

商业养老金业务起航 部分试点公司开售多款产品

自2023年1月1日起,北京市、上海市等10个省(市)正式开展商业养老金业务试点,四家养老保险公司获得首批试点资格。中国证券报记者从试点公司了解到,目前部分公司商业养老金业务已经正式推出并开通购买通道。

业内人士认为,在养老金融资市场中,保险行业需找准自身定位。长期来看,商业养老金试点创新将补充第三支柱养老金融产品,有望为资本市场引入增量资金。

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

部分产品已开售

目前,部分试点养老保险公司的商业养老金业务已经正式推出并开通购买通道。如国寿养老已经正式开售相关产品,首笔商业养老金业务已于1月1日在北京落地。

据了解,国寿养老此次共推出6款商业养老金产品,包括国寿安心智享目标日期系列3款产品、国寿安心悦享产品和国寿安心优享产品,通过不同期限、风险、流动性特征的产品组合,满足客户多样化养老需求。

符合购买条件的公众通过“中国人寿养老”微信公众号“个人客户”页面注册并开立商业养老金账户后,可分别在两个子账户中购买相应的商业养老金产品,同时还可自助进行养老规划、账户查询等,获取专业的投资知识和个性化投资建议。

与此同时,还没有开售产品的公司也在摩拳擦掌,积极筹备。“即将推出有温度的普惠型商业养老金产品,更好满足人民日益增长的美好生活需要,助力国家多层次、多支柱养老保险体系建设。敬请期待。”人保养

老在其微信公众号上表示。

太平养老相关负责人表示,将充分发挥专业优势,借助丰富的实践经验,建立养老规划模型,在充分了解客户的养老目标、养老准备和风险偏好的前提下,提供缴费安排、资产配置、产品推荐和领取方案等建议。

账户与产品相结合

商业养老金是养老保险公司经营的新型商业养老保险业务,主要依托保险经营规则创新产品和服务,向客户提供养老账户管理、养老规划、资金管理、风险管理等服务。

业内人士称,商业养老金产品可以分为流动性管理类产品、固定收益类产品、权益类产品和混合类产品四大类。按照发行目的和管理方式不同,还包括目标日期型、期限保本型(收益浮动)等特定产品。

“账户制”是商业养老金业务的一大特点。相关公司通过为个人建立信息管理账户,提供不同期限、风险、流动性等特征的商业养老金产品,满足客户稳健投资、风险保障、退休领

取等养老需求;并建立锁定养老账户与持续养老账户的双账户组合,兼顾锁定养老资金长期投资和个人不同年龄阶段流动性的双重需要。

“商业养老金产品创新双账户设置,有助于参加人平衡积累养老保障与当期资金需求,有助于提升商业养老金业务吸引力。”开源证券研报指出。

国民养老相关人士介绍,商业养老金的每笔缴费,不同年龄有不同的记入锁定账户的最低比例要求,锁定账户的比例在5%至40%不等,每笔交费在锁定账户的分配比例可以在满足最低比例限制的基础上由客户自行调整。

丰富养老金融供给

近年来,专属商业养老保险、养老理财产品、特定养老储蓄等试点先后启动。在市场看来,商业养老金业务试点进一步丰富了商业养老金融供给,有利于促进和规范发展第三支柱养老保险。

“商业养老金是保险行业在养老金融领域的一次创新和突破,有助于

完善养老保险第三支柱的建设。同时,商业养老金是个人养老金的补充,为客户养老金融安排提供了更多的选择和附加值服务。”华泰证券研究员李健表示。

开源证券研报称,相较于专属商业养老保险,预计商业养老金产品积累期与其类似,利率或有所调整,领取期或更加灵活、便捷,产品形态或更加多样。商业养老金试点创新补充第三支柱养老金融产品,有望为资本市场引入增量资金。

业内人士认为,在养老金融市场中,保险行业需找准自身定位。不少保险机构都在加快探索掘金养老市场的途径。

“养老保险公司将建立自营网络平台,为客户提供一站式账户管理、养老规划、缴费、领取、查询、信息变更等操作,以及购买、赎回、转换商业养老金产品。”太平养老相关负责人表示。

