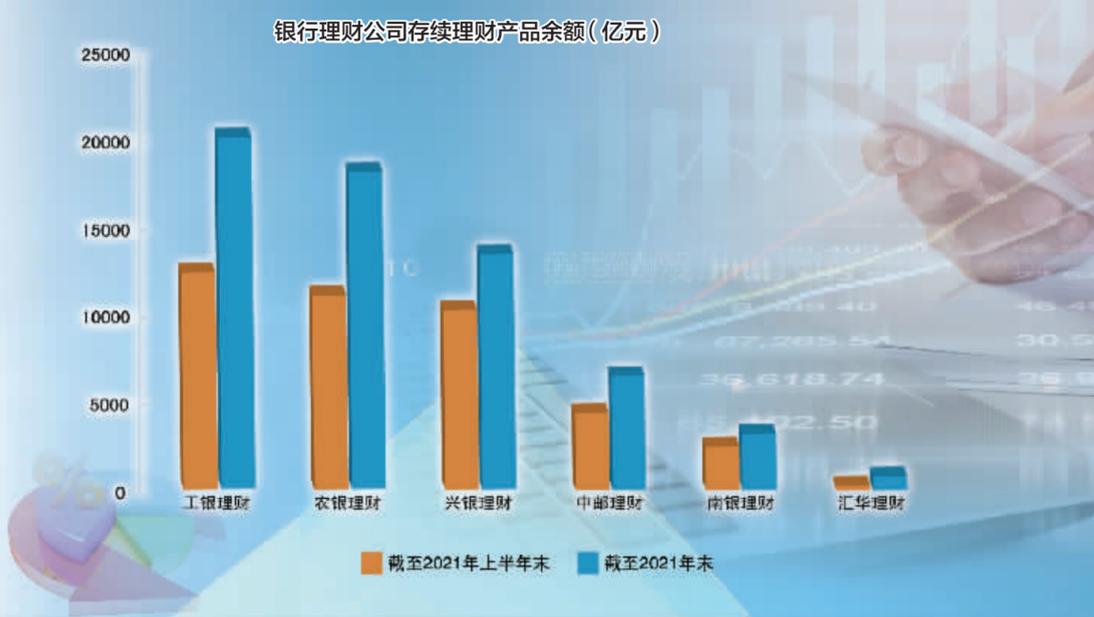


# 新品受热捧 养老理财打出特色牌

3月9日,由光大理财发行的第4只养老理财产品在北京、上海等十个试点地区同步开售。中国证券报记者在北京地区调研了解到,该产品一亮相即获得投资者青睐。

根据中国银保监会部署,3月1日起,养老理财产品试点范围由“四地四机构”扩展为“十地十机构”。为满足更多地区投资者需求,多只养老理财产品蓄势待发。专家认为,理财公司应明确目标客户定位,设计出更符合消费者需求的养老理财产品。

● 本报记者 欧阳剑环



视觉中国图片 数据来源/相关公司2021年上半年、下半年理财业务报告 制图/王春燕

## 获投资者青睐

此前,光大理财获准在青岛开展养老理财试点,已发行3款产品。随着养老理财试点扩围,光大理财发行的第4只养老理财产品在十个试点城市亮相。其为封闭式净值型产品,期限5年,募集上限为100亿元。

“昨天理财经理就向我推荐了养老理财,正好我有一笔钱到期,就换成了这款产品。”在光大银行北京分行营业部,一位老年投资者在理财经理帮助下购买了此款养老理财产品。

“这款产品投资风格稳健,风险等级为中低风险,业绩比较基准为5.8%至8%。目前来看,买的人非常多。”该网点理财经理说。

还有多款养老理财产品蓄势待发。工

银理财日前发布预告称,将在十个试点城市发售“颐享安泰固定收益类封闭式净值型养老理财产品”。中国理财网数据显示,该产品已经完成备案,将于3月12日开始募集。

此外,建行深圳市福田区某网点理财经理介绍,当前在售的5年期“建信理财安享固收类封闭式养老理财产品2022年第2期”销售情况良好,将于3月14日结束募集。后续即将开售10年期养老理财产品。

