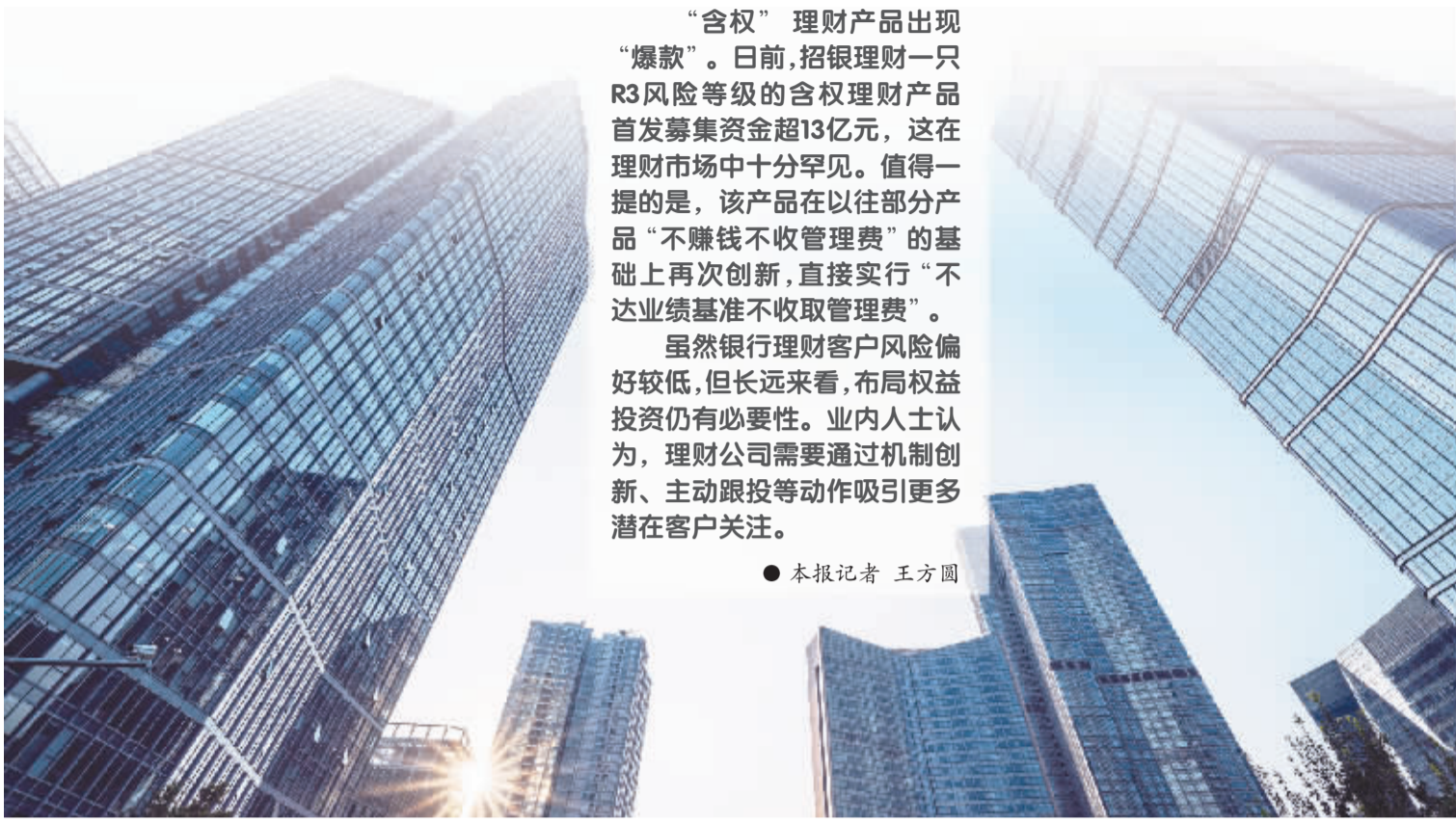


## 费率设计再创新

## 银行理财稳健布局权益投资



视觉中国图片

上述产品名为“招银理财睿和稳健安盈优选封闭6号”(简称“安盈优选封闭6号”),于2月1日募集完毕,2月2日成立,募集规模13.54亿元,是招银理财近一年来R3及以上评级含权产品首发募集规模最大的。

