

展望2024:

# 险企投资端收益有望改善

今年前11个月,A股五大上市险企共揽保费2.52亿元,较去年同期增长5.33%。整体来看,受预定利率下调等因素影响,寿险单月保费收入出现一定波动,财险保费收入整体增长。

展望2024年,业内人士认为,在居民储蓄需求旺盛、银行存款利率下调等因素影响下,储蓄型保险仍有吸引力,人身险新业务价值有望增长,财险有望保持稳中有升态势。在投资端,险企投资收益或将改善。

●本报记者 陈露



视觉中国图片

## 储蓄险仍具吸引力

2023年,预定利率下调带动相关保险产品热销,上半年人身险行业保费实现两位数增长。8月份后,受新旧产品切换、银费率调整过渡期等因素影响,人身险保费增速有所回落。展望2024年,业内人士认为,居民储蓄保费需求仍较为旺盛,人身险行业新业务价值仍有望实现正增长。

中国精算师协会创会会员徐昱琛向中国证券报记者表示,下调人身险预定利率及严格执行“报行合一”的主要目的是为了降低险企的负债成本。“长期来看,有助于减少行业的恶性竞争。”

“展望2024年,人身险保费规模或稳中有进。”徐昱琛认为,在居民储蓄需求旺盛、银行存款利率下调、资本市场波动等因素的综合作用下,预定利率下调后的人身险产品仍相对更具竞争力。

记者调研了解到,储蓄型保险产品受到投资者的追捧。某股份行北京一网点理

财经理告诉记者,该行代销的一款分红险产品额度已经售罄,另一款较为畅销的分红险产品额度也已剩不多。某保险公司内部人士认为:“目前几家大型保险公司的开门红产品准备较为充足,随着居民对储蓄型保险产品的需求增加,储蓄险的保费收入有望进一步提升。”

平安证券非银金融行业首席分析师王维逸同样表示,储蓄险供需两旺,产品价值率提升将助推新业务价值增长。保险主要发展道路。中金公司研报认为,随着监管对于不当费用竞争态度更明确、投资端的低收益预期或倒逼市场主体在承保端更为理性,大型公司车险业务竞争格局将进一步优化、在非车市场的不确定性中亦可把握确定性。

## 财险整体发展态势向好

今年以来,财险行业保费收入整体增长。展望2024年,业内人士认为,财险行业整体发展有望保持稳中有升的态势。

东吴证券非银金融分析师葛玉翔表示,预计2024年财险行业整体发展将保持

稳中有升的态势,全行业车险保费增速约5%,非车保费增速约10%。车险业务仍是存量竞争的红海市场,预计涉及绿色保险等领域的业务将会迎来长足发展。

从盈利能力来看,今年三季度偿付能力报告显示,部分财险公司综合成本率较高,在承保业务方面出现亏损。业内预计,2024年财险业综合成本率有望进一步改善。“车险费用管控进一步趋严、费用率有望改善;而非车险业务结构优化将助力赔付企稳,2024年产险综合成本率将有所改善。”王维逸表示。

不过,业内人士表示,头部险企具有较强的竞争优势,中小险企亟需探索差异化发展道路。中金公司研报认为,随着监管对于不当费用竞争态度更明确、投资端的低收益预期或倒逼市场主体在承保端更为理性,大型公司车险业务竞争格局将进一步优化、在非车市场的不确定性中亦可把握确定性。

“和大型险企相比,中小险企面临规模和品牌压力,需要探索差异化发展之路。”

徐昱琛表示,中小险企可以从地区和产品两个方面出发进行差异化发展,部分地方的中小险企可以结合当地特色进行产品上的创新。

## 净利润有望企稳回升

今年以来,受资本市场波动和会计准则切换影响,上市险企净利润下滑。展望2024年,业内人士预计,险企投资端收益有望改善,但险企仍需寻找多元化的投资机会。

王维逸认为,A股估值水平较低、配置性价比凸显,结构性投资机会增加,有望迎来温和复苏,上市险企投资收益率有望同比改善。2024年保险负债端总体保持稳健,资产端的改善将助力净利润企稳回升。

不过,业内人士提示,在利率下行背景下,险企需寻找多元化投资机会。北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆认为,市场存在不确定性,险企需要谨慎评估风险,灵活应对市场波动,同时寻找多元化的投资机会。

## 山东国信总经理方灏:

## 聚焦特色 锚定三大转型方向

●本报记者 石诗语

“信托行业在经历高歌猛进的‘野蛮生长’阶段后,现阶段正在回归到更为稳健的状态,更需以‘三分类新规’为指引,回归本源,有效地服务社会、服务实体。”山东省国际信托股份有限公司总经理方灏在接受中国证券报记者采访时表示。

