增长，研发持续加大投入，侧面验证安可产业化全面开始落地。

多家机构表示，医疗IT板块业绩有望延续高增长。首创

证券认为，从2018年下半年起，电子病历政策密集出台，执行结果纳入绩效考核，要求医院刚性投入以电子病历为核心的信息化建设。医院订单实施周期一般为3-12个月，并且订单集中释放通常在下半年，因此下半年板块业绩有望持续高速增长。

金融IT板块方面，国海证券表示，8月22日，中国人民银行印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021年）》，利好金融科技全产业链，包括金融IT等领域。