尽管试点地区已经扩围至10个城市,但仍有投资者感叹买不到养老理财产品。“去年我就关注到几家银行销售养老理财产品,收益率非常吸引人。遗憾的是,我的身份证地址不在试点地区,无法购买。”北京白领小李说。

## 扩充产品线

中国理财网数据显示,截至目前,存续养老理财产品共有8只,其中建信理财和光大理财各发行3只,工银理财和招银理财各发行1只。另有3只养老理财产品在售或预售。

从运作模式看,2021年12月发行的首批4只试点养老理财产品均为封闭式净值型。随着试点推进,申购灵活度更高的产品已经出现,建信理财和光大理财日前分别发行了1只开放式净值型产品。

以建信理财发行的开放式净值型产品为例,该产品1元起购,按月开放申购,最低持有5年。该产品支持智能定投,可实现自动扣款申购,帮助投资者养成持续定

期投入的养老金积累习惯,并引导客户进行长期养老规划。60周岁以上客户不受最低持有5年限制,可在产品开放时间段内申请赎回。

后续,养老理财产品线将继续丰富。光大理财相关负责人介绍,除封闭式养老理财产品外,光大理财将布局开放式产品线,产品形态分为三类:一是定期开放、每笔投资资金最低持有5年;二是产品成立1年以内定期开放,产品成立满1年后封闭运作;三是每月定期定额投资,最少定投60期,引导投资者定投至60周岁。光大理财将在2022年上半年陆续实现两条产品线、四种产品类型的布局。

养老理财产品供给。产品将突出长期、稳健、普惠的特性。

中信证券联席首席经济学家明明认为,各理财公司应重视市场调研,倾听消费者需求,在产品期限、投资范围、投资策略、收益分配、风控机制、信息披露等方面更加契合用户画像,设计出更加符合消费者需求的养老理财产品。

在加强投资者教育方面,明明强调,我国有养老金融需求的中老年群体金融知识相对匮乏,损失厌恶情绪浓厚。银行应做好投资者教育,帮助客户树立正确的投资观念,将合适的产品推荐给客户。

## 专项债券持续发力

作为支持稳投资的重要工具,专项债券持续发力。5日提请审议的政府工作报告提出,要用好政府投资资金,带动扩大有效投资。

“对项目储备多、资金需求大的地区,应进一步加大专项债券支持力度。”在全国人大代表、山东省财政厅厅长刘兴云看来,今年中央进一步优化专项债券的投向领域,不撒“胡椒面”,重点支持在建和能够尽快开

工的项目,充分体现了“资金跟着项目走”的原则。

全国政协委员、申万宏源证券首席经济学家杨成长建议,合理规划重大项目,加强中央统筹、区域协调。优化专项债券的设计,扩大专项债券的投资范围,把更多专项债券的融资机会用在有需求的项目上。

此外,激活民间投资尤为重要。全国政协委员、北京市工商联副主席、北京联东投资(集团)有限公司董事长刘振东认为,扩大民间投资是稳增长的需要,也是

增强发展后劲的需要。他建议,扩大民间投资准入范围,加大基础设施、电信、能源等领域向民间资本开放的力度。同时,鼓励民间资本有序进入新技术、新产业、新基建以及医疗、养老、环保等领域,进一步发挥政府引导基金作用,给予持续稳定有力的金融支持。

在政策聚力支持下,基建投资增速有望企稳反弹。中信证券研报指出,考虑到去年四季度发行的专项债预计在年一季度形成实物工作量,专项债券的实际使用规模将明显增加。

## 6家理财公司产品规模迅速增长 权益类产品将逐步丰富

● 本报记者 王方圆

据中国证券报记者不完全统计,截至3月9日,工银理财、农银理财、中邮理财、兴银理财、南银理财、汇华理财6家银行理财公司披露2021年下半年理财业务报告。

报告显示,2021年下半年,各家理财公司均加大了产品发行力度,非保本理财产品余额迅速增长,固收类资产占比稳居第一,权益类资产投资余额占比相对较低,多数公司比例低于5%。

