

加强资产负债匹配

万能险结算利率调降 产品仍具吸引力

近日,多家保险公司拟调降万能险结算利率,引发热议。接受中国证券报记者采访的业内人士表示,万能险结算利率调降与市场利率下行、保险公司投资收益承压等因素相关,此举有利于引导行业从资产和负债两端强化质量管理,加强资产负债匹配。

● 本报记者 陈露



视觉中国图片

降低负债成本利好行业长期发展

万能险缴费灵活、额度可调整,兼具保障和投资功能,利率包括保底利率和结算利率,保底利率写进合同,当前万能险的保底利率不超过2%,结算利率则跟保险公司的投资情况相关联。中国人寿相关人士接受中国证券报记者采访时表示,万能险的特征是在具有最低保底利率的情况下,也可以与客户分享更高收益,结算水平适当波动是正常现象。据该人士介绍,近期,行业的结算利率与上一年同期相比总体下降。由于保险资金配置具有长期性特点,前期配置的资产在市场利率下行的大环境中对稳定万能险结算利率提供了良好支撑。对万能险结算利率适当下调,符合市场变动的总体趋势,有利于对客户、公司和行业多方共赢,也有利于万能险的长期健康发展。

海通证券非银金融行业首席分析师孙婷表示,近年来宏观经济环境复杂多变,市场利率下行。保险公司为防范潜在利差损失风险,逐步对万能险产品的结算利率进行下调,有利于推动行业健康发展。

中央财经大学保险学院副院长郑苏晋认为,继银行存款挂牌利率调整、寿险产品预定利率调整后,保险业也启动了新一轮万能险产品结算利率下调,行业进一步降低人身险负债成本。“此次行业头部机构适时调降主力产品结算利率,有利于引导行业从资产和负债两端强化质量管理,走向加强资产负债匹配的高质量发展之路。”郑苏晋表示。

2023年以来,监管部门已通过调降人身险产品预定利率、在银保渠道全面推行“报行合一”等措施来降低人身险公司负债成本。信达证券非银分析师王朝昉表示,保险产品定价预定利率调整逐步落地,降低负债成本利好行业长期发展,同时监管推行银保渠道“报行合一”,严控银保渠道佣金费用,防范解决潜在费差损风险。

满足消费者多元保障需求

在业内人士看来,万能险产品在满足客

户需求方面更加灵活多样,尽管结算利率调降,但对客户仍具有较高吸引力。保险公司应综合考虑产品吸引力和消费者利益、投资回报和风险控制等因素做好资产负债管理。

业内人士认为,在防御性需求旺盛的背景下,尽管万能险结算利率较此前有所下调,但仍具有较大吸引力。对外经济贸易大学保险学院教授王国军认为,在当前低利率环境下,万能险结算利率逐步下行,但仍高于同期存款利率,调降万能险结算利率或对万能险的销售产生影响,但影响不大。

泰康人寿分支机构工作人员向中国证券报记者表示,万能险在提供长期保障的同时兼具资金保值增值功能,是满足消费者多元保障需求的选择之一。万能险提供保底收益,客户还可以与保险公司分享保底利率之上的收益。此外,万能险相对灵活的缴存和领取模式还可以满足消费者灵活的资金管理需求。尽管近期结算利率有一定幅度下降,但保险公司在长期资金运用方面有其

独特的优势,万能险产品将来仍会是长期养老保障安排的优选品种。

中国证券报记者近期调研了解到,在存款利率下调背景下,保险产品受到投资者的关注。某股份制银行一位理财经理表示,不少投资者看重万能险账户的投资功能,投资者可以向万能险账户中追加保费,获得相对较高的投资收益,实现财富保值增值。

在结算利率的调整上,孙婷认为,万能险的结算利率既要考虑产品的吸引力和消费者利益,也要考虑在风险可控的前提下获取投资回报,保险公司需要结合两方面因素做好资产负债管理,确保长期、可持续发展。

同时,调降万能险结算利率有助于险资更好服务实体经济。业内人士表示,保险公司资金期限长、规模大,是服务实体经济的重要组成部分,人身险产品2023年的预定利率下调和此次万能险结算利率水平下降,有助于保险资金更好发挥长期资金属性优势,更好地服务实体经济发展。

