

政策暖风频吹 险资入市有望提速

近日召开的国务院常务会议表示,要培育壮大保险资金等耐心资本,打通制度障碍,完善考核评估机制,为资本市场和科技创新提供稳定的长期投资。业内人士认为,保险资金规模大、来源稳、久期长,是资本市场稀缺的长期资金和耐心资本,在监管层一系列政策支持下,或引导更多保险资金流入资本市场和科技创新领域。

最新披露的2024年半年报显示,截至上半年末,共有近800家上市公司前十大流通股股东中出现险资身影。从持仓市值来看,银行、交通运输、电信等高股息板块受到险资青睐,险资前十大重仓股中有八只为银行股。

在上市险企2024年中期业绩发布会上,上市险企管理层认为,一系列资本市场改革的监管新规陆续出台,有助于促进资本市场生态改善,提升长期回报水平。在当前环境下,权益资产配置的重要性正在提升,未来将重点关注高股息、新质生产力方向。

●本报记者 陈露



视觉中国图片

截至2024年二季度末险资持有股份数量靠前公司

代码	简称	所属申万行业	持股数量(万股)	持股市值(万元)
600016	民生银行	银行	735228.47	2786515.90
600000	浦发银行	银行	581309.82	4784179.86
600050	中国联通	通信	319041.97	1499497.25
601166	兴业银行	银行	279281.92	4920947.47
601916	浙商银行	银行	268645.78	741462.35
600015	华夏银行	银行	256325.51	1640483.24
601658	邮储银行	银行	175847.57	891547.19
601169	北京银行	银行	139596.87	815245.72
600383	金地集团	房地产	136900.31	465461.05
600036	招商银行	银行	113099.15	3866860.07

数据来源/Wind 制图/陈露

高股息类资产受青睐

Wind数据显示,截至今年上半年末,险资出现在近800家A股上市公司前十大流通股股东名单中。

剔除两家上市险企中国人寿、中国平安,以及中国平安对平安银行的持股之外,从险资重仓的持股数量上来看,银行股受险资青睐。其中,险资持股数量靠前的十只股票中,有八只为银行股,包括民生银行、浦发银行、兴业银行、浙商银行、华夏银行、邮储银行、北京银行、招商银行。此外,中国联通、金地集团的险资持股数量也较为靠前。

在险资增持股份数量较多的个股中,浙商银行排名首位。具体来看,2024年二季度,信泰人寿增持浙商银行2.25亿股,持股数量增至9.96亿股,信泰人寿从该行第六大流通股股东变更为第四大流通股。值得一提的是,此为信泰人寿连续两个季度增持浙商银行,今年一季度,信泰人寿增持浙商银行7.71亿股,新进成为该行的第六大流通股。截至上半年末,在浙商银行的前十大流通股股东中,还有两家险资股东,分别为太平人寿、民生人寿,持股数量分别为9.22亿股、7.69亿股,较一季度末未发生变动。

公开资料显示,浙商银行是十二家全国性股份制商业银行之一,2004年8月18日正式开业,总部设在浙江杭州,系全国第13家“A+H”上市银行。2024年半年报显示,截至6月末,浙商银行资产总额3.25万亿元,比上年末增长

3.27%。上半年,浙商银行实现营业收入352.79亿元,同比增长6.18%;实现归母净利润79.99亿元,同比增长3.31%。

今年上半年,无锡银行被长城人寿举牌并持续增持。业内人士认为,银行板块当前的估值水平、波动率与股息率十分契合险资长期资金的要求,险企有望通过增持银行股获得相对稳定的投资回报。

除了银行股之外,交通运输板块部分股票也在今年二季度获得险资大幅加仓。其中,赣粤高速6月被长城人寿举牌,截至上半年末,长城人寿持有赣粤高速1.44亿股,为该公司第二大流通股股东。唐山港、招商南油被险资增持股份数量也较为靠前。

整体来看,高股息类资产因较为符合长期、稳定的收益要求而受到险资青睐。招商证券非银金融首席分析师郑积沙表示,“利率下行+结构性资产荒”使得传统高息资产或收益率降低或规模减小,兼具稳定收益和风险相对可控的高股息股票成为险资博取超额收益的重要标的之一;尤其在当前市场点位附近,股票资产长期配置价值进一步凸显,相当一部分上市公司股息率已远高于10年期国债收益率和保险资金负债成本。

