

拆解中小银行上半年营收： 债市“淘金”显身手

债市“淘金”无疑是今年上半年中小银行的重要获利手段。

8月29日，截至发稿，共有18家A股上市中小银行发布2024年半年度报告。拆解营业收入结构后，记者注意到，超七成中小银行上半年投资收益占当期营业收入比重较去年同期有所上升。不少中小银行上半年投资收益颇丰，更有银行投资收益同比翻倍增长。

受访人士认为，这与中小银行上半年债券投资收益增加密不可分。基于市场行情变化、资产荒、投资受限等因素影响，一些中小银行债市操作风生水起。央行在2024年二季度货币政策执行报告中透露，下一阶段，将加强市场预期引导，关注经济回升过程中，长期债券收益率的变化。

● 本报记者 吴杨



视觉中国图片

2024年上半年城农商行投资收益情况

银行	投资收益(亿元)	投资收益同比增速	投资收益占当期营业收入比重
江苏银行	80.84	37.42%	19.42%
上海银行	79.65	291.40%	30.35%
南京银行	65.71	-18.44%	25.07%
宁波银行	63.33	3.53%	18.39%
杭州银行	46.22	55.40%	23.90%
成都银行	20.04	38.43%	17.30%
齐鲁银行	8.58	51.69%	13.38%
青岛银行	7.78	14.28%	10.92%
厦门银行	5.57	283.26%	19.27%
兰州银行	5.38	-21.58%	13.46%
渝农商行	27.85	159.71%	18.98%
沪农商行	14.19	93.94%	10.20%
常熟银行	9.17	95.96%	16.66%
苏农银行	7.04	115.92%	30.95%
张家港行	6.80	176.34%	26.53%
瑞丰银行	5.36	213.87%	24.66%
江阴银行	4.86	-3.50%	22.35%
紫金银行	3.38	127.25%	14.19%

注：上海银行投资收益数据取自“投资净收益”
数据来源：上市银行2024年半年度报告 制表：吴杨

益占比提升超15个百分点。值得注意的是，今年上半年，上海银行、苏农银行投资收益占当期营业收入比重在30%以上，分别为30.35%、30.95%。

中小银行的无奈

同比多增的投资收益来自哪里？不少城农商行在半年报中有所提及。

从资产负债表来看，银行自营投资资产可以分为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资。以两家农商行为例，张家港行上半年投资收益同比增长达176.34%，该行解释说，主要是处置交易性金融资产及债权投资取得的收益增加。

另外，苏农银行上半年投资收益同比增长超100%。该行在半年报中展示了其投资收益的细分项目。其中，处置交易性金融资产、处置其他债权投资取得的投资收益分别为1.76亿元、2.54亿元，同比增长421.62%、383.28%。

“大幅增多的投资收益主要来源于债券投

资。”西部地区某农商行金融市场部人士表示。今年以来，债市整体呈现走强态势。上半年，受经济基本面、货币政策宽松以及资金面充裕等多重因素影响，债券市场收益率持续下行，信用利差快速收窄。数据显示，10年期国债收益率从1月3日的2.56%下行至今以来的最低点——8月5日的2.11%，累计下行45个基点。截至8月29日，10年期国债收益率为2.16%。

中部地区某农商行人士坦言，很多时候中小银行买债也是无可奈何。“一方面，在市场利率持续下行阶段，单纯依靠票息无法满足收益要求，不少中小银行看到了市场机会，适当通过高频波段交易来赚取价差；另一方面，中小银行资金充裕是其优势之一，在资产荒和投资范围受限条件下，既能保证收益，又能保证安全的资产必然是长长期债券。”他说。

防范长债利率风险

中小银行积极买债的举动引发市场关注，尤其是部分农商行加大了对长债的配置力度，债券投资的交易特征增强。

在多位受访人士眼里，中小银行超配债券存隐忧，超长端持债过于集中易滋生利率风险。“部分银行可能会通过加杠杆和拉长长期提升收益，但由于缺乏严格的止损机制、风控体系建设等，一旦市场风格突变，就可能引发风险。”浙江某农商行金融市场部人士说。