在投资策略方面,该产品追求稳健,固收部分主要投资国有大行存款和高等级信用债,权益部分主要配置

放眼整个资管市场,权益投资能力一直是银行理财的“短板”,含权理财产品,特别是权益类产品的成绩单难言出色。

中国理财网数据显示,目前全市场由银行理财公司发行的风险等级在R3及以上的理财产品共有3201只,披露净值的产品有3173只,其中净值低于1元的产品有

展望银行理财权益投资的具体实施路径,业内人士表示,以权益类理财产品为例,此类产品销售面临客户认知、风险测评限制等困难,也需要理财公司通过机制创新、主动跟投等动作吸引更多潜在客户关注。

投资策略方面,业内人士表示,银行理财公司更可能先通过高股息

银行优先股、高股息以及中性策略等相对低波动策略,控制股票多头敞口不超过10%,少量灵活运用黄金等另类策略。

“R3等级的理财产品募集规模能超过10亿元,确实罕见。业内R3产品规模多在几亿元,有的只有几千万元。”一位国有行理财公司人士对中国证券报记者表示,相比其他银行,招商银行的高净值客户数量多,

617只,占比达到19.45%。从产品类型来看,仅就权益类产品而言,目前银行理财公司发行的35只产品中,有32只产品净值低于1元,占比达91.43%。

这一度让业内人士对银行理财公司的战略方向感到困惑。“我认为就不应该发行权益类产品,因为客户确实接受不了。”曾有业内公司高

或红利等策略入手,逐步提高权益投资比例,从而引导投资者偏好;通过主题性、单一行业布局权益市场的风险相对较大。光大理财股票投资部总经理梁琨坦言,打破银行理财投资者稳定收益的“心理账户”有很长的路要走,建议允许银行理财设立类似公募基金式的理财顾问模式,并呼吁拓展

非上市

险企去年业绩盘点:

## 保险业务收入现正增长 产寿险业绩分化

●本报记者 陈露 实习生 董林杨

据中国证券报记者不完全统计,截至2月6日,共有136家非上市保险公司(人身险公司、财险公司)披露2023年四季度偿付能力报告,非上市险企2023年整体经营情况浮出水面。136家非上市险企2023年保险业务收入超过1.45万亿元,较2022年实现正增长,但是产寿险业绩分化,人身险行业整体出现亏损。在投资收益方面,八家非上市险企综合投资收益率在负。

专家建议,保险资金长期稳健投资应注重风险管理、资产负债匹配、优化长期投资策略。

保险业务收入合计超1.45万亿元

整体来看,2023年度,人身险公司和财险公司的保险业务收入均实现正增长,财产险行业的马太效应较为显著。

2023年,136家保险公司的保险业务收入合计达到14520.59亿元。在有可比数据的129家保险公司中,保险业务收入较2022年增加超1500亿元。其中,59家人身险公司保险业务收入共计10369.03亿元,增长14.07%;70家财险

公司保险业务收入增加295.82亿元。

人身险公司方面,泰康人寿保险业务收入达到2031.88亿元,比第二名中邮人寿高出933.22亿元;信泰人寿跻身第三名,保险业务收入超过535亿元;工银安盛人寿与建信人寿的保险业务收入分别为404.95亿元、397.13亿元,分列第四、五位。

