

中国人寿去年总投资收益超2140亿元 同比增7.8%

● 本报记者 石诗语

3月24日晚间，中国人寿保险股份有限公司（简称“中国人寿”）发布2021年度业绩报告。报告显示，2021年该公司实现总保费6183.27亿元，同比增长1.0%。全年实现总投资收益2140.57亿元，同比增长7.8%，总投资收益率为4.98%。

总资产达48910.85亿元

年报数据显示，截至2021年12月31日，中国人寿总资产达48910.85亿元，较2020年年底增长15.0%。公司投资资产达47168.29亿元，较2020年年底增长15.1%。

2021年，中国人寿实现净投资收益1887.70亿元，较2020年增加259.87亿元，同比增长16.0%。中国人寿表示，这主要得益于近年来公司持续加大长久期债券配置力度、联营和合营企业投资收益贡献提升。

中国人寿2021年净投资收益率达4.38%，较2020年上升4个基点。全年实现总投资收益2140.57亿元，较2020年增加154.61亿元，同比增长7.8%。总投资收益率为4.98%。受权益市场波动影响，考虑当期计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动净额后，综合投资收益率为4.87%。

中国人寿相关负责人表示，2021年公

司资金运用以资产负债管理为引领，执行中长期战略资产配置规划，根据市场变化灵活开展战术配置操作。“一是把握上半年利率相对高位的窗口期，以利率债为主，加大长期限资产配置力度，进一步收窄久期缺口；二是审慎控制公开市场权益风险敞口，降低组合波动，锁定收益；三是加大另类投资模式创新，推进前瞻性行业布局，构建多元投资组合。”

实现保费收入6183亿元

年报数据显示，2021年中国人寿实现保费收入6183.27亿元，同比增长1.0%；续期保费4424.63亿元，同比增长5.8%。

截至2021年12月31日，中国人寿内含价值达12030.08亿元，较2020年年底增长12.2%。受疫情和保险需求释放趋缓等因素影响，中国人寿实现新单保费1758.64亿元。首年期交保费为984.10亿元，其中，十年期及以上首年期交保费416.82亿元。2021年，公司一年新业务价值为447.80亿元。长险有效保单数量达3.23亿份，较2020年年底增长1.9%。

具体来看，2021年中国人寿实现寿险业务总保费4813.11亿元，同比增长0.1%；健康险业务总保费为1206.09亿元，同比增长4.8%；意外险业务总保费为164.07亿元。个险板块2021年实现总保费5094.89亿元。

4万亿险资新“舵手”邓斌：保持穿越周期的战略定力

● 本报记者 齐金剑

今年年初，中国平安宣布任命邓斌为新一任首席投资官，近4万亿元规模的保险资金投资组合迎来新“舵手”。面对当前市场持续震荡，他会进行怎样的战略调整、制定怎样的战术打法？针对外界关注的房地产投资，他将如何谋篇布局？带着这些问题，中国证券报记者对邓斌进行了专访。

积极应对压力

中国平安年报披露，截至2021年12月31日，中国平安保险资金投资组合规模近3.92万亿元，较年初增长4.7%。受资本市场波动、市场利率下行及减值计提增加等因素综合影响，2021年中国平安保险资金投资组合的投资收益率有所下降，其净投资收益率为4.6%，总投资收益率为4.0%，相比于2020年分别下降0.5个、2.2个百分点。

对于短期投资收益率下滑，邓斌并没有表现出过分担忧。作为一位曾在国际保险巨头AIG、友邦保险以及中国太保有过丰富履职经验的险资投资“掌舵人”，他更看重的是当下市场对保险长期价值的认可。

“中国平安保险资金投资过去多年的综合投资收益率达到5.7%，这实际上是一个穿越经济周期的数字，而中国平安的资产负债久期差在全世界范围内都处于领先队列。”邓斌表示，在当前的投资环境下，如何让市场以更长期的眼光看待保险公司和保险投资、真正了解保险的核心价值所在，这是中国平安需要面对的结构性压力。

“当前震荡的环境造就了机遇与挑战并存的市场。”邓斌介绍，中国平安的资产配置是‘双哑铃’结构。公司有大量的长久期利率债，使得资产负债久期差在过去十年中明显收缩。风险资产内有“小哑铃”配置，一端是高分红、稳健型的价值型投资，另一端是追求增长型的投资。

3.92万亿元

中国平安年报披露，截至2021年12月31日，中国平安保险资金投资组合规模近3.92万亿元，较年初增长4.7%。

“如果市场不好，我们是比较稳健安全的那一家。如果市场好起来，我们则会通过战术配置和择券创造更多的阿尔法，产生更高的回报。”邓斌表示，应对市场短期波动，公司会遵循投资“4P法”，即Philosophy（理念）、Policy（政策）、People（人）、Process（流程），做好有纪律的战术资产配置，选取好的投资项目。