国寿养老称,下一步,公司将逐步融合中国人寿在长寿风险管理、养老社区服务、医疗看护服务等方面的优势,推动养老服务模式从单一金融产品向专属养老服务升级。

优化资产负债结构 中小银行密集调整存款挂牌利率

● 本报记者 王方圆

中国证券报记者调查发现,近日多家中小银行对定期存款挂牌利率进行下调。不过,也有部分中小银行(以农商行、农信社为主)出于新年开门红的考虑,小幅上调存款利率。

当下,商业银行存款定期化趋势明显,负债端成本较高,中小银行成本管控压力相对较大。展望2023年,业内人士认为,压低成本负债规模将成为银行工作重点,建议增加低成本资金留存,用好用足低成本资金。

存款利率有升有降

日前,乌鲁木齐银行发布公告称,为顺应利率市场化改革趋势,该行将对人民币存款挂牌利率进行调整。个人存款方面,活期存款利率由0.3%调整为0.25%;一天、七天通知存款利率由1.04%、1.75%调整为1%、1.65%;定期整存整取二年、三年、五年利率由2.73%、3.5%、3.85%调整为2.7%、3.35%、3.7%。

新疆银行也对部分期限的存款利率进行下调,将人民币个人存款定期整存整取五年挂牌利率由3.85%调整为3.7%,其他品种期限利率保持不变。该行公告称,此举是为顺应利率市场化改革趋势。此外,五大连池农商银行也自2023年1月1日起对定期存款利率进行调整,三个月至五年期整存整取利率较此前下调5至25个基点。

不过,随着2023年到来,近期也有多家中小银行对存款利率进行小幅上调,以吸引更多客户。例如,1月1日起,河南义马农商银行、宜阳农商银行将一年、两年、三年定期存款利率分别上调至2.25%、2.7%、3.3%,湖北谷城农商银行整存整取三年期、五年期存款利率均由3.00%调整至3.10%。

对于中小银行近期密集调整存款利率,一位券商分析师告诉中国证券报记者,下调主要是受存款利

率市场化影响,商业银行结合市场环境,调整自身负债成本,从而引导客户行为优化负债结构。上调存款利率则可能是出于开门红的考虑,通过吸收长期稳定资金,夯实业务“基本盘”。

降成本为工作重点

业内人士表示,随着2023年的到来,商业银行贷款利率已经重新定价,但由于核心负债成本具有较强刚性,存款利率调整相对滞后。展望2023年,商业银行净息差压力仍存,降低高成本负债将成为重点工作。

结合近期资金面来看,德邦证券固收团队表示,目前央行对2023年保持流动性宽松的态度较为明确。历次春节前,央行一般采取降准或加大逆回购投放力度等方式向市场投放流动性。预计2023年春节前央行将加大逆回购规模进行对冲,同时也可能指导银行下调存款利率。

光大证券认为,商业银行负债成本管控仍有必要性。结合调研情况来看,2023年银行将从以下几方面重点发力负债成本管理:一是高成本负债压量控价,部分协议存款、大额存单、结构性存款、通知存款等高利率负债仍需持续压降;二是增加低成本资金留存,通过扩大客群基数、推进场景建设,强化业务协同联动等方式,增加低成本、交易类资金沉淀;三是用好用足各类结构性货币政策工具提供的低成本资金。

“未来大的趋势还是调降存款利率。只要市场条件合适,我们还是希望存款利率低一点。”一家中小银行副行长对中国证券报记者表示,降低资金成本有助于促进实体经济,也是行业的共同期盼。前期理财产品净值调整也为中小银行调降存款利率提供了较好时机。

就基层调研情况来看,目前多家银行对吸收高额长期存款意愿较低,对三年期、五年期定期存款和大额存单供给较少,部分银行客户经理建议客户加大对保险产品、基金产品的配置力度。

