

平安银行：实践“五位一体”模式

开启零售第二增长曲线

8月18日，平安银行举行中期业绩发布会。2022年上半年，平安银行实现营业收入920.22亿元，同比增长8.7%；实现净利润220.88亿元，同比增长25.6%。截至6月末，该行资产总额51087.76亿元，较上年年末增长3.8%。

● 本报记者 齐金钊



视觉中国图片

三大板块实现稳健增长

分业务来看，平安银行上半年在零售、对公和资金同业三大板块均实现了稳健增长。

零售业务方面，上半年该行零售业务实现营业收入514.02亿元，同比增长4.4%，在全行营业收入中占比为55.9%；零售业务净利润110.65亿元，同比下降5.6%，在全行净利润中占比为50.1%。此外，历经一年多的探索，平安银行银保业务在新模式、新队伍、新产品等方面趋于成型，产能逐步释放。上半年，该行代理保险收入10.65亿元，同比增长26.3%。

对公业务方面，该行上半年对公业务营业收入242.12亿元，同比增长7.9%。对公存款经营及成本优化方面，2022年6月末，企业存款余额23744.64亿元，较上年年末增长8.4%；上半年企业存款日均余额较去年同期增长13.8%，企业存款平均成本率较去年同期下降2.6个基点至1.95%。

资金同业业务方面，该行债券交易量的市场份额为3.1%，同比上升1.0个百分点；机构交易活跃客户达666家，机构销售的现券交易量9264.28亿元；“平安避险”外汇及利率衍生产品业务交易量204.12亿美元，同比增长38.0%。

平安集团总经理兼联席CEO、平安银行董事长谢永林表示，平安银行一直坚定不移地推进零售转型，但要实现“中国最卓越、全球领先的智能化零售银行”的远大目标，就需要颠覆性的商业模式。而这套模式经过平安银行一年规划、

半年落地，已经确立为零售业务增长的第二曲线，称之为“五位一体”模式。

具体来看，“五位一体”模式是由开放银行、AI银行、远程银行、线下银行、综合化银行协同构建的数据化、智能化的零售客户经营模式。这套模式以数据为基础，AI为内核，通过精准客户画像识别，基于场景数据精准分析，通过高效组织内部各类资源，为客户提供精准服务。

对于“五位一体”模式的实践，谢永林介绍，平安银行局部试点展现了喜人成果。截至上半年末，该行非贷公募持仓客户数增长43.9%；信用卡生息资产日均余额增长20.1%；新能源汽车贷款新发放同比增长45%；零售成本收入比同比下降1.54个百分点。

积极应对外部环境

对于“平安银行零售条线开启降薪模式”的市场传言，平安银行行长特别助理蔡新发回应中国证券报记者称：“并不是降薪，而是三季度绩效奖金比例打折。随着宏观环境改善，相关情况接下来会出现改善。”

蔡新发介绍，平安银行每个季度会根据绩效打分来确定绩效奖金的比例。去年年底，平安银行基于比较乐观的预期为今年制定了相对较高的业绩达成目标。但今年上半年，由于疫情因素和国际环境变化的影响，平安银行加大了风险控制力度，最终零售业务的达成情况与既定目标有一定差距，因此三季度绩效奖金比例从15%调整为9%。对此，平安银行管理层已经及时根据市场情况，调整了相应的业绩考核指标。

谢永林表示，公司管理层已经根据实际环境的变化对经营目标进行了调整，接下来，平安银行会根据环境变化和新的经营目标去研究绩效奖金的调整。

对于平安银行零售业务上半年的表现，谢永林称，平安银行上半年零售业务表现与同业相比结果令人满意，零售业务根据宏观环境进行的一系列敏捷应对措施扎实有效，下半年相关业绩指标的回升力度令人期待。

对长期稳健增长有信心

今年以来，受宏观经济和行业周期影响，银行股表现不尽如人意。以平安银行为例，今年以来该股调整幅度约25%。

平安银行董秘周强回应中国证券报记者称，今年上半年受诸多外部因素的影响，平安银行的股价处于相对低位。从管理层的角度来讲，是没办法左右股价波动的，也没办法准确预测外部的环境因素。在当前形势下，关键还是要做好自己的事情。

