

■ 落实中央金融工作会议精神 券商高管谈建设金融强国

# 东兴证券党委书记、董事长李娟：差异化高质量发展助力金融强国建设



视觉中国图片

近期召开的中央金融工作会议为新时代新征程推动金融高质量发展、金融系统履行职责使命做好各项工作提供了根本遵循和行动指南。“此次中央金融工作会议提出了中国特色金融发展之路，并将其概括为‘八个坚持’，即坚持党中央对金融工作的集中统一领导，坚持以人民为中心的价值取向，坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨，坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题，坚持在市场化、法治化轨道上推进金融创新发展，坚持深化金融供给侧结构性改革，坚持统筹金融开放和安全，坚持稳中求进工作总基调。‘八个坚持’明确了金融工作怎么看、怎么干，构成了一个辩证统一的有机整体。”谈及对中央金融工作会议的感想，东兴证券党委书记、董事长李娟日前在接受中国证券报记者专访时如是说。

李娟表示，“与国同行，与时俱进”，始终坚持党的领导、加强党的建设，是东兴证券的永恒的底色。东兴证券未来将切实把思想和行动统一到此次会议精神上，并真正把学习成果转化为务实的发展方向和工作举措，奋力推进公司高质量发展，助力金融强国建设。

● 本报记者 徐昭 胡雨

全面加强党对金融工作的领导是这次中央金融工作会议的主基调。李娟认为，党的领导是中国特色社会主义金融工作最本质的特征，是国有金融企业高质量发展的“根”和“魂”。在实践中，东兴证券持续坚持政治引领，并通过抓紧理论学习等多项举措，

将党的领导与公司治理有机融合。据李娟介绍，东兴证券始终坚持党建引领，明确党组织在公司治理结构中的法定地位和职能，建立党委、股东大会、董事会、监事会、高级管理层的“一委三会一层”的公司治理架构，履行“三重一大”事项党委

前置研究讨论程序，切实保障党组织“把方向、管大局、促落实”的核心地位，并通过确保公司党委与董事会、监事会和经营层各治理主体同频共振，把党的领导政治优势、制度优势转化为发展优势和治理效能。在理论学习方面，通过严格落实

“第一议题”“三会一课”制度，东兴证券积极组织全体党员深入学习党中央重要文件以及中央金融工作会议等内容，利用各类红色教育资源，开展丰富多样的学习教育活动，激发全体党员干部将爱党爱国的热情转化为干事创业的动力。

经济是肌体，金融是血脉，两者共生共荣。李娟告诉中国证券报记者，东兴证券始终践行“金融报国、服务人民”的使命担当，发挥证券公司专业优势，把服务实体经济作为出发点和落脚点。东兴证券作为计划管理人主承销的中国康富一富鸿1期ABS（专精特新）为全国首单“高端制造类专精特

新”融资租赁ABS和全国首单“双原始权益人专精特新”ABS；东兴证券旗下另类投资公司东兴投资积极响应国家发展战略，聚焦新材料、智能制造、信息技术、消费升级、医疗大健康等重点领域，通过直接股权投资方式支持国家重点产业及创新企业发展。在李娟看来，党领导的金融事业根本上是人民的事业，因此东兴证券

也始终把实现人民对美好生活的向往作为一切工作的出发点和落脚点，让广大人民群众共享金融发展成果。据悉，东兴证券作为主承销商成功发行漳州圆山发展有限公司2022年面向专业投资者非公开发行乡村振兴公司债券（第一期），以及彭水县城市建设投资有限责任公司2022年面向专业投资者非公开发行乡村

振兴公司债券（第一期），债券募集资金全部投入乡村振兴相关领域，通过市场化的手段服务于乡村振兴战略的实施；公司旗下子公司东兴期货大力开展“保险+期货”业务，通过价格保险、收入保险等多种创新模式，降低种植养殖风险，保障农户收入，为服务“三农”、维护边疆稳定、团结少数民族工作做出了重要贡献。