财险公司方面,保险业务收入排名居前两位的公司是国寿财险、中华财险。国寿财险2023年保险业务收入突破1000亿元大关,为1063.72亿元;排在第二位的是中华财险,2023年保险业务收入为652.83亿元。值得注意的是,排名前十位的财险公司保险业务收入合计2667.84亿元,占非上市财险公司保险业务收入总和的六成以上,马太效应明显。

## 财险行业整体实现盈利

从业绩情况来看,人身险行业和财险行业出现分化,人身险行业整体出现亏损,财险行业整体实现盈利。

在人身险公司方面,除未披露净利润的信泰人寿、横琴人寿外,60家人身险公司2023年共计亏损142.36亿元。在财险公司方面,74家财险公司2023年

合计实现净利润47.39亿元。不过,和2022年同期相比,财险行业净利润有所下滑。

具体到单家公司,人身险公司中,泰康人寿2023年净利润为137.43亿元,是唯一一家净利润破百亿元的人身险公司。中邮人寿亏损最为严重,2023年亏损114.68亿元。财险公司中,国寿财险、鼎和财险、英大财险三家公司净利润均超过10亿元,分别是13.86亿元、12.24亿元和11.02亿元。

对外经济贸易大学保险学院教授王国军表示,险企业绩承压受多方面原因影响,2023年资本市场表现不佳,保险公司投资收益大幅下降,是影响行业企业业绩的重要原因。王国军表示,成本高利润率低的渠道如银保渠道替代了成本低利润率高的渠道如个险渠道,降低了保险公司的业绩水平,这一因素对寿险公司的影响比较明显。他建议,寿险公司应严格执行“报行合一”政策,降低经营成本,优化保险投资组合,提高投资收益水平。

## 投资端承压明显

综合投资收益率是用以衡量保险公司投资收益的指标之一,包括不计入

对投资的认知和理解程度比较高,或是此次爆款产品出现的一个重要前提。

招银理财内部人士向中国证券报记者表示,该产品募集超出预期,一方面和往期同策略产品业绩佳、体验好有关;另一方面,该产品在费率设计层面坚定“与客户站在一起”,或许也是重要原因。

“该产品再次创新管理费率设

管直言。

数据显示,截至2023年末,全市场权益类产品的存续规模仅有0.08万亿元;理财产品配置的权益类资产的余额为0.83万亿元,仅占总投资资产比例的2.86%。不过,对于银行理财公司权益投资的空间及能力建设,业内总体持肯定态度。特别是考虑到客户理财需求的

银行理财销售渠道。

对于普通投资者,业内人士表示,应当选择与自己风险偏好和承受能力匹配的产品。如果希望配置含权产品,可以有以下两类方向。第一类是配置上涨收益、下行有保护的结构化理财产品,这类产品募集本金用于投资安全性较高的固

收资产,固收部分票息用于购买挂钩股指、黄金等标的的期权,标的上行分享上涨收益,标的下跌,本金仍然相对安全。第二类是配置低相关、低波动、多元权益策略的产品,如高股息策略、中性策略、固收+黄金策略、高股息+多元策略、高股息+全球价值等相关策略产品。

多元化趋势,权益类产品是银行理财高质量发展中不可或缺的重要方向。

宁银理财权益投研部负责人表示,在经济和流动性环境不断变化的过程中,将遵从审慎稳健的原则,持续耕耘挖掘的态度,根据行业和个股的收益风险特征,参与权益市场的投资。

收资产,固收部分票息用于购买挂钩股指、黄金等标的的期权,标的上行分享上涨收益,标的下跌,本金仍然相对安全。第二类是配置低相关、低波动、多元权益策略的产品,如高股息策略、中性策略、固收+黄金策略、高股息+多元策略、高股息+全球价值等相关策略产品。

利润的浮盈、浮亏的投资收益,但浮盈浮亏会计入其他综合收益,影响公司净资产。从已披露数据来看,2023年,保险公司投资端承压明显。

人身险公司的平均综合投资收益率为3.85%。除信泰人寿未公布综合投资收益率之外,泰康人寿综合投资收益率最高,为6.68%;中英人寿、大都会人寿等6家险企收益率同样超过6%;超半数人身险公司综合投资收益率介于3%-6%之间,收益率均值为3.85%;恒安标准养老垫底,收益率为-1.19%。