“管理层对于公司长期稳健发展是充满信心的。”周强表示，首先，平安银行要稳住自己的基本盘，要坚持清晰的转型方向和守住风险底线。当前，平安银行在经营业绩上还是体现出了比较强的韧性，营收、利润、拨备覆盖率等“攻守两端”都保持了优于同业平均的增长，平安银行正在尽可能把受影响的程度降到最低。其次，在保住基本盘的基础上，平安银行要进一步增加后续的增长动能。今年上半年，平安银行各个板块都在不断地练内功，也在不断地打基础。随着疫情好转、经济企稳，在市场出现行情修复的时候，平安银行将会体现出更好的恢复弹性和增长动力。第三，平安银行会积极跟资本市场沟通，要更努力、主动去回应市场的关切，减少信息的不对称，让股票的价格与真实价值能够更好契合。

“补血”工具多管齐下 险企安全垫增厚

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

近日，中国人民银行、银保监会发布《关于保险公司发行无固定期限资本债券有关事项的通知》，明确保险公司无固定期限资本债券（即“永续债”）的核心要素、发行管理等规定，自2022年9月9日起实施。

该措施进一步丰富了险企的“补血”渠道。今年以来，多家险企已通过增资、发债、将未分配利润转增资本或将任意盈余公积金转增股份等方式补充资本。

分析人士指出，险企积极“补血”的原因，除业务扩张需要外，还有“偿二代”二期规则落地对险企偿付能力造成的压力，今年险企资本补充的规模将处在高位。

利好头部险企

“推动保险公司发行无固定期限资本债券是进一步拓宽保险公司资本补充渠道，提高保险公司核心偿付能力充足水平的重要举措，有利于增强保险公司风险防范化解和服务实体经济能力，也有利于进一步丰富金融市场产品，优化金融体系结构。”人民银行、银保监会指出。

分析人士表示，上述规定的重要作用是可以用来提升险企的核心二级资本，提升核心偿付能力充足率，这对于缓解当下险企的偿付能力焦虑非常有利。

安信证券研究中心非银行业首席分析师张经纬认为，通知的出台意味着险企在偿付能力压力之下，有望通过发行永续债来补充核心二级资本，提升核心偿付能力。“较高的发行门槛以及较严格的减计或转股标准，对于部分中小险企而言，可能难以满足相应条件，政策出台更多利好头部险企完善其资本补充工具，提升整体竞争力。”张经纬强调。

中证鹏元评级金融机构部认为，由于保险公司永续债可能归属为权益工具，投资者群体将受到一定限制，预计发行难度和发行成本较资本补充债有所上升，前期保险公司永续债发行主体可能以大型优质险企为主，中小险企也有较多发行机会。

“补血”方式五花八门

今年以来，险企资本补充需求明显提升。除增资、发债这两种较常见的方式外，还有险企通过未分配利润转增资本或者将任意盈余公积金转增股份等方式补充资本。

金融“活水”汇聚 助力基建形成更多实物工作量

● 本报记者 欧阳剑环

今年以来，政策层面多次部署推动政策性开发性金融工具发挥更多力量，助力稳住经济大盘。监管引领下，金融“活水”正加速流入基建投资领域。从政策性开发性银行到商业银行，对基础设施建设和重大项目的信贷投放力度都在持续加大，助力基础设施建设形成更多实物工作量。

政策性开发性金融工具显著

业内人士认为，面对经济下行压力，基础设施建设投资已成为稳定宏观经济的重要手段。今年以来，金融管理部门多次部署支持基础设施和重大项目建设，助力扩大有效投资。

近日，人民银行调增政策性开发性银行信贷额度8000亿元，推动设立3000亿元政策性开发性金融工具，支持中长期基础设施贷款投放。

政策性开发性金融工具正加速落地显效。国开行和农发行日前分别成立国开基础设施基金和农发基础设施基金，保障国家重大基础设施建设资本金需求，并完成了首批次项目资金投放。