谈及东兴证券未来发展蓝图，李娟表示，东兴证券提出以“大投行、大资管、大财富”为基本战略，打磨差异化特色，多措并举推动公司改革不断深化，实现公司高质量发展。具体而言，东兴证券将更多资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业，扎实做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、

数字金融“五篇大文章”，不断提升服务实体经济、服务注册制改革能力，助力构建为实体经济提供多元化接方式金融服务体系，并将自身发展融入国家大局，切实发挥投行业务功能，促进科技、产业和资本的高水平循环。同时，东兴证券将紧密围绕集团不良资产主业，发挥自身资源禀赋，

深化集团协同，创新协同模式，加快打造东兴证券在不良资产及特殊机会投资等领域的差异化、特色化品牌，推动公司实现证券业务顺周期与集团不良资产主业逆周期的融合式发展，为构建金融强国积极贡献东兴力量。李娟表示，东兴证券作为一家国有上市金融企业，“与国同行，与时

俱进”，始终坚持党的领导、加强党的建设，是东兴证券的永恒的底色。“东兴证券致力于打造品牌领先、特色鲜明、深受信赖的新时代金融服务企业，公司将扎实落实中央金融工作会议精神，迎难而上、改革创新、奋力推进公司高质量发展，助力金融强国建设。”（本专栏由中国证券报和中国证券业协会联合推出）

## 机构看好春季行情 短期调整是上车良机

● 本报记者 吴玉华

1月2日，2024年A股首个交易日迎来调整，深证成指、创业板指均跌逾1%，北证50指数涨逾2%，超2800只股票上涨，超60只股票涨停。成交量呈缩量态势，当日A股成交额约为8100亿元。分析人士认为，A股有望迎接春季行情，短期如有调整则是上车机会，建议投资者积极布局。

### A股震荡调整

2024年A股首个交易日震荡调整，三大指数全线下跌，上证指数下跌0.43%，报2962.28点；深证成指下跌1.29%，报9401.35点；创业板指下跌1.87%，报1855.92点；北交所股票走强，北证50指数上涨2.08%，报1105.21点。当日A股成交额约为8100亿元，其中沪市成交额为3459.51亿元，深市成交额为4418.26亿元。从盘面上看，小市值、煤炭、钢铁等板块爆发，房地产、存储器、白酒等板块显著调整。申万一级行业中，煤炭、公用事业、环保行业涨幅居前，分别上涨3.37%、1.60%、1.30%，食品饮料、房地产、计算机行业跌幅居前，跌幅分别为2.31%、1.93%、1.88%。

### 主力资金出现净流出

从资金面来看，Wind数据显示，2日沪深两市主力资金净流出239.21亿元，其中1815只股票出现主力资金净流入，3274只股票出现主力资金净流出，沪深300板块主力资金净流出74.71亿元。行业板块中，申万一级行业中仅有国防军工、煤炭行业出现主力资金净流入，净流入金额分别为1.65亿元、0.72亿元；在出现主力资金净流出的29个行业中，电子、电力设备、计算机行业主力资金净流出金额居前，分别为38.48亿元、36.52亿元、24.12亿元。个股方面，御银股份、广汇能源、西陇科学主力资金净流入金额居前，分别为1.62亿元、1.45亿元、1.40亿元；歌尔股份、赛力斯、隆基绿能主力资金净流出金额居前，分别为6.04亿元、

## 保险资管产品去年成绩单出炉 超六成取得正收益

● 本报记者 黄一灵 薛瑾

作为保险资管公司资管能力输出的重要载体，组合类保险资管产品2023年“成绩单”出炉。Wind数据显示，与2022年相比，2023年保险资管产品整体表现更为稳健。有统计数据的795款保险资管产品2023年的年化收益率中位数为1.39%，较2022年有所提高。2023年，取得正收益产品的比例超六成，优于2022年的近四成。近年来，随着市场化发展，保险资管公司积极以组合类保险资管为抓手，大力拓展资管业务。多家保险资管公司表示，将持续以组合类保险资管产品为重要载体，提升投研能力及资产配置能力，输出自身的能力和特色。

