

银行理财公司展望2024年：理财规模有望平稳回升

展望2024年，可能有哪些投资风口？银行理财公司认为，在货币财政政策发力、美联储加息周期结束、国内库存周期启动盈利复苏等因素的影响下，宏观经济底部支撑较强。银行理财公司仍将以固收类资产为主要配置方向；权益投资方面，低估值类资产（红利、港股、大盘蓝筹等）和成长性板块（科技、医药等）均有投资机会。

●本报记者 王方圆



视觉中国图片

宏观政策基调整体偏积极

理财公司表示，政策方面，从中央经济工作会议“以进促稳”“先立后破”的表述来看，预计宏观政策基调整体偏积极，2024年有望成为宏观经济复苏年。

“整体来看，2024年经济底部支撑较强，政策着眼于长期高质量发展，经济增速预计保持平稳。”中邮理财高级业务专家唐倩华表示，中央经济工作会议明确“先立后破”的基调，要求积极稳妥化解房地产风险，统筹好地方债务风险化解和稳定发展，财政政策适度加力，货币政策灵活适度。这些举措对2024年宏观经济企稳将起到积极作用。

“2023年9月末启动大额特殊再融资债发行，10月末落地特殊国债，意在理顺地方资金问题，加大逆周期调节力度，为2024年经济开门红做前置性准备，隐含了较高的经济增长诉求，为2024年的经济复苏提供了有力支撑。”招银理财党委委员董倩说。

具体到财政政策和货币政策，董倩表

示，预计财政政策基调偏积极，中央财政有望进一步加码扛起稳增长“大旗”，投放节奏进一步前置，资金应用效能将有所提高；预计货币政策延续偏宽松基调，降准降息仍然有空间，同时结构性货币政策规模或将加码，让资金直达实体，提高货币政策效能。

A股结构性机会显现

具体到大类资产配置，唐倩华表示，2024年，利率周期波动、中枢向下的趋势没有变，债券仍然可以保持中性偏高的配置水平。银行理财在追求绝对收益目标下，仍将以固收类资产为主要配置方向，挖掘细分品种投资机会，权益投资会更加关注指数类、量化类工具的运用，探索股权投资等新模式。

“2023年8月以来，整个债券市场呈现‘熊平’走势，短端利率上行幅度大于长端，其背后的原因主要是地产相关政策逐步出台、宽财政积极发力，这些动作表明稳增长动力足，从而压制了债券的做多情绪。从资

产定价来看，中短端品种的价格回调风险可控。从组合配置来看，建议持续关注中短端高等级信用债。”贝莱德建信理财公司拟任首席多资产配置官刘睿说。

对于权益市场，唐倩华认为，当前股市估值处于低位，同时发达市场加息周期结束，A股已逐步显现长期配置价值。兴银理财权益投资部总经理蒲延杰预计，2024年股市震荡修复，仍以结构性行情为主，低估值类资产（红利、港股、大盘蓝筹等）和成长性板块（科技、医药等）均有投资机会。杭银理财研究部副总经理（主持工作）周宇坦言：“我们比较看好高端制造智能化赛道。以人形机器人为例，它与汽车、机床、工控等细分领域的供应链有较多重合。人形机器人目前处于早期阶段，高度不确定性和巨大的投资机会并存。”

理财收益优势更加凸显

理财公司表示，2024年，理财规模有望企稳并小幅增长，随着居民风险偏好逐步回

升，理财产品配置结构将趋于均衡。

“一方面，居民超额储蓄持续增长，2023年理财产品破净率维持在低位、收益表现整体稳健，将吸引居民储蓄流入理财市场；另一方面，银行存款利率有继续下调空间，理财收益优势更加凸显，部分定存资金有可能转向理财。”兴银理财首席研究官徐寒飞称。

“随着居民对理财认识的提高、经济平稳恢复，理财规模有望平稳回升。”董倩分析，产品结构上，预计当前居民短久期、低波动的资产偏好有望随着收入预期改善、权益市场回暖出现结构上的变化，中长期限类产品及含权类产品的配置需求将小幅提升，产品配置结构将更趋均衡。