鼓励中长期资金入市

国家金融监督管理总局披露的数据显示,截至2024年上半年末,保险公司资金运用余额为30.87万亿元,同比增长10.98%。人身险公司、

财产险公司的股票投资账面余额分别同比增长4.16%、6.69%。

鼓励险资等中长期资金入市,监管层政策暖风频吹。近日召开的国务院常务会议表示,要培育壮大保险资金等耐心资本,打通制度障碍,完善考核评估机制,为资本市场和科技创新提供稳定的长期投资。

新“国九条”提出优化保险资金权益投资政策环境,落实并完善国有保险公司绩效评价办法,更好鼓励开展长期权益投资。完善保险资金权益投资监管制度,优化上市保险公司信息披露要求。

去年下半年,《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》《关于引导保险资金长期稳健投资加强国有商业保险公司长周期考核的通知》相继出台,调整保险公司权益投资的风险因子、进一步加强国有商业保险公司长周期考核等,提升了险企增配权益资产意愿。

业内人士认为,险资权益投资环境有望持续改善。平安证券非银金融首席分析师王维逸认为,此次国务院常务会议提及研究推动保险资金高质量发展,预计相关意见将加快出台。会议提及培育壮大保险资金等耐心资本,或引导更多保险资金流入资本市场和科技创新领域。

新“国九条”提出,强化上市公司现金分红监管。业内人士认为,从供给端来看,高股息标的有望持续扩容。Wind数据显示,在A股上市公司中,超过670家公司公告拟进行2024年中期现金分红。郑积沙认为,随着政策持续加码推

动上市公司分红意识不断增强,A、H股高股息股数量和分红水平有望稳中有升。

在郑积沙看来,低利率环境下保险公司的权益投资应保持积极配置中枢,绝对收益管理导向可能被进一步强化,而盈利和分红持续稳定的优质公司通常具备较好的投资价值和防御属性,有助于保险公司提升整体股票投资组合收益的稳定性,从而满足负债成本及精算长期投资收益率假设要求。

权益市场蕴含结构性机会

在近日召开的业绩发布会上,多家上市险企管理层表示,下半年权益市场存在投资机会。在当前市场环境下,险资权益资产配置的重要性在提升,未来将持续优化权益投资结构。在具体方向上,将重点关注高股息、新质生产力发展方向。

“中国经济总体上还处在新旧动能转换时期,为保持经济平稳运行和高质量发展,可以预见宏观政策将继续加码,进一步形成合力。”中国太保首席投资官苏翌认为,下半年中国资本市场大概率会维持平稳震荡格局,同时会孕育新的结构性机会。

中国平安总经理助理兼首席投资官邓斌认为,目前不动产行业最坏阶段已经过去,伴随着国内多项政策出台,行业已进入筑底期。同时,中国经济正在朝着绿色、科技等新质生产力方向发展。“我们有充足的信心认为全年经济目标能够实现,这中间孕育着巨大的投资机遇。”

邓斌说。

中国人寿副总裁刘晖表示,中国人寿权益投资坚持稳健均衡的投资策略,会综合考虑市场情况、风险偏好、综合偿付能力等因素,持续优化权益投资结构。为强化绝对收益率导向,加大高股息股票配置,提升权益投资的稳健性。发挥保险资金长期资本、耐心资本的优势,践行长期考核理念,适时适度开展逆势投资、跨周期配置,在普遍乐观的时候关注风险因素,在普遍悲观的时候寻找边际利好,积极买入跌出性价比的优质股票,聚焦经济高质量发展方向,服务新质生产力发展。

中国人保副总裁才智伟表示,在权益投资策略上,中国人保将重点关注新质生产力发展方向,把握科技创新、战略性新兴产业带来的投资机会;同时也会积极布局与保险服务和风险减量管理紧密相关的科技、数字化、健康、养老等重点产业;持续优化权益资产持仓结构,重点关注权益投资收益稳定性。我们会更好地把握绝对收益与相对收益、当期收益与长期收益、价值投资与成长投资、OCI与TPL、股基与股票投资的均衡关系。