## 产品发行力度加大

数据显示,截至2021年末,工银理财、农银理财、兴银理财、中邮理财、南银理财存续的非保本理财产品余额分别为2.02万亿元、1.82万亿元、1.35万亿元、6550.06亿元、3271.07亿元。合合理财公司汇华理财2021年末余额为782.07亿元。

从募集方式看,公募理财产品是绝对主流。截至2021年末,汇华理财、农银理财、工银理财、中邮理财、南银理财的公募产品余额占比分别为100%、99.65%、97.73%、95.63%、95.2%。兴银理财相对较低,为91.84%。截至2021年末,兴银理财共存续359只产品,其中私募产品120只,合计金额1103.20亿元,占比8.16%。

对比2021年上半年数据,2021年下半年,各家公司均加大了产品发行力度,期末产品余额大幅增长。工银理财、农银理财、兴银理财、中邮理财、南银理财、汇华理财较2021年上半年分别增加7730.21亿元、7057.27亿元、3207.54亿元、2095.78亿元、745亿元、510.81亿元。

增速方面,汇华理财表现最为出色,产品余额由2021年上半年末的271.27亿元增加至2021年末的782.07亿元,增长188.30%。汇华理财成立于2020年9月27日,截至2020年末非保本理财产品余额仅为2.18亿元。

## 固收投资成主流

从产品投资性质看,固收类产品数量和余额占比稳居第一。截至2021年末,汇华理财、南银理财、中邮理财、工银理财、兴银理财、农银理财存续的固收类理财产品余额占比分别为98.8%、98.5%、96.45%、89.03%、88.81%、88.05%。

混合类产品是第二大产品分支。截至2021年末,农银理财、兴银理财、工银理财的混合类产品余额占比均超过10%,分别为11.95%、11.04%、10.75%。此外,工银理财、中邮理财、兴银理财、南银理财布局了权益类产品;兴银理财布局了商品及金融衍生品,产品体系最为丰富。

理财业务报告还披露了穿透后的理财产品资产持仓情况。数据显示,各理财公司权益类资产占比仍然较低,多数低于2%。截至2021年末,兴银理财、工银理财、中邮理财、南银理财权益类资产分别为239.74亿元(占比1.55%)、119.89亿元(占比0.57%)、64.54亿元(占比0.91%)、29.43亿元(占比0.83%)。农银理财、汇华理财持有的权益类资产占比相对较高,分别为5.54%(1047.70亿元)、4.8%(51.54亿元)。

《中国银行业理财市场年度报告(2021年)》显示,截至2021年末,全行业权益类理财产品存续余额为809亿元,同比增长1.09%,占全部理财产品存续余额的0.28%。展望未来,光大证券金融业务首席分析师王一峰预计,在中短期内,银行理财公司的配置思路仍以泛固收类产品为主,逐步丰富权益类产品布局,2022年理财新增规模与2021年大体持平,今年末存续规模或超30万亿元。

## 险企分支机构非寿险业务准备金不得人为调节

● 本报记者 程竹

中国银保监会3月9日消息,银保监会日前发布《保险公司非寿险业务准备金管理办法实施细则(1-7号)》明确,保险公司依法设立的省级及省级以下分支机构的非寿险业务准备金应客观、公允地反映分支机构的真实经营情况,不得人为调节,且分支机构准备金的计提方法应保持相对稳定,不得随意变更。

银保监会有关部门负责人表示,下一步,银保监会将指导中国精算师协会研究制定非寿险业务准备金评估实务指南和行业参考标准。

## 保险公司需填列准备金监管报表

所谓非寿险业务,是指除人寿保险业务以外的保险业务,包括财产损失保险、责任保险、信用保险、保证保险、短期健康保险和意外伤害保险业务以及上述业务的再保险业务。保险公司非寿险业务准备金包括未到期责任准备金及未决赔款准备金。

银保监会有关部门负责人表示,在监管实践中,发现保险公司存在人为调整分支机构准备金、通过准备金调节利润等新情况、新问题。为增强非寿险准备金监管制度的科学性、合理性和系统性,有必要梳理并修订上述规范性文件,统一以《实施细则》的形式发布。