## 扎根齐鲁 制定差异化发展目标

“‘三分类新规’强调信托公司回归受托人定位,以受益人利益为核心管理运用信托财产;市场需求方面,我国居民财富水平上升以及财富管理目标的多样化,孕育巨大市场机遇;供给方面,过去信托行业依托刚兑建立起来的客户信任正在被打破,从产品销售中赚取利差的商业逻辑难以持续,倒逼商业模式转变。”方灏告诉记者。

基于此,山东国信制定了差异化发展目标。“我们的定位是结合自身特点,做一个区域型信托公司,力求在区域上有影响力、服务好客户,不盲目追求把公司规模做大。”方灏说。

山东国信在转型之初确立了资本市场、家族信托、财富管理三大转型方向,这与“三分类新规”的改革导向不谋而合。

“转型的首要方面是强化服务类信托,包括标品服务、证券服务等。”方灏表示,“目前做大做强标品信托已成为信托行业的转型共识,我们大力引进和培养权益、固收、组合投资、另类投资、税务、法律等各方面的研究人才,提高资产配置及架构设计能力,充分赋能标准化业务转型。”

据了解,截至目前,山东国信家族信托业务规模突破350亿元,客户总量近10万人,全权委托公司提供配置服务的客户数量不断增长,并积极在股权家族信托与境外税务居民家族信托方面寻求突破。

## 练好内功 完善风险防控

近年来,信托行业风险事件频发,如何做好风险处置工作成为信托公司的必答题。

方灏认为,从外部看,目前国际环境不确定性较大,国内经济内生增长动力有待提升,政策调控效力展现还需要时间,信托资产质量持续承压。

“总体来看,信托公司‘爆雷’要自身找原因。过去很长一段时间,各家公司过度追求利润和规模,行业规模快速膨胀,但风险管理能力没有跟上,导致业务管理规模超过自身实际管控能力,这是主要的‘内因’。”方灏进一步表示。

此外,过去信托业存在业务类型单一、业务模式简单、路径依赖严重,融资类业务、房地产业务占比过高,部分风险控制手段不够扎实,内部管理精细化程度不足等共性问题。

不过方灏也认为:“这在一定程度上是信托行业发展从粗放到精细的短期阵痛,也符合行业发展螺旋式上升的客观生长逻辑。”

“一方面,山东国信在进行风险化解的过程中,结合风险项目具体情况,因势制宜、因地制宜制定配套方案;另一方面,在开拓和发展符合监管导向的本源业务时,把资产端合作对手的区、企业性质、业务规模、集中度管控能力等要素,与资金端客户偏好之间做好均衡匹配。在当前阶段,类固收性质的融资类业务,对外要格外注意信息披露的恰当性,进一步强化‘卖者尽责、买者自负’的基本原则;对内要更加注重将风险防控手段做扎实,真正走好改革发展的每一小步。”方灏表示。

## 回归本源 支持实体经济

展望未来信托行业发展,方灏认为,“三分类新规”是一个划时代的开端,会长远地影响信托行业,引领信托行业以制度优势为主回归本源。

“信托公司在资产配置方面有很强的制度和法律优势,未来信托业务投融资结合的市场空间会比较大,我们可以进一步去探索。同时,信托公司内部的组织架构、业务流程、规章制度、资源配置也都要进一步有效统筹。”方灏认为。

方灏表示,信托行业未来将告别极速扩张阶段,行业利润将回归常态化,全行业需沉淀下来,有效地服务社会、服务实体,把社会资金转化为对实体经济发展的资金支持。

# 信用卡代还中介伺机“换马甲重生”

## 加强授信动态管理或成银行风险管控重点

●本报记者 张佳琳

“眼下,智能代还App暂时关停,可以先用手机POS机过渡下。公司会尽快更名上线,到时候我通知您。”一位半年前还打着“养卡提额”“还款神器”等噱头在社交平台上引流获客的信用卡代还中介告诉中国证券报记者。

据中国证券报记者调研,当前信用卡代还通常分为私人代还及平台代还两种模式,后者更为常见。加码偿债风险,泄露个人隐私,银行卡被限额管理……信用卡代还的背后风险重重。事实上,监管部门及商业银行正对此加大管控力度,持续收紧“代还”通道。