定期给付型品种面市 银行理财创新大有可为

● 本报记者 王方圆

银行理财产品再度迎来创新。近日,平安理财推出的一款三年期理财产品提出,从2025年2月25日起将按月0.3%的给付比率向投资者给付一定金额,直至产品到期后再按照实际净值和投资者实际持有份额予以兑付。据悉,这是目前国内理财行业首只定期给付型理财产品。

中国证券报记者了解到,不少投资者对该产品收益提前“落袋为安”表示肯定,多数业内人士对该创新持肯定态度,不排除其他公司效仿发行类似产品;但也有业内人士对该产品在极端情况下的合规性抱有疑虑。

兼顾日常现金流需求

资料显示,平安理财正在推出的这款产品为三年期封闭式固定收益类产品,产品提供了0.3%的月度定期给付比率,累计年度定期给付比率为3.6%。产品首个定期给付基准日为2025年2月25日。即从该日起,产品将按月定期给付一定金额,直至产品到期。

“假设某投资者购入该定期给付型理财产品20万元,以产品单位净值为1元计算,在

持有总份额不变的前提下,该投资者在持有产品1年后,即可每月获得约定的现金收入约600元、每年累计领取约7200元,直至产品到期后再按照实际净值和投资者实际持有份额予以兑付。”平安理财介绍称。

谈及该产品定期给付的资金来源,平安理财首席产品官刘凯介绍,主要包括两部分:一是理财产品收益分配对应的资金,二是管理人按照定期给付约定自动赎回投资者理财产品份额对应的资金。

“定期给付后,产品总规模会有所降低,产品净值也会有所降低,其本质上相当于定期给付部分是投资者提前落袋为安。”刘凯表示,该产品通过定期给付的方式,在兼顾投资者追求长期理财稳健增值的同时,满足投资者日常现金流和消费的现实需求。

存在一定投资风险

据平安理财介绍,该产品是目前国内理财行业首只定期给付型理财产品。对于该产品,多位银行理财经理向中国证券报记者表示,已经对该产品进行关注,对该产品的创新持肯定态度。一家中小银行理财经理人士说:“这个产

品创新意义还是很强的,目前投资者比较求稳,客户应该会喜欢这种能定期给付的产品。”还有理财经理人士分析:“这款产品 and 分红型产品还是不同的。分红型产品会根据市场情况决定是否分红,但这款产品承诺了定期给付。不排除未来有理财公司效仿发行此类产品。”

“总体来说,定期给付型产品是有一定积极意义的,能够兼顾短期和中长期的资金需求。比如,未来个人养老金的理财产品或许也可以去套用这种给付模式。”冠营咨询创始人、资深金融监管政策专家周毅毅说。

平安理财提示,产品定期给付不等于收益分配,定期给付比率也不代表该理财产品的实际投资收益率或产品的预期收益率。定期给付比率不是预期收益率,不代表产品的未来业绩表现,不构成对产品本金安全及收益的承诺。

“最不利的情况下,产品收益率可能为零或负,收益分配金额不足以给付定期给付金额时,可能会出现被动赎回一定产品份额用于定期给付,存在一定的投资风险。”平安理财提示称。

丰富产品类型

一直以来,银行理财产品的同质化问题备

受市场诟病。中国证券报记者了解到,目前银行理财公司正在围绕投资策略、产品形态、产品费率等方面加强产品创新。

以招银理财为例,近两年来,该公司推出了多款“目标盈”模式产品,并推出低固定费率+浮动管理费、不赚钱不收费、不达收益门槛不收固定管理费等收费模式,打破了资管行业“早涝保收”的固定收费模式,内部实行投资经理跟投制。兴银理财也于2023年推出了首款“不赚钱不收管理费”的理财产品,并以公司自有资金进行跟投。还有多家公司将部分产品的申购时间进行了调整,满足客户的申购需求。

但也有业内人士对理财产品创新带来的合规问题有疑虑。以此次平安理财发行的定期给付型为例,“如果这款产品运作的不好,在极端情况下会赎回投资者的持有份额。但是在一般情况下,封闭式产品在封闭期内是不允许赎回的。”一家理财公司人士评价称。