国际机构展望2023 看好亚洲市场 规避美股风险

● 本报记者 张杭河

近日多家国际机构对于2023年全球资产配置发布了最新观点。机构普遍认为,2023年全球风险资产表现将出现分化,美股等资产存在一定风险;而受益于良好的基本面,亚洲风险资产前景相对较好,特别是中国资产正迎来入场良机。

美股投资存风险

2022年,美股整体表现欠佳,纳指累计下跌33.10%。展望2023年,业内机构认为美股仍面临风险。瑞银集团在研究报告中表示,预计美股企业2023年业绩将同比收缩4%,而部分市场人士此前预计该数据将同比增长5%,这可能过于乐观。“美联储的鹰派基调凸显我们的观点,即美股持续回调的条件尚未成熟。投资者应考虑利用期权对冲下行风险。”

景顺首席全球市场策略师侯普表示,虽然2023年投资美股应该会呈现正收益,但“很难收获强劲的回报”。侯普认为:“潜在负面因素就是企业业绩。在2022年第四季度,已经有很多美股公司发出警告称它们的业绩预测可能会下调,2023年一季度预计还将有一些公司加入该阵营,这一因素将为2023年美股表现带来压力。如果2023年美联储开始降息,美股表现会有所改善,但是降息的可能性现在看来还不是很大。”

亚洲市场获看好

接受中国证券报记者采访的机构和专家认为,随着2023年亚洲经济重回正轨,良好的基本面将使得该地区风险资产受到提振。

景顺亚洲(日本除外)首席投资总监Mike Shiao表示,亚洲经济增长将于2023年重回正轨。中国经济前景向好可以为亚洲整体增长提供额外动力。如果中国国内的潜在需求实现反弹,预计会引发亚洲国际贸易、出口的强劲复苏。此外,印度是亚洲增长最快的经济体之一,

对亚洲和全球经济增长的贡献度较大。印度的支持性政策叠加庞大的内需基础可成为亚洲经济增长的另一驱动力。总体而言,亚洲地区(除日本外)独特的经济形势以及颇具吸引力的股票估值可为全球投资者提供良好的多元化投资机会。

野村亚洲及印度(除日本外)首席经济学家Sonal Varma表示,2023年亚洲经济将大放异彩。一旦全球形势尘埃落定,预计亚洲将取得出色的表现,亚洲将因其更好的增长前景和更强劲的基本面吸引大量资本流入。而中国的周期性复苏可能会为东北亚经济体带来更加有利的前景。预计亚洲2024年GDP增长速度将会反弹至4.3%。

中国资产迎良机

业内机构认为,中国资产正迎来投资良机。

Mike Shiao表示,中国服务业将从相关政策中受益。更重要的是,预计消费者信心将大幅提升。中国仍然强调经济发展的重要性,着重高质量、平衡与包容式增长。预计中国将通过财政和货币渠道加强宽松政策,以支持经济增长和应对风险。“中国股市估值接近历史最低水平,远低于发达经济体。我们认为,低估值为希望投资中国股票的投资者提供了一个机会。中国的在岸和离岸股市中均拥有大量机会,包括与消费相关的公司、医疗保健公司和互联网公司,这些公司有望从国内需求复苏中受益。”

野村中国互联网与新媒体研究主管史家龙也分析称,中国股市各行业板块中存在不少机会,特别是互联网行业2023年的前景看起来更为乐观。抛开短期的不确定性,本地服务(例如外卖和店内服务)和旅游业务可能会率先复苏,因为这两者已经是许多国内消费者生活的重要组成部分。此外,在线医疗保健行业也处于有利地位。在线医疗平台提供了新的用户在线购买医疗保健商品和寻求医疗咨询习惯的机会,这将有助于加快在线医疗服务在中国互联网用户中的渗透。

“金股”扎堆 券商力荐大消费赛道

● 本报记者 胡雨

券商最新月度投资组合陆续出炉。据中国证券报记者不完全统计,截至1月3日发稿时,已有超过20家券商发布2023年1月投资组合,推荐的逾150只“金股”中,有相当一部分集中在大消费赛道。在业内人士看来,中短期消费板块有望迎来持续修复,建议关注受益于春节长假因素带动的板块,此外医疗服务、数字经济等方向也值得配置和关注。