截至8月12日，农发基础设施基金投放金额突破百亿元。该基金投放项目68个，重点投向水利、水运、抽水蓄能电站、省级及以上产业园区基础设施、冷链物流设施等领域重大基础设施项目。

国开行和农发行各分行充分发挥开发性政策性金融工具作用，助力各地全面加强基础设施建设。例如，近日，国开福建分行成功投放首笔国开基础设施基金5000万元，用于支持福州湾港东吴港区罗屿作业区8号泊位工程项目建设。

福州湾港是福建省建设“21世纪海上丝绸之路”核心区的重要基础设施之一，也是福建省港口“两集两散”的核心港区。此次国开基础设施基金支持的东吴港区罗屿作业区8号泊位工程，规划新建30万吨级散货泊位以及相应配套设施，年设计通过能力995万吨。该项目

据中国证券报记者不完全统计，今年以来，已有三星财险、同方全球人寿、中韩人寿、横琴人寿、太保健康、平安健康保险、中荷人寿、平安养老、泰康养老、鼎和财险、中邮人寿等险企增加注册资本的申请被监管部门批复。

除增资外，多家险企还通过发债“补血”。Wind数据显示，2022年以来，利安人寿、国任财险、仁和人寿、北部湾保险、北京人寿、人保健康、国联人寿、建信人寿、工银安盛人寿、太平人寿等多家险企均已成功发行资本补充债券，规模超过220亿元。

还有险企已发布发行资本补充债券计划，但相关发行事宜尚未落地。比如，新华保险拟发行不超过200亿元资本补充债券，中国人保拟发行不超过180亿元资本补充债券。

此外，也有险企通过将未分配利润转增资本或将任意盈余公积金转增股份的方式来补充资本。如英大泰和财险将未分配利润转增资本，增资35亿元，转增后注册资本增加至66亿元；太保产险则将任意盈余公积金转增股本，合计转增股份4.78亿股，合计金额约为12亿元。

提高偿付能力

业内人士预计，今年险企资本补充的规模将处在高位。从险企“补血”原因来看，除业务扩张需要外，还有“偿二代”二期新规落地对险企偿付能力造成的压力。

“随着业务发展，一些保险公司偿付能力吃紧，亟需补充资本金。自‘偿二代’二期工程实施以来，多数保险公司的偿付能力迎来一定挑战。”有保险业人士表示。

“偿二代”二期工程今年开始生效。相比“偿二代”一期，二期新规对资本的认定更为严格，大部分险企的偿付能力充足率随之下降。

清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心研究总监朱俊生表示，“偿二代”二期规则实施后，资本认定标准尤其是核心资本的认定标准更为严格，同时，保险业务和投资业务的风险因子都有所上调，导致保险公司偿付能力充足率普遍下降。因此，目前保险公司资本补充需求明显提升。

“受偿二代二期工程落地、寿险行业转型及车险综合改革影响，短期内保险公司偿付能力充足率面临下降压力，其中寿险公司的下降压力更大，补充资本动力更强。”中证鹏元评级金融机构部指出。

建设将进一步完善福建沿海港口大型散货码头基础设施条件，为加快建设“海上福建”提供有力保障。

在平安证券首席经济学家钟正生看来，3000亿元政策性开发性金融工具、8000亿元新增政策性开发性银行信贷额度，有望缓解基建项目融资尤其是配套资金的难度。此外，8月初以来水泥需求回升、库存下降、价格上涨，或表明当前基建等项目的实物工作量正在加快形成。

商业银行配套融资加速落地

伴随着政策性开发性金融工具落地显效，金融支持基础设施建设将形成更多实物工作量。

商业银行的配套融资也在陆续落地。例如，7月31日，农业银行在国开基础设施基金1.38亿元资本金投放到位的第一时间完成苏台高速项目1.32亿元贷款投放，实现全国商业银行首笔基础设施基金项目配套融资。

农业银行公司业务部相关负责人介绍，根据基金投资范围，该行明确将交通水利能源等网络型基础设施、信息科技物流等产业升级基础设施、地下管廊等城市基础设施、高标准农田等农业农村基础设施、国家安全基础设施等五大基础设施作为主要合作领域。详细梳理现有储备项目，紧跟基础设施投资项目和专项债项目，充分利用农业银行在资金、产品、渠道等方面的优势，“一户一策”制定服务方案，着力满足客户和项目个性化金融需求。