新华保险副总裁秦泓波表示,权益资产配置策略核心体现在两个方面,一是整体仓位控制,二是选好投资品种。在投资品种上,看好三个方向,一是紧跟国家产业方向,特别是新质生产力以及政策重点扶持领域;二是狠抓行业龙头;三是做好高股息策略。新华保险正对权益投资结构进行优化,将发挥长期耐心资本作用,在战略资产配置上争取更有作为。

内卷加剧 部分银行零售贷款不良率有所抬头

●本报记者 吴杨

42家A股上市银行中期业绩披露收官,银行零售贷款业务资产质量有了最新数据支持,它如同一面镜子,映照出当前银行业面临的复杂挑战与潜在风险。

今年以来,为积极应对市场环境变化,叠加促消费等政策助力,不少银行发力个贷业务。当前,银行个贷业务尤其是消费贷、经营贷内卷加剧,价格战如火如荼。激进营销下,风险隐忧浮现。数据显示,当前上市银行资产质量整体保持稳定,不过部分银行上半年零售贷款领域不良贷款率有所抬头。

多家银行管理层在近期召开的业绩说明会上表示,在接下来的一段时间里,零售信贷资产质量管控仍面临挑战,但风险可控。面对市场波动与风险挑战,如何在追求业务发展的同时,精准锻造业务发展与风险防控之间的微妙平衡术,成为各家银行持续探索的话题。

消费贷、经营贷陷入内卷

今年以来,消费贷、经营贷内卷加剧。贷款利率普遍下降之余,不少银行一边通过发放优惠券、拼团形式加大优惠力度,一边在贷款客户满足一定资质要求下,增加授信额度。总体而言,为积极应对市场环境变化,推动业务持续发展,多家银行将个贷作为展业重点之一。

从2024年中期业绩数据来看,多家银行个贷业务呈增长态势,尤其在经营贷、消费贷方面。例如,截至6月末,工商银行个人贷款比上年末增加1809.22亿元,增长2.1%,尽管整体增幅不高,但个人消费贷款和个人经营贷款分别实现了17.4%和16.7%的双位数增长。农业银行个人贷款较上年末增长7.3%,个人消费贷款、个人经营贷款较上年末增长均超20%,分别为26.5%、28.4%。

另外,截至6月末,邮储银行个人消费贷款

A股上市银行资产质量情况(不良贷款率前十)			
银行	不良贷款余额		较上年末变化百分比
	截至2024年6月末	截至2024年6月末	
郑州银行	69.89	1.87	0
兰州银行	46.08	1.82	0.09
青农商行	46.99	1.80	-0.01
西安银行	36.98	1.72	0.37
华夏银行	390.78	1.65	-0.02
贵阳银行	54.81	1.62	0.03
民生银行	648.99	1.47	-0.01
浙商银行	257.67	1.43	-0.01
浦发银行	747.58	1.41	-0.07
建设银行	3429.04	1.35	-0.02

数据来源:银行2024年中期报告 制表/吴杨

29293.40亿元,较上年末增加705.99亿元,增长2.47%。该行中期报告显示,这主要源于全力支持居民刚性和改善性住房需求,打造数字化、智能化消费信贷产品体系和营销模式,为客户提供便捷、优质的消费信贷服务。此外,该行上半年其他消费贷款利息收入同比增加12.04亿元,增长8.52%,一定程度上抵消了利率下调对个人贷款利息收入的影响。

股份行个人信贷业务也呈现明显增长态势。截至2024年6月末,“零售之王”招商银行个人消费贷款余额3777.45亿元,较上年末增长25.27%;浙商银行零售贷款(包括个人房屋贷款和个人消费贷款)2922.86亿元,较上年末增长2.71%。

值得一提的是,面临大行业务持续下沉、信贷资源竞争加剧的挑战,城农商行毫不示弱。上半年,宁波银行持续发力消费信贷,截至6月末的个人贷款总额5231.48亿元,比年初增长

3.14%,其中个人消费贷款、个体经营贷款余额分别为3318.15亿元、990.82亿元,均较上年末有所增加。截至6月末,苏农银行个人经营贷款、个人消费贷款分别为155.74亿元、57.34亿元,较上年分别增长1.76%、5.81%。此外,青农商行、沪农商行等个人贷款业务也呈增长态势。