对于居民投资，蒲延杰表示，居民可以适时调整投资理财思路，形成多元化配置的观念，在具备一定风险偏好的基础上，提升含权类理财产品等中高风险资产的配置比例。刘睿建议，投资者重视组合投资的优势，通过多资产组合中的不同资产配置，得到分散化效果，增强组合的长期收益风险比。

回顾2023年 信托业在转型“深水区”求进求变

●本报记者 石诗语

回望2023年，信托行业转型已步入“深水区”，在“阵痛”中转型成效渐显：“三分类新规”出台为转型明确方向；信托业务结构持续优化，转型初见成效；风险项目加速化解，多家公司扩大资本引入，增厚抗风险安全垫……

展望2024年，业内人士表示，服务支持实体经济仍是信托业转型的重要方向。信托行业将在中央金融工作会议精神的指导下，在“三分类新规”的导向下，回归业务本源，严守合规底线，探索增长新动能，逐步迈向高质量发展。

转型成效渐显

近年来，在我国经济动能转换、金融改革深化的背景下，信托行业面临着转变发展方式、优化业务结构、转换增长动能的挑战。《关于规范信托公司信托业务分类的通知》（简称“三分类新规”）于6月1日实施。

建信信托副总裁王业强：

找准定位 打造核心竞争力

●本报记者 陈露

“信托公司财富管理和资产管理双轮驱动的定位正是当今社会所需要的。”建信信托有限责任公司（以下简称“建信信托”）副总裁王业强近日在接受中国证券报记者专访时表示，信托“三分类新规”明确了信托业务的发展方向，信托公司需要找准自身定位，按照“三分类新规”要求发展自身业务。

加强风险管理

全面加强金融监管、有效防范化解金融风险是信托业转型发展的必答题。在进一步做好信托业风险处置工作方面，王业强认为，信托公司要建立长期、完善的风险控制体系。王业强认为，信托公司首先要建立审慎、稳健的公司文化。“作为持牌金融机构，信托公司一定要谨慎开展业务。”王业强说，“在投资之前要把背后的逻辑想清楚，如果背后是击鼓传花的游戏，那就不能接棒。”王业强表示，信托公司发展业务，首先要

立足国家经济建设主战场。信托公司在进行投资时，需要符合国家发展战略，服务于国家经济建设，更好地支持实体经济发展。

以建信信托为例，2022年11月，多部门印发文件提出将合肥等5市打造成为科创金融合作示范区。2023年初，建信信托主动拜访合肥市，达成合作意向。截至目前，建信信托与合肥市高质量发展引导基金、庐阳区共同设立的首支旗舰基金——建新南方合肥产业基金，与安徽省铁路发展基金、庐江县共同设立的安徽建庐高端智造股权投资基金先后落地，总规模达60亿元，已投资新能源、生物医药、高端制造等领域多个优质项目并促成落地合肥，储备项目达30个，有效完善了合肥市的相关产业版图。

面临多重挑战

2023年，信托行业转型不断深化，“阵痛”也随之而来，信托行业业绩增长新动能有待探索，信托业务收入仍然承压。今年信托行

回归业务本源

展望2024年，业内人士指出，服务支持实体经济仍是金融供给侧结构性改革的核心要

求，更是信托业转型的重要方向。

曾刚表示，近年来，在监管引领下，信托业围绕国家战略，采取积极措施，稳步加大对实体经济的资金投入，着重引导资金进入工商企业和基础设施领域，积极支持国家重大战略实施，提高金融服务效率。

山东国信总经理方灏认为，“三分类新规”是一个划时代的开端，将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。下一阶段，信托行业将告别急速扩张，行业利润将回归常态化，全行业有望沉淀下来，更有效服务社会、服务实体经济。