## 中介:支付通道正在维护

日前,记者向今年上半年曾在社交平台上活跃获客的几家信用卡代还中介咨询时,得到的回复是:市场正大面积关停智能代还App,支付通道正在维护,大家都在等消息。

信用卡代还属于违规行为。据记者调查发现,当前主要分为两种模式。一种为私人代还,即由“中间商”先用自有资金向持卡

人提供需要还款的资金,随后提供POS机引导持卡人将资金套现取出再偿还给“中间商”。该过程中,“中间商”往往会收取代还总额的5%—8%甚至更多的手续费。

另一种平台代还则更为常见,即平台要求持卡人下载智能代还App,随后设定欠款金额、信用卡账单日和还款日,并在卡内每月预留5%—10%的可用额度。系统会利用账单日和还款日的时间差,将这些额度反复刷出、还进。由于刷出来的钱被算入下一期账单,从而实现偿还当期账单,将账单循环延后的目的。

## 生态:利润驱动业务“复燃”

信用卡代还背后风险重重,已被认定为违规行为。2019年,中国银联曾下发通知,要求收单机构应从外包服务机构合作、商户管理、交易监控等环节全面排查是否存在信用卡违规代还业务,一旦发现,立即关停。

然而,仍有中介在利益驱动下,伺机“换马甲重生”。有中介告诉记者,相关App普遍不太稳定,关停后再更名重新上线是常事。行业往往呈现长期停摆、短期“复燃”的状况。北京德和衡律师事务所联席执行主任

裴虹博告诉记者,上述代还行为属违规行为,类似于借新还旧,增加了还款人的偿债风险,明显扰乱金融市场秩序。信用卡为实名制开卡,严禁出借,更不允许第三方以此种代还形式进行获利。

若持卡人因该类App关停而无法按时“代还”,需负担比透支利息更高的逾期还款利息,而且可能会造成不良的征信记录等。此外,记者发现,这些智能代还App的共性在于均需要用户进行实名制注册,绑定身份证及信用卡等个人信息。某国有行人告诉记者,持卡人的个人隐私很可能会被平台人员转卖或非法使用,引发电信诈骗,信用卡被盗刷等风险。

风险重重的背景下,为何该现象能“复燃”?纵观整个产业链条,可观的利润是最直接的驱动力。自称在全国招商的平台商小金向记者介绍称,他们的收益模式主要包括支付通道的费率差、拉新奖励等。

## 银行:持续加大管控力度

“套现违规成本低,行业链条成熟加大银行识别难度,以及联动机制不完善等常常

是治理相关问题的难点。”某银行人士告诉记者,相关App软件已更新数代,技术愈发成熟,进一步加大了银行的识别难度。此外,商业银行即便在风险管理中监控到疑似套现行为,但由于涉及多个部门,在实际处置中也存在一定难度。

日前,民生银行、浦发银行等多家银行发布公告称,将进一步加强信用卡溢缴款和非本人还款管理的公告,表示将根据账户风险程度从溢缴款存入及非本人还款方面采取管控措施,并结合监管要求及风险形势进行动态调整。

近年来,银行正加大管控力度,持续加强他人代还款及异常用卡行为管理,对涉嫌异常行为的持卡人账户,往往会采取警示提醒、限制还款交易、调降授信额度、止付等管理措施。同时,会结合风险情况对上述管控措施进行动态调整。

据悉,加强授信动态管理将是银行打击信用卡代还业务的后续重点之一。“对于持卡人出现违法违规行为,我们要实施降低授信额度等刚性措施进行风险管控。对信用卡不良客户定期开展授信额度重检。”上述银行人士向记者表示。

# 2023资本市场回眸:夯基垒台筑实根本

(上接A01版)一些持仓个股的股价波动很大,多家公司及时推出股份回购、增持计划,给市场吃下“定心丸。”最近,回购和分红双双迎来新规,有望进一步激发市场内在的稳定机制和动力。

全面注册制奠定了资本市场发展的制度基础。在IPO、再融资、分红、回购、减持、并购重组、退市等制度不断完善的基础上,一项项改革措施的“点”不断汇聚成市场生态持续改善的“面”。明者因时而变,知者随事而制。注册制制度规则的建立只是改革的第一步,这场牵动全局的改革不可能一蹴而就,也不会一劳永逸,必须持续不断地走深走实。

所谓“走深”,就是要根据改革实施过程中遇到的新情况、新问题,及时梳理评估并不断优化、细化具体规则、标准和指引,努力使各项制度规则更加精准合理、细致明确、成熟完备。所谓“走实”,就是要尽快形成有效的市场制衡约束机制,督促发行人、中介机构、机构投资者等各主体切实履职尽责,进一步加大“零容忍”监管执法力度,实实在在提高投资者满意度、获得感,有效提振市场信心,确保改革行稳致远。