零售业务隐忧浮现

在系列促消费、加大普惠贷款投放背景下,银行个贷业务价格战如火如荼,激进营销之时,市场愈发关注贷款的质量问题。

今年上半年,上市银行整体不良贷款率保持稳定。42家A股上市银行中,截至6月末,超四成银行的不佳贷款率较上年末呈下降态势。其中,重庆银行不良贷款率为1.25%,较上年末下降0.09个百分点,下降数最大。不过,也有约9家

上市银行的不佳贷款率较去年末上升,其中西安银行不良贷款率上升0.37个百分点,截至6月末,该行不良贷款率为1.72%。

西安银行在2024年半年度报告中解释称,在经济增速放缓、产业结构变化等趋势下,受建筑、房地产、制造及批发零售等行业风险上升因素影响,该行信贷资产受到一定程度的质量下迁和逾期率上升压力。

尽管银行业整体资产质量保持稳定,但个人贷款业务领域的风险不容忽视。截至6月末,平安银行个人贷款不良率1.42%,较上年末上升0.05个百分点。该行表示,部分个人客户的还款能力仍处在恢复过程中,个人贷款不良率有所上升。青农商行个人消费贷款不良率较上年末上升0.35个百分点。此外,部分银行信用卡不良率继续上升。业内人士认为,需持续关注零售领域风险状况。

“2021年以来,经济承压,但上市银行不良贷款率呈现逐步改善趋势,主要是对公领域不良改善贡献。今年以来社融增速回落,且前期小微支持政策逐步退出,银行零售端风险暴露压力明显加剧,零售不良率上行,各项前瞻性资产质量开始波动,预计下半年这一趋势延续并逐步体现在不良率和拨备覆盖率等指标上。”广发证券银行业首席分析师倪军表示。

为支撑零售业务,一些银行采取了更为谨慎的风险管理策略。例如,上半年,青岛银行主动调整互联网贷款结构和总量,截至6月末,该行个人消费贷款余额203.23亿元,较上年末下降6.96%。另外,针对零售风险,兴业银行从产品设计、风控逻辑、流程管控、模型策略等方面优化零售信贷全流程管控,严格零售交叉违约认定,不断夯实零售信贷基础管理工作,提升零售信贷风险防控。

整体风险可控

在上市银行近日召开的2024年中期业绩说

明会上,资产质量成为投资者普遍关切的话题之一。多家银行管理层表示,在接下来的一段时间里,零售信贷资产质量管控仍面临挑战,但风险可控。

邮储银行副行长徐学明表示,上半年信贷整体呈现出零售贷款弱于公司贷款的格局。“较上年末而言,截至6月末,我行公司贷款增长9.9%,个人贷款增长4.86%,公司贷款增速高于零售贷款5.04个百分点。作为一家典型的零售银行,零售信贷增速低于5%,这个在历史上是不多见的。”徐学明说。

零售业务转型压力来自哪里?平安银行行长冀光恒在业绩说明会上介绍,零售业务的主要压力源于风险,风险则源于缺乏自营渠道。关于零售业务盈利失速的原因,冀光恒解释,这是由于该行主动摒弃千亿元级高风险零售资产,给营收带来了较大冲击。“不过,从内部管理数据上看,当前零售贷款余额净增趋势、不良生成等指标已有企稳好转迹象。”冀光恒说。

另外,浙商银行行长助理、首席风险官潘华枫表示,部分小微企业和零售客户还款能力面临考验。受当前经济环境及房价下跌影响,部分小微企业和零售客户的信用风险上升趋势延续,这也是资产质量所面临的风险压力来源之一。

“预计下半年及未来一段时间,不良率、关注率、逾期率还会略有上升,但是整个零售信贷的风险是稳定可控的。”招商银行副行长王颖认为,针对下一阶段零售信贷业务,房贷业务方面,二手房是招行一个新发力点,小微和消费贷也是重要品种。在信用卡业务中,新的发力点是分期业务,包括汽车分期、新能源汽车分期。

浦发银行党委书记谢伟表示,在零售业务领域,该行将牢牢把握促消费政策,加大零售信贷投放力度,关注居民的差异化需求,在做好金融服务的基础上,提高资金沉淀率和留存率。