泛消费标的获看好

在创出阶段高位后,近几日“免税茅”中国中免股价出现小幅回调,2023年首个交易日股价跌近1%。不过从多家券商发布的2023年1月投资组合看,中国中免是券商最为看好的标的之一,获得了财通证券、平安证券、光大证券、中国银河证券、华安证券5家券商的联合推荐。平安证券策略团队认为,中国中免先免优势及规模优势显著,防疫政策优化有望带动客流回暖,公司业绩弹性较大,目前估值水平具备安全性。

截至1月3日发稿时,已有超过20家券商发布了2023年1月“金股”名单,共有152只A股及港股标的获得券商推荐。除了中国中免,腾讯控股、泸州老窖、爱美客等泛消费标的也获得多家券商的联合推荐。

腾讯控股最近2个月股价已反弹逾

50%,1月有德邦证券、国信证券、信达证券多家券商看好该股。信达证券传媒互联网及海外首席分析师冯翠婷认为,腾讯视频商业化保持加速态势,带动广告毛利持续改善,此外公司获批2022年11月版号预示积极信号,对后续游戏业务无需过度悲观。

从整体行业分布看,前述152只券商月度“金股”属于电力设备板块的最多,合计19只;属于食品饮料板块的合计14只;医药生物、计算机两大成长板块2022年回调明显,2023年1月分别有12只和11只标的入围券商月度“金股”名单。汽车、机械设备、国防军工、电子等行业也有多个个股获得券商推荐。

大金融领域也有标的获得券商看好。以东方财富为例,共出现在平安证券、开源证券、浙商证券3家券商的1月金股名单中。浙商证券策略团队认为,作为互联网券商龙头,短期新发基金回暖以及申赎比的提高将驱动东方财富业绩修复;长期看,证券业务市占率仍处于抬升通道,东方财富拟发行GDR并将资金用于拓展财富管理产品、服务以及海外分支机构的建设等,具备长期成长性。

挖掘高贝塔行业

经历2022年12月的震荡后,2023年1月3日,A股三大股指集体上涨,新年行情打响开门红。对于后市,开源证券策略首席分析师张弛认为,2023年1

152只

截至1月3日发稿时,已有超过20家券商发布了2023年1月“金股”名单,共有152只A股及港股标的获得券商推荐。除了中国中免,腾讯控股、泸州老窖、爱美客等泛消费标的也获得多家券商的联合推荐。



月A股有望迎来“春季躁动”,市场更加聚焦拥有基本面支撑、对流动性及风险偏好更具备弹性的成长风格,同时也

将挖掘与经济复苏共振的高贝塔行业,在消费能力尚未回升之前,成长风格或将是市场主线。

光大证券首席策略分析师张宇生认为,2023年春节前市场或整体保持震荡态势,当前估值水平仍处低位,叠加近期外资恢复净流入,预计市场下行空间相对较小,二季度之后,经济与企业业绩将开始进入到实际的改善进程之中,预计市场会有更好的机会。

对于备受关注的消费板块,中国银河证券策略分析师蔡芳媛认为,消费是强内需的核心之一,在消费修复与扩大内需的背景下,投资策略应当聚焦受益于春节长假因素带动的板块,以及高性价比题材。1月建议战略性布局传统价值股,如大消费、医疗服务、稳增长等板块。

在川财证券策略分析师张卓然看来,传媒及数字经济方向值得关注。影视方面,行业有望扭亏为盈困境,同时春节档有望超预期;游戏方面,当前版号发放开始逐步回归常态化,游戏行业公司利润有望回升,叠加当前板块估值处于历史低位,具备一定配置价值;近期多项围绕数字经济的相关政策陆续出台,行业有望高速发展。

浙商证券策略团队看好新兴成长和稳增长方向,其中新兴成长方向建议重视电池新技术、光伏新技术和半导体部分细分领域;传统经济方面,结合复苏背景以及景气前瞻,积极关注中游环节,如工程机械、建材、钢铁等。