“目前，在各部门、地方和企业的通力合作下，一些项目已纳入项目库或正在履行入库流程；一些项目正在完善用地、用能等项目要素；还有一些项目正在加快开展投资咨询、可行性研究等前期工作，这些都为金融工具投资提供了有利条件。国家开发银行、农业发展银行已积极和一批成熟项目进行对接，将依法合规加快投放，很快就能实现资金投放和基础设施建设实物工作量。”人民银行货币政策司司长邹澜日前表示。

险资二季度逢低买入成主基调

看好后市结构性机会

● 本报记者 黄一灵 薛瑾

二季度以来，不少险资机构在市场调整时择机加大权益资产配置力度。随着越来越多A股上市公司半年报完成披露，险资二季度“掘金图”逐渐浮出水面。

Wind数据显示，截至8月18日记者发稿时，在已披露2022年半年报的上市公司中，有125家公司的前十大流通股股东名单中出现险资身影。其中，27家公司在二季度获险资加仓，43家公司进入险资二季度新进持股名单。险资人士表示，目前权益资产在大类资产配置中具备相对性价比优势，三季度A股市场估值有望继续修复，结构性行情料将延续。

多只个股被险资大举加仓

截至8月18日发稿时，险资现身125家已披露半年报的上市公司前十大流通股股东名单之中。从险资持股占流通股比例看，平安银行、中国联通、万丰奥威、胜利精密、双汇发展、新大正、力量钻石半年报显示，险资持股比例均在5%以上。

从目前披露情况看，险资二季度加仓27只个股，减仓37只个股，新进43只个股。

险资加仓方面，双汇发展、许继电气、宏发股份、长青股份、新大正、

3.19万亿元

银保监会最新数据显示，截至今年6月末，保险资金运用余额达24.46万亿元，其中配置股票和证券投资基金的资金余额为3.19万亿元。

分月度来看，6月末，险资配置股票和证券投资基金的资金比例达到13.02%，为今年以来新高，且高于去年年末水平。今年1月末至5月末，上述比例分别为12.38%、12.60%、12.13%、11.89%、12.37%。去年年末，上述比例则为12.70%。

市场人士认为，5月以来权益市场回暖，险资持仓的权益资产市值有所提升。此外，二季度以来，不少险资机构在市场调整时逢低买入，择机加大权益资产配置力度，配置比例随之抬升。

“A股估值水平仍维持在历史较低位置。”泰康资产研究部认为：“当前估值已较接近历史谷底的位置，一旦基本面有所改善，估值面有望对股票市场产生较强的反弹推动作用。总体来看，权益资产在大类资产配置中具备相对性价比优势。”

国寿资产相关人士表示，A股市场三季度估值有望继续修复，权益资产依然具有较高配置价值。

权益资产配置比例提升

银保监会最新数据显示，截至今

年6月末，保险资金运用余额达24.46万亿元，其中配置股票和证券投资基金的资金余额为3.19万亿元。

分月度来看，6月末，险资配置股票和证券投资基金的资金比例达到13.02%，为今年以来新高，且高于去年年末水平。今年1月末至5月末，上述比例分别为12.38%、12.60%、12.13%、11.89%、12.37%。去年年末，上述比例则为12.70%。

市场人士认为，5月以来权益市场回暖，险资持仓的权益资产市值有所提升。此外，二季度以来，不少险资机构在市场调整时逢低买入，择机加大权益资产配置力度，配置比例随之抬升。

“A股估值水平仍维持在历史较低位置。”泰康资产研究部认为：“当前估值已较接近历史谷底的位置，一旦基本面有所改善，估值面有望对股票市场产生较强的反弹推动作用。总体来看，权益资产在大类资产配置中具备相对性价比优势。”

国寿资产相关人士表示，A股市场三季度估值有望继续修复，权益资产依然具有较高配置价值。

将优化组合结构

对于接下来如何布局权益市场及资产配置策略，不少险资人士透露