展望未来银行理财产品的创新,青银理财代总裁唐建卓表示,从未来产品类型而言,银行理财公司大有可为,产品创设可以包含不同的大类资产包括权益资产、跨境资产、大宗商品、非标投资等。

南京地区多家银行下调首套房贷利率

● 本报记者 石诗语

“目前我们已经将首套房贷利率下限调整为3.9%了,较此前下降了10个基点,二套房贷利率暂时没有接到调整通知,还是4.5%,贷款市场报价利率(LPR)基础上加30个基点。”农业银行南京地区某支行工作人员告诉中国证券报记者。

1月10日,中国证券报记者调研中获悉,目前南京地区多家银行已将首套房贷利率加点下调10个基点,LPR减30个基点。以最新5年期以上LPR4.2%来计算,南京首套房贷利率最低已降至3.9%,二套房贷利率维持不变。

首套房贷利率最低3.9%

“我们已下调了首套房贷利率下限,目前执行LPR减30个基点,是3.9%。这两天在陆续

通知部分正在申请按揭贷款的客户,二套房贷利率和首付比例暂时没有调整。”建设银行南京地区某支行工作人员表示。

此外,中国证券报记者了解到,本次调整主要针对尚未放款的新增首套房贷客户,不涉及存量房贷利率的调整。

除几家大行外,部分股份行、城商行也已跟进下调,招商银行、民生银行、南京银行等多家银行人士告诉中国证券报记者,目前已接到相关通知,新增首套房贷利率按照最新的3.9%执行。

南京地区某大型房产中介公司经纪人表示:“2023年底就传出银行将调降首套房贷利率的消息,1月9日开始有银行陆续落地了。”

减轻还贷负担

不少业内人士认为,本次南京地区对首套房贷利率下调,将直接减轻购房者利息成本,

进一步减轻还款压力,对提振当地楼市起到一定积极作用。

以200万元纯商贷计算,若购房者选择等额本息还款方式,30年贷款总利息为143.74万元,月供为9548.31元;此次利率调降10个基点后,贷款总利息降至139.6万元。

易居研究院研究总监严跃进表示:“多地出台的新政策将切实降低购房者房贷成本,尤其是对首套房购买成本的降低,有利于保证刚需住房购买能力的提高。”

招联首席研究员董希淼告诉中国证券报记者:“这将有助于降低住房消费负担,进而增加居民消费和投资能力。”

多地已动态下调

中国证券报记者统计发现,南京并非今年首个下调首套房贷利率加点的城市。1月1日,

东莞市住建局宣布,即日起实施阶段性取消首套房商业性个人住房贷款利率下限。

对于本次南京首套房贷利率下调的原因,业内人士表示,主要是因当地新房价格连续多月同比、环比出现下降。

根据此前央行、原银保监会联合下发《关于建立新发放首套住房个人住房贷款利率政策动态调整长效机制的通知》,新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市,可阶段性维持、下调或取消当地首套房贷款利率政策下限。

从国家统计局发布的70城商品住宅销售价格变动情况来看,南京新建商品房价格自2023年8月至11月已连续4个月环比、同比均下降。

自2023年以来,有多个城市因触发房贷利率动态调整机制,已将房贷利率下限调整至4%以下。例如,珠海、南宁、柳州等城市首套房贷最低利率已降至3.6%。

近期天气影响有限 大宗商品料随供需面波动

● 本报记者 马爽

冬至过后,国内多数地区进入了一年中最寒冷的阶段。气温带来的需求、储存、生产及运输等条件出现变化,均是大宗商品市场不可忽视的重要变量。从大宗商品价格季节性波动来看,能源、农产品及黑色系商品对冬季气温下降的天气现象较为敏感。

业内人士认为,目前国内天气状况相对平稳,并没有出现大范围极端低温和冰冻等灾害性天气,极端天气对经济影响相对有限,主要大宗商品价格波动也没有超越历史季节性水平。

今冬“天气市”对商品影响有限

2023年入冬以来,厄尔尼诺现象搅动了部分大宗商品供需及运输预期,进而影响其价格波动。

一个显而易见的现象是,2023年冬季以来国内腌腊活动的活跃度不及预期。“气温影响猪肉消费,二者之前有一定的负相关关系。气温越低,相对应的猪肉消费需求会较高。但在厄尔尼诺天气影响下,近期我国多数地区气温偏高,元旦过后腌腊灌肠数量没有进一步增加,生猪宰量持续回落,猪肉需求延续疲态,终端销售档口反馈消费情况不及预期。”中信期货宏观与大宗商品策略资深研究员张文对中国证券报记者表示。