保持股票配置定力

近期股市持续震荡，作为资本市场“风向标”的保险资金动向备受关注。邓斌表示，今年股市有所回撤，但总体来讲，中国平安保险资金作为长期投资者，拥有长期战略资产配置框架，不会在某一个资产类别上大升大降、大增大减。

“穿越宏观经济周期的战略配置是我们的长期定力。”邓斌表示，中国平安坚守16字投资理念——“坚守底线，把握机遇，穿越周期，领先价值”。公司对宏观经济发展和未来中国经济稳定性有充足信心，对股票配置会保持相当的定力。公司要做的是有长期定力的逆周期操作，要起到市场压舱石、阻尼器、减振器的作用，而不是顺周期操作下追涨杀跌的市场追随者。

对于今年的股票市场表现，邓斌认为，从2021年抱团股炒卖之后，市场一度走向区间震荡状态。2022年起，市场进入价值投资、价值股占优的状态。这对险资等长期投资者而言是一个好的市场小周期。

邓斌称，中国平安保险资金规模巨大，近4万亿元的资金很难说某一年会赢在某一板块上。尽管如此，公司还是会有板块优劣的选择。当前，中国平安最关心的是与国家政策方向一致的板块，比如碳中和、数字经济、养老健康、医疗等行业相关的板块，中国平安都积极布局。

投资不动产将更精准

市场对中国平安的不动产投资情况格外关注。邓斌介绍，中国平安核心不动产投资占比是5.5%，属于合理范围。其中有一半以上是获取长期租金回报的不动产，历史回报好，风险分散、可控。中国平安看好不动产，会继续配置。

“我们对于有长期收租性的优质不动产保持合理配置，比如商业楼宇等，投资收益可以有效抵抗通胀。”邓斌表示，中国平安的不动产，在广义上包括商业不动产、租赁住房、基础设施建设等。对于商业不动产，中国平安主要是围绕“位置、功能、价格”三要素来构筑自己的投资框架。

“我们仍然会配置不动产，但会非常精准。”邓斌认为，好的不动产项目除了能够带来长期租金收入，还拥有升值潜力，是可以穿越经济周期的资产。中国平安会继续关注符合国家政策导向的不动产投资，以及优质商业不动产、保障性租赁住房等与国家经济发展息息相关的领域。



视觉中国图片

直面产品净值波动 银行理财公司出手传递信心

Wind数据显示，截至3月24日，全市场共有2200只银行理财产品最新单位净值低于1元。

中国证券报记者了解到，不少投资者表示“可以接受理财产品净值波动，并相信跌幅最大的时刻已经过去”。同时，银行理财公司正通过自购产品、图文科普等多种举措向投资者传递信心。

● 本报记者 欧阳剑环



视觉中国图片

理财产品净值波动

多位投资者对记者表示，近期银行理财产品净值波动明显，不少产品本金已经开始亏损。

“看到账户里有部分理财产品的收益为负时，首先是懵愕，因为我买的大多是中低风险产品。可没想到，后来竟然整体持仓收益都成了负数。”投资者小胡向记者表示。近期他仔细阅读了多家银行理财公司发布的告投资者信，也慢慢开始接受了产品净值的波动。

“我同时买了基金和银行理财产品。目前来看，跌幅最大的时刻似乎已经

过去，所以暂时不会赎回，希望能涨回来。”投资者小向坦言，由于市场波动，近期他没有继续购买理财产品，而是购入了几只货币基金。

北京市西城区某股份制银行理财经理介绍，今年以来，整个市场上的银行理财产品净值波动都比较明显，“投资者一开始确实出现了情绪上的波动，有客户很纳闷为什么低风险的银行理财产品也会亏本。现在我们尽力做好投资者教育工作，让客户正视理财产品不再保本的现实。”

银行理财产品净值明显波动是否会引发大规模赎回？多位业内人士分析，赎回压力整体可控。

前述股份制银行理财经理介绍，具有相关金融知识的客户基本上都会正确看待市场波动，但确实有部分老龄客户有赎回理财产品换成存款的情况。“老年客户也知道低风险理财产品净值会有波动。在当前的市场环境下，我们建议客户稳健投资。”

中金公司研报显示，通过跟踪信息披露相对完整的“破净”产品规模变动情况发现，截至3月15日，全部样本“破净”产品中，93%的产品较首次募集后份额实现净流入，7%的产品较首次募集后份额遭遇净流出，其中仅1.2%的产品