中国外贸信托董事长李强表示，在转型新阶段，如何找到信托业在金融强国战略中的精准定位，如何实现信托回归本源、服务实体经济，如何更好地防范化解重大风险，如何推动信托行业自身可持续、高质量发展，是信托行业共同面对的重大课题。

李强呼吁信托同业提高政治站位，严守合规底线、夯实专业能力、加强团结协作、共创信托文化，推动信托行业实现高质量发展。

提供一流服务

中央金融工作会议提出完善机构定位。当前，信托行业正处于转型发展期，如何充分发挥自身优势，实现差异化发展，成为信托公司的必答题。

王业强表示，未来希望信托公司能转型成为一流的资管公司，为客户提供一流的资产管理服务。

“无论是一级市场投资，还是二级市场投资、衍生品投资等，希望信托公司能潜心打造投研能力，形成投研文化，真正地站在客户角度上思考，为客户的利益负责。作为资管机构，只有更好实现客户的利益，才能真正实现信托公司，乃至信托行业的高质量发展。”王业强说。

业风险事件频发，部分信托公司陷入产品兑付危机，引发市场广泛关注。

徐谦认为存在两方面原因：一方面，信托资金所配置的部分市场领域风险暴露，在信托端显现出来。另一方面，有部分信托公司由于法人治理结构失效、内控失效等问题出现了经营性风险，投资者需正确认识和看待行业风险问题。

今年以来，信托行业着力推进并探索风险处置方案，加大风险化解力度，针对特定出险项目，全力采取各种有效措施和手段，积极维护投资者的利益。

此外，多家信托公司通过扩大资本引入，增强抵御风险的资本基础，增厚抗风险安全垫。据中国证券报记者不完全统计，今年以来，已有云南信托、陕国投、西部信托等10余家信托公司增资获批。

展望2024年

展望2024年，业内人士指出，服务支持实体经济仍是金融供给侧结构性改革的核心要

展望2024年

2023年，财产险行业稳步增长。其中，受益于新车销量增长及新能源车购置税减免政策，新能源车险保费快速增长推动车险保费稳增。面对广阔的新能源车险市场，新能源车企纷纷“涉险”。

展望2024年，业内人士认为，汽车保有量近年来维持稳健增长态势，车险保费增速有较好的增长基础，车险费用管控有望助力综合成本率优化。头部险企凭借规模优势实现更为稳健的发展，预计行业马太效应将得到进一步强化，市场化定价能力和精细化运营成竞争获胜关键。

车险二次综改取得成效

国家金融监督管理总局近日披露的数据显示，2023年前11个月，财产险公司保费收入稳步增长。作为财险业保费收入的大头，车险保费收入同样稳步增长，前11个月实现保费收入7778亿元，较去年同期增长5.9%。

今年1月12日，原中国银保监会发布《关于进一步扩大商业车险自主定价系数浮动范围等有关事项的通知》，将商业车险自主定价系数浮动范围扩大至[0.5-1.5]，进一步扩大财产保险公司的定价自主权，在业内被称为车险二次综改。

业内人士认为，这一调整使车险定价更加精细化，对驾驶习惯良好的“好车主”保费会更低，但对于“高风险车主”，保费面临上升压力。

2024年车险保费收入有望增长 新能源车险市场广阔

●本报记者 陈露

展望2024年，业内人士认为，汽车保有量近年来维持稳健增长态势，车险保费增速有较好的增长基础，车险费用管控有望助力综合成本率优化。头部险企凭借规模优势实现更为稳健的发展，预计行业马太效应将得到进一步强化，市场化定价能力和精细化运营成竞争获胜关键。

展望2024年，业内人士认为，汽车保有量近年来维持稳健增长态势，车险保费增速有较好的增长基础，车险费用管控有望助力综合成本率优化。头部险企凭借规模优势实现更为稳健的发展，预计行业马太效应将得到进一步强化，市场化定价能力和精细化运营成竞争获胜关键。

车险二次综改取得成效

国家金融监督管理总局近日披露的数据显示，2023年前11个月，财产险公司保费收入稳步增长。作为财险业保费收入的大头，车险保费收入同样稳步增长，前11个月实现保费收入7778亿元，较去年同期增长5.9%。