### 业绩表现分化

在刚刚过去的2023年，与资本市场密切相关的组合类保险资管产品业绩表现出现分化。整体来看，与2022年相比，2023年总体成绩更胜一筹。2023年有统计数据的组合类保险资管产品中，取得正收益产品的比例超过六成，2022年这一数据为近四成。Wind数据显示，有统计数据的795款保险资管产品2023年的年化收益率中位数为1.39%，而2022年有统计数据的727款产品的年化收益率中位数为-1.63%。分类别来看，组合类保险资管产品一般分为固收类、权益类、混合类、商品及金融衍生品类等。目前，公开进行披露的商品及金融衍生品类产品较为稀少，有统计数据的组合类保险资管产品主要涉及固收类、权益类、混合类。其中，510款固收类产品2023年的年化收益率最高为14.25%，最低为-13.22%，中位数为2.81%；158款权益类产品2023年的年化收益率最高为16.73%，最低为-34.14%，中位数为-10.09%；124款混合类产品2023年的年化收益率最高为13.27%，最低为-35.79%，中位数为-4.82%。

5.45亿元、5.13亿元。此外，Wind数据显示，2日北向资金净流出52.69亿元，其中沪股通资金净流出11.18亿元、深股通资金净流出41.51亿元。从2日沪、深股通十大活跃股情况来看，北向资金减仓比亚迪、贵州茅台、宁德时代迹象明显，三股资金净流出规模分别为3.32亿元、3.2亿元、2.40亿元。A股2024年增量资金将来自哪些地方？中信建投证券首席策略官陈果表示，美联储加息周期逐步结束的背景下，全球流动性环境有望整体改善，强势美元预计将告一段落，外资流入。充分回调后，A股配置性价比水平凸显，公募赎回回潮影响潜在增量有限，投资收益率下行背景下，保险资金后续有望积极买入。私募具备充分的加仓空间，融资资金则“随行就市”提供稳定增量。

春季行情可期 在A股市场2024年首个交易日出现调整的情况下，对于A股市场如何看待？中信证券联席首席策略分析师袁翔表示，预计1月经济政策将继续加码，各类资金行为的跨年效应较为明显，公募有望主动转向进攻，私募或显著提升仓位，险资或逐步加仓红利低波方向，理财公司将跟随积极入场，外资流出已近尾声，投资者信心将迎来拐点，市场将在1月迎来重要拐点。配置上，预计产品出海、科技自主、新消费、红利低波等将成为主要配置方向，1月建议优先布局以科创板为代表的超跌成长板块。

“市场前期对人民币资产和中国经济的预期有望继续修复，A股有望迎接春季行情，短期若有调整则是上车良机，建议投资者积极布局。”陈果表示。海通证券首席经济学家荀玉根表示，无论从政策催化看，还是从资金流入看，春季行情均值得期待。若复盘历次春季行情，可以发现2002年以来春季行情基本每年都有。近期包括中央经济工作会议在内的一系列重要会议释放了稳增长信号，近期市场走势与投资者情绪已出现明显改善，本轮春季行情或正逐步展开。

回收类产品整体表现稳健 中国证券报记者统计发现，2023年年化收益率高于5%的组合类保险资管产品有76款，高于10%的仅有8款。具体产品方面，2023年表现最好的保险资管产品为太保资产旗下一款权益类产品，去年年化收益率达16.73%，也是唯一一款年化收益率超15%的保险资管产品。从保险资管机构来看，2023年，年化收益率超过10%的资管产品分别出自太保资产、华安资产、建信保险资管、太平资产、英大资产、民生通惠资产。