份额净流出超过10%。若聚焦成立时间在半年以内、400天以内的产品，分别有大约17%、7%的产品份额较首次募集之后遭遇净流出，但这两类产品中并未出现净流出份额超过10%的情形。目前，“破净”理财产品整体赎回压力并不大。

中金公司分析师王子瑜认为，银行理财整体的避险属性较强，具有客户和渠道优势的银行机构，仍会继续吸引避险资金流入相关理财产品。

融360数字科技研究院分析师刘银平认为，当前银行理财产品面临一定赎回压力，尤其是净值跌幅较大的产品，但整体赎回压力不大。理财产品大多有一定封闭期限，近期到期或到开放期、净值波动较大的理财产品占比不高。

动，不妨将投资视野放宽放远。

对于普通投资者而言，刘银平表示，净值型理财产品并非风险都大，并非都面临较大的本金亏损概率，投资者应提升自身理财水平及风险防范意识，购买理财产品之前应充分了解产品的各方面特征，选择适合自身风险偏好及流动性偏好的理财产品。

对于稳健型投资者而言，刘银平建议，尽量挑选中低风险、固收类、历史净值波动较小的理财产品，不要盲目追求较高的业绩比较基准。业绩比较基准越高，需要承担的风险也越大。

多家银行出台稳定股价措施

● 本报记者 王方圆

厦门银行日前发布公告称，公司股票达到触发稳定股价措施启动条件，将于4月8日前召开董事会，制定并公告稳定股价的具体措施。

在银行股低估值的背景下，据中国证券报记者梳理，2021年至今，已有十余家银行达到触发稳定股价措施启动条件，其中不乏全国性银行。

厦门银行发布公告

3月23日晚间，厦门银行发布公告称，自2022年2月24日起至2022年3月23日，该行A股股票已连续20个交易日收盘价低于最近一期经审计的每股净资产，达到触发稳定股价措施启动条件。

数据显示，截至3月24日收盘，厦门银行每股价格为6.18元，而该行最近一期经审计的每股净资产经除息后调整为6.78元。厦门银行于2020年10月27日上市，首发价格为6.71元/股，最高点时达15.17元/股，当前股价较最高点累计下跌近60%。

业绩快报显示，2021年度该行实现营业收入52.80亿元，同比下降4.95%；归母净利润21.62亿元，同比增长18.65%。截至2021年年末，总资产为3293.06亿元，较2021年年初增长15.49%；不良贷款率为0.91%，较2021年年初下降0.07个百分点。

多家银行高管出手增持

据记者统计，2021年已有10多家银行股价达到触发启动条件并出台稳定股价措施。今年以来，已有浙商银行、重庆银行发布稳定股价措施。

2月21日晚间，浙商银行发布公告称，7名董事、高级管理人员将增持公司A股，现任6名高级管理人员除完成义务增持外，再以自有资金自愿增持公司A股股份，义务增持及自愿增持金额合计不低于534.28万元。

2月14日晚间，重庆银行发布公

告称，公司12名董事、高级管理人员拟增持金额合计不低于76.34万元；第一大股东重庆渝富拟增持金额不低于2585.90万元，本次增持金额合计不低于2662.24万元。

数据显示，截至3月24日收盘，除宁波银行、招商银行等7家银行外，其余35家A股上市银行市净率均低于1倍，10家银行的市净率甚至不足0.5倍，其中不乏民生银行、华夏银行、光大银行、交通银行等全国性银行。

上市银行基本面稳健

虽然上市银行股价表现并不突出，但在业内人士看来，上市银行基本面无需担忧，具备结构性投资机会。

银河证券表示，当前稳增长政策方向不变，利好银行业经营环境改善和景气度回升。

中泰证券研究所所长、银行业首席分析师戴志锋认为，银行股的核心投资逻辑是宏观经济，当前银行板块基本面能够带来稳健收益。一方面，上市银行净息差预计保持平稳或微降；另一方面，银行资产质量在未来两年至三年有望保持平稳状态，带来稳健收益。

具体到投资标的，戴志锋建议投资者选择低估值、基本面扎实的银行。优质银行估值已具有很高安全边际。考虑到房地产行业下行压力，建议选择基本面扎实、行业和区域布局较好的银行。

Wind数据显示，截至3月24日，已有24家银行发布2021年业绩预告，其中23家银行归母净利润实现同比增长，13家银行同比增速超过20%，江苏银行归母净利润同比增长超过30%。

日前披露的上市银行2021年业绩均超出市场预期。2021年平安银行实现营业收入1693.83亿元，同比增长10.32%；归母净利润为363.36亿元，同比增长达25.61%。招商银行2021年实现营业收入3312.53亿元，同比增长14.04%；归母净利润为1199.22亿元，同比增长23.20%。