央行对债市的监管持续升级，3月以来多次公开表态对长债收益率进行预期管理，不断向市场传导防范长债利率风险的信号，并于7月1日宣布开展国债借入操作，必要时将择机在公开市场卖出。为提高公开市场操作的精准性和有效性，央行7月8日发布公告，将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作。

“央行多次公开喊话并提示债券市场风险，一方面，防止形成单边预期并不断强化；另一方面，敲打一些风控较为薄弱、投研能力欠佳的机构，引导机构投资者行为保持理性。”西部地区某农商行金融市场部人士认为，尽管部分机构投资者行为有所钝化，但整体来看还是逐渐回到了较为理性状态。

央行在2024年二季度货币政策执行报告中透露，下一阶段，将加强市场预期引导，关注经济回升过程中，长期债券收益率变化。同时，对金融机构持有债券资产的风险敞口开展压力测试，防范利率风险。

加大长久期资产配置 关注新质生产力发展方向 上市险企投资动向曝光

● 本报记者 陈露

截至8月29日晚间，A股五大上市险企2024年半年度报告全部披露完毕。数据显示，2024年上半年，五大上市险企合计实现归母净利润1717.99亿元，同比增长约13%。四家上市险企拟进行中期分红，合计拟分红金额约270亿元。

在投资方面，四家上市险企总投资收益较去年同期有所增长。今年上半年，上市险企根据权益和利率市场变化，调整股票、债券投资结构。上市险企表示，未来将继续加大长久期资产配置，缩小资产负债缺口；权益投资方面，关注新质生产力发展方向。

营收、净利润实现正增长

2024年上半年，五大上市险企营收、净利润均实现正增长。五大上市险企合计实现营业收入1.27万亿元，同比增长7.41%，合计实现归母净利润1717.99亿元，同比增长12.55%。

具体来看，中国平安上半年营业收入规模最高，为4949.66亿元，同比增长1.3%；中国人保实现营业收入2923.07亿元，同比增长4.15%；中国人寿实现营业收入2342.16亿元，同比增长23.3%；中国太保、新华保险分别实现营业收入1946.34亿元、555.91亿元，分别同比增长10.9%、13.6%。

在净利润方面，中国平安归母净利润规模最高，为746.19亿元，同比增长6.8%；中国太保归母净利润同比增长最高，上半年实现归母净利润251.32亿元，同比增长37.1%。此外，中国人寿、中国人保、新华保险上半年分别实现归母净利润382.78亿元、226.87亿元、110.83亿元，分别同比增长10.6%、14.1%、11.1%。

四家总投资收益正增长

今年上半年，五大上市险企合计实现总投资收益3370.63亿元，较去年同期增长超30%。除中国人保总投资收益较去年同期有所下降之外，其余四家总投资收益均实现正增长。

具体来看，2024年上半年，中国人寿实现总投资收益1223.66亿元，同比增长超50%；中国太保、新华保险分别实现总投资收益560.37亿元、316.13亿元，同比增长均超过40%；中国平安实现总投资收益979.83亿元，同比增长23.03%；中国人保实现总投资收益290.64亿元，同比下降约7.7%。

五大上市险企2024年上半年业绩表现

证券名称	营业收入(亿元)	归母净利润(亿元)	总投资收益(亿元)
中国平安	4949.66	746.19	979.83
中国人寿	2342.16	382.78	1223.66
中国太保	1946.34	251.32	560.37
中国人保	2923.07	226.87	290.64
新华保险	555.91	110.83	316.13

数据来源：各公司年报 制图：陈露

郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange

瓶片期货今日上市

中国·郑州 2024.08.30

PR

扫码了解更多