财险公司的平均综合投资收益率为2.41%。汇友财产相互保险社综合投资收益率突破7%,为7.43%;其次是广东能源自保,收益率为6.22%;国元农险、永安财险的综合投资收益率也超过5%,分别为5.3%、5.13%。珠峰财险、诚泰财险等7家公司综合投资收益率最为负,亚太财险收益率最差,为-5.02%。

王国军表示,受资本市场波动影响,险企投资端承压。他建议,保险资金长期稳健投资应注重风险管理,资产负债匹配,优化长期投资策略,同时应进行多元化投资、加强投资团队建设、坚守合规经营。

## 谋划2024年重点工作

## 多家农商银行聚焦“五篇大文章”

●本报记者 吴杨

近日,多家农商银行召开2024年工作会议,划定下一阶段重点工作。多家农商银行聚焦金融“五篇大文章”,立足中小银行发展定位,强化农村中小银行监管责任担当,推进改革化险、促进高质量发展。

## 立足中小银行发展定位

中央金融工作会议要求,中小金融机构“立足当地开展特色化经营”。专家表示,农村中小银行应牢固树立支农支小市场定位,聚焦主责主业,持续加强对重点领域和薄弱环节的金融支持。

国家金融监督管理总局网站数据显示,截至2023年末,农村中小银行总资产55万亿元,占银行业总资产14%;涉农贷款16万亿元,小微企业贷款17万亿元,支农支小贷款占各项贷款比例长期保持在80%左右,新增可贷资金90%投放在当地,成为支农支小主力军、县域金融排头兵、乡村振兴主办行。

多家农商银行2024年工作会议内容均表明了中小银行的发展定位和中长期战略转型方向,强调立足当地开展特色化经营,以战略转型推进农商银行的高质量发展。

广州农商银行2月4日披露2024年工作会议内容显示,特色化经营是中小银行深化发展定位的必然要求,只要不断强化自身支农支小、服务地方经济的发展特色,充分发挥好长期深耕本地、更加贴近客户、更加了解区域市场需求和经济状况等方面的独特优势,在特色化经营的同时做好风险管理,就能获得很好的发展空间。

## 扎实做好“五篇大文章”

多家农商银行在2024年工作会议中表示,强化重点领域金融供给,全面谋划科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”。

●本报记者 胡雨

日前发布的2024年中央一号文件再度聚焦“三农”工作,引发了包括券商机构在内的各方高度关注。从产业发展视角看,多位券商人士较为看好生物育种尤其是转基因种子领域的投资机会,生物育种产业化扩面提速,行业或开启数年的高景气。通过中央一号文件对农业基础设施、提升乡村产业发展水平等方面的表述,可以看到诸多值得关注的布局机遇,农机优质企业、自身管理层优秀的农业成长股等有望受益。

## 生物育种有望迎高景气

继2023年中央一号文件定调“全力抓好粮食生产”后,2024年中央一号文件将“确保国家粮食安全”放在突出位置,并提出了抓好粮食和重要农产品生产、强化农业科技支撑等具体内容。从券商视角看,生物育种尤其是转基因种子领域的投资机会值得投资者关注。国信证券农业首席分析师鲁家瑞认为,粮食安全的核心抓手之一就是单产的提升,2023年底国内转基因政策正式落地,国内种业迎来变革,本次中央一号文件精神中提到要推动生物育种产业化扩面提速,预计未来随着转基因新品种渗透率快速提升,行业或开启3-5年的高景气,头部种企预计将迎来性状费用、种子提价、份额扩张三重增益,业绩拐点或至。

