

万能险结算利率调查：年化最高6.5%最低2.2% 监管再警示利差损风险

■本报记者 冷翠华
实习生 张惜乔

对于部分保险公司万能险账户投资收益低于结算利率的情况，银保监会再次敲响了警惕利差损风险的警钟。8月11日，银保监会约谈12家人身险公司总经理和总精算师，原因是其万能险业务存在利差损等风险隐患。

那么，目前人身险公司的万能险结算利率处于什么水平？《证券日报》记者对目前在有效期内的1700余款万能险产品进行调查发现，7月份结算利率最高的万能险年化利率为6.5%，最低为2.2%。同时，在记者详细统计的13家人身险公司的599款万能险产品中，有20%的产品年化结算利率等于或高于5%。

两成万能险 目前结算利率达5%及以上

根据银保监会最新数据显示，今年上半年，以万能险保费收入为主的保户投资款新增交费为4345亿元，同比下降25%。近年来，国内外市场利率不断走低，今年以来新冠肺炎疫情的发生更是加剧了这一情况，导致万能险账户的投资收益率不断走低，有多家险企的万能险产品实际结算利率走低。

具体来看，在《证券日报》记者调查的599款万能险产品中，今年7月份的年化结算利率分布情况为：年化结算利率等于或低于3%的产品共有42款，占比为7%；年化结算利率等于或高于3.5%低于4%的产品共有133款，占比为22.2%；年化结算利率等于或高于4%低于4.5%的产品共有156款，占比为26%；年化结算利率等于或高于4.5%低于5%的产品共有144款，占比为24%；年化结算利率等于或高于5%低于5.5%的产品共

有97款，占比为16.2%；等于或高于5.5%的产品共有27款，占比为4.5%。由此可见，绝大部分万能险产品当前的结算利率位于3.5%（含）到5%（不含）之间。值得注意的是，也有部分产品的结算利率依然较高。在上述599款万能险产品中，有124款产品年化结算利率等于或高于5%，占比为20%。

以上海人寿为例，7月份，该公司的31款万能险中，年化结算利率最高的为上海人寿盛世加利两全保险（万能型），达6.35%，这款产品在今年7月份的结算利率也为6.35%。而根据2018年7月份的万能险结算利率公告，彼时，该公司年化结算利率最高的产品是上海人寿浦江汇盈五号团体年金保险A款（万能型）（计划2），年化结算利率为5.98%。可见，在2019年和2020年，其万能险结算利率最高水平不降反升。

相关统计数据也显示，根据6月份的万能险结算利率来看，有22%的产品结算利率较去年12月份有所下调，有71%的产品结算利率没有变化，另有12款产品的结算利率比去年12月份有所上调。

同时，据社科院保险与经济发展研究中心副主任王向楠统计的数据显示，68家寿险公司共计1700款生效中的万能险平均年化结算利率在1月份为4.26%，在6月份为4.19%，7月份已统计的800余款万能险平均年化结算利率为4.18%，半年以来整体降幅很小。

万能险结算利率水平与险企的投资收益水平密切相关，各家险企的投资风格和收益率水平不同，不过从行业层面来看，公开数据显示，2019年保险资金运用平均收益率为4.94%，今年上半年险资面临的投资形势更为严峻，实际收益率水平承压。从趋势上看，业内人士认为，未来一段时间，将有更多万能险产品

结算利率下调。

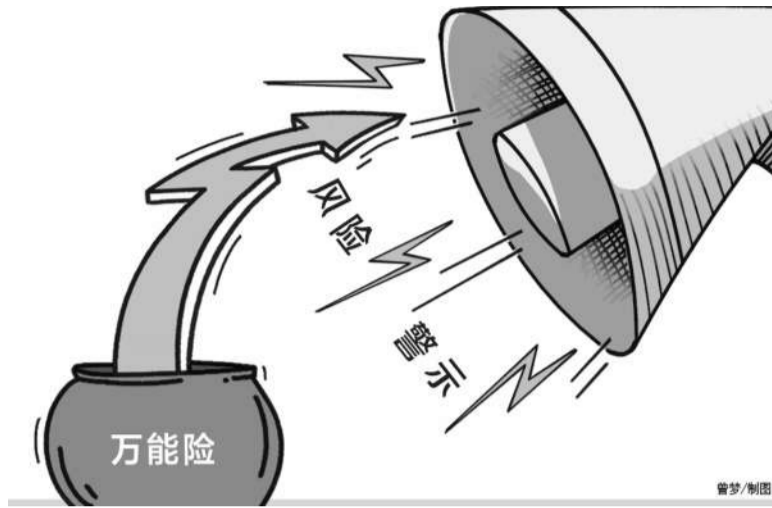
重点关注 利差损风险

根据2015年发布的《万能保险精算规定》，保险公司应当根据万能险单独账户资产的实际投资状况确定结算利率。结算利率不得低于最低保证利率。此次12家人身险公司被银保监会约谈，原因在于其部分万能险的结算利率已经低于实际投资收益。那么，险企为何要维持较高的结算利率？又是如何做到结算利率高于实际投资收益的？