上述负责人介绍,《实施细则》分为7个专项细则,主要内容包括:一是明确准备金评估的原则和方法,规范保险公司准备金评估使用合理的方法及假设;二是规定准备金评估的内控流程,当保险公司的准备金评估发生变化并产生显著影响时,应履行提交公司董事会决议等流程;三是规范准备金风险边际和折现的处理,规定计算风险边际的方法一经确定不得随意更改,明确了准备金评估时应进行折现的久期标准;四是加强对保险公司分支机构准备金的管理,要求保险公司对分支机构的准备金评估应客观、公允地反映分支机构的真实经营情况,不得人为调节;五是规范准备金回溯分析工作,明确了当保险公司的准备金回溯结果出现较大偏差时,保险公司应采取的具体整改措施;六是明确准备金评估报告的内容,规范了应披露的具体信息和精算意见的表述,要求保险公司填列准备金监管报表;七是完善准备金评估工作底稿制度,规范了工作底稿的编制、复核、使用等管理,要求保险公司应按规定保存工作底稿备查。

## 计提方法应保持相对稳定

由于现行监管制度关于非寿险业务准备金风险边际和折现、准备金有利进展、分支机构准备金等方面均没有相关规定,《实施细则》填补了空白。

《实施细则》第3号明确,保险公司可以根据自身的数据,测算并确定准备金的风险边际。在测算准备金的风险边际时,可以采用资本成本法、75%分位数法以及银保监会认可的其他方法。

当未来现金流的久期大于1年时,应进行折现。折现率应当根据与未来现金流出现期和期限相当的市场利率确定,该市场利率可以中央国债登记结算有限责任公司编制的750个工作日国债收益率曲线的移动平均为基准,加合理的溢价确定。溢价幅度应符合银保监会有关规定。

《实施细则》第4号则规定,保险公司依法设立的省级及省级以下分支机构的准备金应客观、公允地反映分支机构的真实经营情况,不得人为调节,且分支机构准备金的计提方法应保持相对稳定,不得随意变更。

在精算意见方面,《实施细则》第6号要求,保险公司总精算师需对准备金评估结果签署明确的精算意见,分为“合理、不足、高估、无法表示意见”四类意见,覆盖准备金评估结果的各种情形。

银保监会有关部门负责人表示,下一步将加强督促指导,做好《实施细则》的贯彻落实工作,切实提升保险公司非寿险业务准备金的管理水平,全面监测、评估和处置保险公司的准备金风险。



视觉中国图片

## 2月CPI同比涨0.9% 物价将保持平稳

(上接A01版)交通银行金融研究中心高级研究员刘学智表示,随着疫情逐渐好转,终端消费需求将修复和改善,未来CPI涨幅可能企稳回升。由于终端消费需求难以显著走强,CPI涨幅回升幅度较为有限,物价整体较为温和。

在地缘局势、大宗商品价格上涨、发达国家宽松政策退出等因素影响下,我国物价走势存在较多不确定性。应习文认为,从目前情形看,物价上涨压力主要来自全球大宗商品价格上涨下的外部输入,导致国内物价上涨压力主要体现在上游。

“PPI涨幅回落斜率有所放缓,要关注PPI在高位情况下向下游传导对CPI的影响。”温彬说,如果价格从生产端向消费端传导叠加新一轮猪肉价格上涨形成共振,将导致CPI上行。

但温彬强调,在国内大宗商品保供稳价等政策调控下,我国物价水平有望保持在可控区间。

## 创新模式精准发力 下好稳投资“先手棋”

(上接A01版)落实全国一体化算力网络粤港澳大湾区国家枢纽节点部署,与广东省韶关市政府相关部门密切沟通,加快推进韶关数据中心建设规划和选址勘查工作。

在新能源汽车充电桩建设方面,全国人大代表、小米集团董事长兼CEO雷军建议,强化政策引领,统筹推进大功率快充网络规划布局。推进技术标准和通信协议的制定、统一、应用,出台大功率快充互联互通工作方案,制定三年时间专项行动时间表。