从农业农村部此前1月公布的数据看,2021年国家启动转基因玉米大豆产业化试点工作,2023年试点范围已扩展到河北、内蒙古、吉林、四川、云南5个省区20个县,并在甘肃安排制种。在东北证券农林牧渔行业分析师程诗月看来,转基因技术的应用是提升粮食单产的重要手段,有望持续获得政策支

持。目前,A股上市农商银行共1家。截至2023年三季度末,资产规模过万亿元的是重庆农村商业银行、上海农商银行。上海农商银行行长顾建忠在2024年工作会议中表示,2024年要坚持稳中求进工作总基调,坚持三大核心战略,持续打造五大金融服务体系,奋力书写“五篇大文章”,坚持做小做散经营策略,聚焦“抓执行、强管理、炼内功”。

此外,部分非上市农商银行也表示,扎实走好地方高质量发展道路。珠海农商银行表示,拓宽发展路径做好“五篇大文章”,做精做深,将“金融为民”理念贯穿到服务全过程各环节,提升金融服务的覆盖率、可得性、满意度。

## 防范化解风险

多家农商银行在2024年工作会议中强调防范化解风险。横向来看,截至2023年三季度末,农商银行不良贷款率为3.18%,而大型商业银行、股份制商业银行、城商行不良贷款率分别为1.27%、1.30%、1.91%。

“2020年以来,农村中小银行累计处置不良贷款2.3万亿元,大额贷款占比下降5个百分点,贷款占总资产比例提高8个百分点,发展态势整体向好,资本实力明显增强,风险总体可控。”国家金融监督管理总局网站此前披露。

展望2024年,紫金银行表示,要强化风险管控,优化信贷风险联防联控机制,加强流动性风险管控,严格执行贷款“三查”,完善内控案防建设,筑牢安全生产屏障。苏农银行表示,要强化全面风险管理理念,化事后处置为事前预警,资产质量更“稳”定。北京农商银行表示,优化完善风险管理策略、制度、流程,形成检查发现、问题整改、机制优化、能力提升的工作闭环。

“我们预计2024年上市银行不良率总体保持平稳,不良生成率维持稳定,甚至稳中有降。”中金公司分析师张帅帅表示。

## 转基因领域获券商看好

持。目前转基因种子已正式进入产业化落地阶段,多家企业已获得生产许可,2024年有望兑现业绩。此外,转基因种子的推广有望显著改善种业同质化竞争格局,具备相关技术和品种储备的企业市场份额有望显著提升。

在行业标的的选择上,券商较为看好头部机构在转基因种子等领域上的积累和先发优势。华创证券农业首席分析师雷轶认为,转基因商业化推广进程启动或将显著打开种业行业天花板并推动格局向头部集中,具备前瞻技术能力和技术储备的性状公司以及具备优秀品种的育种企业有望充分受益。

## 配套设施设备领域机遇涌现

有了好的种子,农业种植所需要的水利、农机等配套设施设备也同样重要。2024年中央一号文件明确严格落实耕地保护制度、加强农业基础设施建设等目标,在天风证券分析师吴立看来,中央一号文件对耕地重要性再强调使得农业基建有望受益,提出的“加强小型农田水利设施建设和管护”,农业水利相关产业有望受益;提出的“大力实施农机装备补短板行动,完善农机购置与应用补贴政策,开辟急需适用农机鉴定‘绿色通道’”等内容,农业机械有望加速推广,农业节水、农垦、农机优质企业有望受益。

提升乡村产业发展水平也是此次中央一号文件的重要内容,“乡村振兴”一词频繁出现在中央一号文件中。鲁家瑞认为,乡村振兴战略不仅关乎“三农”问题,更关乎国内整体经济的走向,同时随着国内人口老龄化问题的突出,粮食供给又必须掌握在自己的手中,合理提升农民收入是大势所趋。自身管理层优秀的农业成长股最为受益,相关企业有望迎来发展新机遇。