王向楠认为，部分险企采用较高的结算利率基本上是为了维护或扩大业务规模，主要是通过向客户展示较高的预期利率来促进销售，也包括防范已生效保单的退保或停止缴费。但如果实际结算利率长期高于财务收益率，则是“打肿脸充胖子”的做法。“这么做的公司是寄希望于未来能获得高于市场和同行的投资收益，所以通常不得不承担高风险，希望也一般会落空，结果是损耗了公司的盈余和偿付能力，这就是‘利差损’风险。”王向楠对《证券日报》记者表示。

他提到，保单持有期间较高的结算利率会令消费者受益，不过，消费者应当注意，过去的结算利率高并不保证保单持有期间的结算利率也会高，特别应考虑到，明显高的结算利率一般说明公司的投资风险高。事实上，保单的各项保障功能和本人的风险状况才是更值得关注的。

“万能险的客户或者销售渠道对收益率有一定预期，有的公司甚至有隐形承诺，部分公司保证结算利率不下调可能主要是为了满足这种预期，同时也有利于推动产品销售。”某人身险公司总精算师对《证券日报》记者表示，而在实际投资收



益较低的情况下要实现较高的结算利率，保险公司就可能通过特别储备或者资本金来进行差额补贴，同时，如果结算利率长期高于实际投资收益，投资端的压力可想而知。

根据《万能保险精算规定》，“保险公司可以为万能单独账户设立特别储备，用于未来结算。特别储备不得为负，并且只能来自实际投资收益与结算利息之差的积累”。同时，万能型人身保险的最低保证利率由保险公司按照审慎原则自行决定。

有业内人士向记者表示，保险公司通过特别储备来维持较高的实际结算利率本身并没有错，但如果持续保持“刚兑”，而其实际投资收益又上不去的话，就有很大的利差损风险，后期也必然下调结算利率。因此，保险监管机构是从行业风险的角度考量，要求险企根据万能单独账户资产的实际投资状况确定结算利率。

据了解，银保监会要求被约谈的保险公司立即整改，根据万能险账户实际投资情况，科学合理确定实际结算利率，并于9月1日前将整改情况进行书面报告，同时，要对消费

者做好解释说明和相关服务工作，对整改不到位的公司，监管部门将依法采取进一步监管措施。

银保监会6月份发布的《2020年非银行机构市场乱象整治“回头看”工作要点》对万能险业务提出专项要求，重点包括：万能单独账户的资产未单独管理；在同一万能单独账户管理的保单未采用同一结算利率；万能账户实际结算利率未根据万能险单独账户资产的实际投资状况科学合理地确定，存在刚性兑付的情形；万能单独账户资产负债严重错配，对可能存在的利差损风险和流动性风险未制定可行的应对措施等。

目前，业界普遍预期低利率将成为常态，寿险业的投资压力更大，利差损风险更高，在这种情况下，业内人士表示，保险公司一方面要在负债端努力降低成本，增加非利率敏感型产品的供给，同时要引导消费者对投资收益有合理预期，另一方面也要提升资产配置能力，在优质资产稀缺、无风险利率走低的情况下，努力提升投资收益，做好资产负债匹配，促进业务稳定发展。

银行半月内收罚单70张罚金超4000万元 年内最贵罚单涉及12项违规

■本报见习记者 余俊毅

近年来，随着监管不断加强对金融风险的意识，针对金融机构违法违规行为的处罚力度也在不断加大。

据《证券日报》记者不完全统计，8月份以来截至8月12日，在不足半个月的时间里，银保监会系统已经针对商业银行开出70张罚单，处罚总金额超过4000万元。从处罚原因来看，监管对商业银行的各类违规行为“罚得新、罚得细”。

招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示：“近几年来监管对于银行业的整治取得了明显效果，银行业的合规经营意识越来越深入人心，行为也更加规范。从近两年罚单的内容来看，监管对于银行业的整治方向开始发生变化，从过去的金融市场和理财同业等业务的治理转向了贷款、信贷、个人信息保护、数据治理甚至是信用卡催收外包业务的管理

等。此外，现在监管对于银行业高管以及从业人员等个人的处罚也多了起来。”