据新华社报道,国家气候中心最新数据显示,2023年全国平均气温10.7℃,较常年(9.9℃)偏高0.8℃,为1961年以来最高,打破2021年10.5℃的纪录。

厄尔尼诺天气影响下,国外商品供应链近期有所波动。“厄尔尼诺现象导致巴拿马运河遭遇了多年来最严重干旱,运力受到严重影响。近期美国对大豆销售和装船数量偏低,或部分受巴拿马运河水位过低限制物流运输及干旱导致墨西哥西比河驳船运费上涨影响。”张文告诉中国证券报记者。

另外,冬季北半球取暖需求增长,国内以煤炭、天然气取暖为主,海外则主要依靠天然气、LPG及取暖油等,因此寒冷天气有望刺激相关商品需求,从而带来价格波动。不过,一般来说,市场通常会在冬季到来之前就对商品期货价格计入需求溢价。如果寒冷天气持续时间较长或出现极端天气如寒潮、暴雪等,可能会对能源生产或运输带来扰动,从而提振能源价格,推动价格上行。例如2022年美国南部寒潮、2008年中国南方暴雪都阶段推高了油价。

“一般在国内取暖季,煤炭价格往往会为甲醇带来成本支撑,但2023年四季度煤炭价格表现偏弱,对甲醇的成本支撑乏力。”国投安信期货化工首席分析师庞春艳对中国证券报记者表示,除了能源市场的影响外,国内甲醇的运输多采用汽运,因此大雾和雨雪等恶劣天气对甲醇的运输会有明显的影响,一方面带来运输成本的上升,另外也会导致运输效率的下滑。整体来看,寒冷天气通常会推高甲醇销区价格的同时,也可能压制产区价格,导致区域价差走阔。2023年冬至节气前一周,受暴雪天气影响运输不畅,国内甲醇市场分化明显,西北产区降价出货,华中以及沿海销区货源补充不足价格抬升。最近雨雪天气较少,运输逐渐恢复,运费回落,销区随着货源补充增多,价格回落。

积极利用期权工具规避风险

对于入冬以来商品市场的“天气市”行情,方正中期期货研究院首席宏观经济分析师李彦森总结,2023年冬至后,气温回落程度不及往年,也没有出现大范围极端低温和冰冻等灾害性天气,极端天气对经济影响相对有限,主要大宗商品价格波动也没有超越历史季节性水平。“目前国内天气状况相对平稳,且从目前预报来看,立春之前全国范围内大概率不会有明显异常低温,商品价格更多还是跟随季节性和供需基本面波动。”他说。

不过,分板块来看,部分商品或在2024年立春之前仍受天气因素扰动。东海期货能化分析师王亦路对中国证券报记者表示,目前来看,今年的冬季气温基本在中性水平,甚至部分地区仍有暖冬情况。气温影响可能主要体现在煤炭日耗方面,进而对煤化工品种产生间接的成本影响。如果气温持续低于预期,PVC、聚丙烯、甲醇、乙二醇等塑料制品品种都将会受到一定程度的影响,根据品种自身的供需周期不同,所受影响程度也会不同。

拉长周期看,极端天气频发背景下,天气因素对农产品价格影响日益突出,不少机构呼吁善用期权工具来规避风险。数据显示,期权作为更为精细的风险管理工具,越来越受到各类投资者青睐,2023年度期权类品种新增12个。

“2023年我们上市了乙二醇、苯乙烯期权,实现化工期货期权全覆盖。同时‘一品一策’优化合约规则,上线期转现平台、期现联动点价业务,扩大降低厂库仓单担保品成本的范围,不断提升市场功能,为产业风险管理‘降本增效’。”大商所相关人士表示,通过立足产业、服务为本,升级“保险+期货”模式,创新“银期保”大豆种收专项项目,为大豆种植提供综合金融服务方案。同时,依托企风计划、产融基地及“2+1”工程等服务品牌,在提升产业链供应链韧性中彰显担当。