纵向看，保险资管资产配置，仍以“固收为王”，且此类型产品收益率相对稳健。Wind数据显示，510款固收类产品中，441款产品2023年年化收益率为正，且有59款年化收益率高于5%。持续输出自身能力和特色 业内人士表示，近年来，随着市场化发展，保险资管公司积极以组合类保险资管为抓手，大力拓展除系统内资金以外的第三方业务。而保险资管产品相对稳健的表现，也成为第三方资金的重要选择。组合类保险资管产品主要投向股票、债券等公开市场品种，是保险资金参与资本市场投资的重要渠道之一，其表现如何，对于保险资管机构与其他资管机构“同台竞技”比拼资管能力和特色关系紧密。国寿资产相关人士认为，运用投资管理能力服务更为广泛的三方客户，既是保险资产管理行业深化金融供给侧改革的重要途径，也是进一步提升综合能力、强化自身市场竞争力的重要举措。多家保险资管公司表示，将持续以组合类保险资管产品为重要载体，提升投研能力及资产配置能力，全面输出自身的能力和特色，努力提升第三方业务质效。

# “存款搬家”显现 银保产品成低风险投资新宠

● 本报记者 石诗语

“最近有不少客户几年前买的定期和存款单到期了，3、4年前的大额存单产品利率还能在4%以上，而现在的存款利率水平基本只有当时的一半了，因此很多客户倾向于转投利率相对较高的部分保险产品”，中信银行北京地区理财经理小朱表示。

日前，中国证券报记者在调研中了解到，利率下行趋势的大背景下，“存款搬家”现象渐显，增额终身寿险、分红险、万能险等产品成为低风险投资者的新宠，部分产品额度紧俏，需预约购买。

业内人士提醒，部分具有储蓄功能的保险产品与存款产品并不能等同，投资者需充分了解产品属性及风险，正视投资理财的收益波动，可通过多元化投资综合配置资产，达到分散风险、财富增值的目的。

### 部分保险产品受热捧

在中国证券报记者的调研中，增额终身寿险产品被银行工作人员多次推荐。“目前终身寿险预定利率3%，是复利

递增的，投保人可以选择3年或5年交满保费”，兴业银行理财经理王希晨介绍：“该产品需提前预约，抢占购买额度。”“终身寿险的现金价值是写入合同的，不管未来市场利率如何变化，这个利率都不会变，而且持有时间越长，收益越高，可提前锁定收益，应对目前利率下行趋势。”王希晨说。

由于增额终身寿险产品现金价值的增长有较强稳定性，在当下存款产品屡屡降息的背景下，该类产品的常被投资者看作储蓄产品的替代品。除增额终身寿险产品外，部分具有储蓄功能的趸交型保险产品，例如分红险、投资险、万能险、年金险等，也受到低风险投资者的青睐。

“我们近期将推出一款5年期万能型趸交保险产品，预期收益3.5%，最低保证利率是2%，释放额度很有限，预计会非常抢手，想配置的话建议提前做好‘双录’，等产品一开放就准时购买。”招商银行理财经理李欢表示。

### “存款搬家”需谨慎

在存款利率下行趋势中，“存款搬家”趋势渐显，不少低风险投资者为实现

稳定收益、规避风险，将目光转向储蓄型保险产品。但值得注意的是，具有现金价值的保险产品与存款产品并不能等同。

从部分银行理财经理提供的终身寿险产品测算示例可看出，若投保人在保费未交满时选择退保，那么保单的现金价值将受到较大折损。例如，一款5年期交的增额终身寿险产品，第一年交纳保费20万元，若在该年度选择退保，仅能退回7.5万余元。

此外，部分固定期限的趸交型保险产品，采取保底收益加分红收益的模式，而附加分红部分受金融市场影响存在一定波动性，可能导致最终结算收益与投资预期不符。

对此，不少业内分析人士指出，与存款产品相比，保险产品的收益测算方式、合同约定条款等都较为复杂，且投资周期相对较长，与存款产品保本保息的“刚兑”属性虽有一定共性，但仍有本质区别，因此，投资者要充分了解产品之后，理性购买。

### 综合配置资产

针对不同产品的特性，多家银行理财经理建议投资者长短期资金搭配