## 法治化保障越筑越牢

2023年,资本市场法治建设持续加力,法治

供给继续加强,监管转型稳步推进,依法治市效能得到提升。

在上海,上海金融法院在全国首创大宗股票司法协助执行机制、批量不动产司法处置机制,有效提升金融审判质效与群众满意度;在北京,北京金融法院受理由投保机构支持起诉的内幕交易民事案件,更好保障中小投资者的合法权益;在成都地区,西部金融中央法务区12月18日揭牌,将建设立足重庆、保障成渝、服务西部、影响全国、面向东盟、辐射“一带一路”的现代化、国际化、跨境型法治平台……

法律的生命力在于实施,资本市场监管的有效性和权威性来自法律执行。2023年,从严监管形成常态化机制。通过从事前事中事后各环节全面加强监管执法,一定程度上扭转了长期以来证券违法成本过低的情况。

——事前严把发行审核“入口关”,严惩发行上市“带病闯关”。2023年,紫晶存储、泽达易盛等一批欺诈发行、上市后续造假典型的违法案件得到严惩,对心存侥幸、带病申报的企业形成强大震慑。

——事中加强上市公司持续监管,对“忽悠式回购”的责令继续实施回购,对违规减持的责令购回。2023年,我家居居股东违规减持被罚近5000万元,东方时尚控股股东违规减持被予以监管警示,均彰显监管部门遏制违规减

持的决心。

——事后以“零容忍”的态度严厉打击违法违规行为。2023年,上百家A股上市公司发布公司或相关方被立案调查的公告,被立案、处罚数量明显增多。

“在覆盖事前事中事后全链条的严格监管下,证券违法犯罪行为的代价更高,促使企业充分披露信息,进一步压实中介机构‘看门人’责任。执法更加严厉,也将进一步提高上市公司质量,提升资本市场功能,激发资本市场活力。”浙江浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林说。

中央经济工作会议提出,严厉打击非法金融活动,坚决守住不发生系统性风险的底线。

加大对资金占用等背信行为以及第三方主体配合造假的追责力度;加大对财务造假、欺诈发行等违法行为的打击力度;优化行政执法与刑事司法的衔接配合,进一步完善资本市场财务造假综合惩戒体系……着眼长远,还需进一步完善资本市场基础制度,坚持严格执法,增强监管合力,消除监管空白和盲区,不断完善市场机制,持续净化市场生态。

从加大法治供给到严格执法再到增强监管合力,各方愈发认识到,走好市场化法治化的创新之路,方能更好维护资本市场稳健运行,更好激发市场活力和社会创造力。

## 高水平开放扎实推进

2023年,中国资本市场始终坚持在改革中发展,在开放中进步,不断以实际行动证明,扩大高水平对外开放的决心不会变,同世界分享发展机遇的决心不会变。

这一年,新批准渣打证券、摩根基金、摩根士丹利期货等一批外商独资的证券基金期货公司,外资机构加速入市展业。

这一年,跨境投资渠道不断拓宽,沪股通、深股通标的数量和市值覆盖率持续提升。

这一年,海外机构申请QFII/RQFII提速,也表明中国在对外开放领域的改革和努力不断取得积极进展。

中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军说:“今年以来,监管部门就资本市场开放发展的频率越来越高,声量越来越大。”

2月17日,证监会发布境外上市备案管理相关制度规则,完善负面清单,科学划定监管范围,自3月31日起实施;沪深港通交易日历优化于4月24日实施,开放因不满足结算安排而关闭的沪深港通交易日;11月10日,人民银行、国家外汇管理局就修订《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》征求意见,拟取消QFII-I/RQFII在国家外汇管理局办理资金登记

的行政许可要求、不再区分用于证券交易或衍生品交易的人民币专用存款账户等……“政策包”接连落地,高水平对外开放步伐铿锵。

水深则鱼悦,城强则贾兴。“现代金融一定是开放和国际化的,其中最重要的除人民币可持续交易和国际化外,即为资本市场的对外开放。”中国人民大学原副校长、中国资本市场研究院院长吴晓求说。

中央金融工作会议对金融领域高质量对外开放提出了新要求。未来,更多务实开放举措将研究推出,推动资本市场双向开放向着更高水平、更深层次发展。

证监会近期重申,将积极支持境外优质主体依法投资入股境内证券投资基金经营机构,鼓励外资证券投资基金经营机构发挥专业化、特色化优势积极参与中国资本市场,在实现自身发展的同时共同推动中国资本市场高质量发展。

守正道而开新局,致广大而尽精微。业界期待,围绕“加快建设中国特色现代资本市场”这一主线,进一步增强市场化、法治化、国际化“底色”,推动股票发行注册制走深走实,巩固深化常态化退市机制,有序推进资本市场高水平双向开放,加快构建与开放程度相匹配的监管能力和风险防控体系。我们相信,在集中精力办好好自己的事情过程中,推动中国资本市场质变的力量也在不断积蓄。你见或者不见,它都在那里。