今年1月12日，原中国银保监会发布《关于进一步扩大商业车险自主定价系数浮动范围等有关事项的通知》，将商业车险自主定价系数浮动范围扩大至[0.5-1.5]，进一步扩大财产保险公司的定价自主权，在业内被称为车险二次综改。

业内人士认为，这一调整使车险定价更加精细化，对驾驶习惯良好的“好车主”保费会更低，但对于“高风险车主”，保费面临上升压力。

中国证券报记者调研了解到，部分驾驶习惯较好的车主享受到“降费”让利实惠。“我的汽车去年没有出险，今年保费比去年有所下降，从4000多元降到了3000多元。”杭州车主邢先生说。四川车主李女士也表示，自己的车险保费降了接近1000元。

此外，车险市场竞争较为激烈，车险市场“拼费用”现象仍存，部分财产险公司综合费用率有所上行，监管部门发布相关通知、文件对该现象进行规范。今年9月，金融监管总局发布《关于加强车险费用管理的通知》，剑指车险手续费竞争。今年11月，人保财险、平安产险、太保产险等8家头部财险公司签署《车险合规经营自律公约》。业内人士表示，一系列举措有望助推行业竞争重回理性。

新能源车企纷纷入局

中汽协近期发布的数据显示，11月，新能源汽车产销分别完成107.4万辆和102.6万辆，同比分别增长39.2%和30%，市场占有率达到34.5%。

新能源汽车销量增长，带动新能源车险保费增长，业内人士预计新能源车险市场较为广阔。今年上半年，人保财险、太保产险的新能源车险保费收入同比增长50%以上。据申万宏源证券预测，到2025年，国内新能源车险保费规模将达1543亿元。

新能源车企纷纷入局新能源车险市场。今年5月9日，比亚迪汽车工业有限公司获批受让易安财险10亿股股份，持股比例为100%，随后易安财险更名为比亚迪财险。今年11月8日，国家金融监管总局批复信息显示，同意比亚迪财险公司变更业务范围，新增机动车保险，比亚迪财险获得经营车险的资质。

整体来看，新能源车险仍面临保费高、出险率高、赔付率高的“三高”问题。在保险公司端，新能源车险赔付率较高，行业面临较大承保亏损压力。在车主端，不少新能源汽车车主反映新能源汽车保费较高，出险后的续保保费会出现明显上涨。

业内期待主机厂商、保险公司等多方合作，破解新能源车险发展难题。北京理想保险经纪有限公司总经理李晶表示，新能源车险业务面临的赔付率高、零整比等诸多挑战，需要从整个汽车产业链的角度来考虑，也需要主机厂商与保险公司共同努力，探讨新的保险定价系数和衍生保险产品，包括自动驾驶、充电桩和电池保险等。

头部险企优势显现

展望2024年车险市场，业内人士预计，汽车保有量维持稳健增长态势，有望带动保费收入增长。在行业格局上，头部险企凭借规模优势有望实现更为稳健的发展，行业马太效应将得到强化。

国联证券非银分析师曾广荣表示，由于车险保险期间为1年，每年所有车辆都需要投保/续保，汽车保有量的增长为每年车险保费的稳定增长提供了基础。据测算，未来10年，我国汽车保有量的年复合增速有望保持在4%左右，从而对车险保费增速形成支撑。

监管对车险行业的规范有望降低车险行业综合成本率。平安证券非银金融行业首席分析师王维逸表示，随着车险费用管控进一步趋严，2024年车险费用率将有所改善；赔付端也将步入常态化，车险综合成本率有望改善。

业内人士认为，市场化定价能力和精细化运营将成为公司在竞争中取胜的关键，在行业格局方面，马太效应或将得到强化。王维逸认为，头部险企在定价能力上具备核心优势，马太效应凸显，预计头部险企市场份额提升、业务结构优化，将带动头部险企车险保费增速高于行业平均水平。