贷款业务违规 仍是处罚重点

《证券日报》记者根据银保监会官方披露的行政处罚信息统计发现，截至8月12日，月内银保监会系统已经针对商业银行开出70张罚单，处罚总金额超过4000万元。其中，贷款业务违规等依然是银行被处罚的主要原因，有超过30张罚单涉及违规贷款或贷款监督管理不到位，占比近五成。

值得注意的是，从8月份以来银行被处罚的原因来看，除了票据业务违规、贷后管理不到位、贷前调查不尽职等常见原因之外，包括同业资金投向、个人信息保护、信用卡中心催收外包、虚报数据、银行“乱收费”等问题也被重点关注。其中，有6张罚单的处罚原因涉及虚报涉农、

小微企业贷款数据，有5张罚单是因同业资金投向违规，有1张罚单涉及违规向小微企业收取经营管理顾问费。

此外，8月份以来，银保监会系统针对银行开出的多张罚单，均涉及大额罚单。

比如，8月5日，上海银保监局集中公布了多家银行的罚单信息。涉及一家国有大行和四家大型股份制银行，罚款金额合计达750万元。其中，两家银行的信用卡中心分别被罚100万元，涉及的处罚事由包括：对客户个人信息未尽安全保护义务、对信用卡申请材料信水平调查严重不审慎、对部分信用卡催收外包管理不审慎。

8月10日，中国银保监会官网披露了对某股份制银行的罚单，罚款金额共计2100万元，成为今年以来银行业内罚单最高的罚单，其中涉及12项违规，包括违规开展同业业务、同业资金违规投向违规、延迟支付同业资金、违规提供担保、违规贷

款、个人消费贷款管理未尽职等。

银行数据治理问题 不容忽视

“监管正在推动银行业内部治理和外部监督的常态化，对技术层面和操作层面的处罚更加细化，监管层的态度非常明确，对违规贷款、资金套利、员工内部行为和侵害金融消费者权益等种种乱象进行高频率、多主体的处罚。”交通银行研究员、西泽研究院特聘高级研究员邓宇在接受《证券日报》记者采访时表示。

邓宇进一步表示，整体上来看，商业银行的监管和处罚力度将保持高压态势，特别是在公司治理层面，监管层的惩戒机制将更加严厉。可以预见，商业银行的治理体系将进一步规范，监管的创新也正在加码，一些涉及监管套利、数据信息滥用、支付的问题将逐步纳入监管处罚的范围。

从8月份以来的罚单情况来看，在内控管理不审慎、信贷违规、涉房

类贷款违规等处罚重点的基础上，数据安全与信息系统建设、用户信息安全等也成为今年监管的新动向。

罚单中反映出的银行数据报送不及时、不全面、不准确等现象比较突出。对此，中央财经大学数字经济与法治研究中心执行主任刘权对《证券日报》记者表示：“漏报数据将会造成以下几方面的影响：一是不利于监管部门及时作出有效的监管；二是不利于银行数据安全保障水平的提高，由于没有报送相关数据，实际上处于‘黑箱操作’之中，会导致数据滥用；三是不利于个人信息安全，容易导致隐私泄露，造成个人财产甚至生命安全风险。”

董希淼对《证券日报》记者表示，商业银行目前在数据治理方面存在一些问题，如报送质量不高、信息安全保护不足、数据质量相对较差等。报送质量是数据治理的重要一环，监管意在通过加强处罚，引导商业银行提升数据报送的质量，进而更加重视数据治理工作。

社保基金二季度增持25股新进17股 连续12个季度“咬定”10只个股

■本报记者 王思文

随着上市公司2020年半年报密集出炉，被价值投资者视为“投资风向标”的社保基金持股变动也逐渐明晰。

《证券日报》记者注意到，截至8月12日，已有1151家上市公司披露2020年半年报，其中社保基金共出现在72家上市公司的机构投资者名单中。与今年一季度末的持股数量相比，社保基金在今年二季度增持25只个股、新进17只、减持18只，对另外12只的持股情况保持不变。

整体来看，社保基金对上述72只个股的持股数量明显增加，由此前的11.51亿股增至13.92亿股，对应市值由210.25亿元增至314.31亿元。有10只个股已经被社保基金连续持有12个季度。总体来看，今年

二季度电子、化工、医药生物等三大板块最受社保基金“偏爱”。

二季度 新进17只个股

随着上市公司陆续披露2020年半年报，社保基金在今年二季度末的持股情况逐渐浮出水面。据《证券日报》记者统计，截至8月12日，已经有1151家上市公司披露了2020年半年报，其中有72家上市公司的机构投资者名单中出现了社保基金的身影。

从持仓市值来看，目前有6只个股的社保基金持仓市值超过10亿元，分别是双汇发展、华鲁恒升、东方财富、中科创达、光威复材、宋城演艺，对应持股市值分别为41.07亿元、25.68亿元、23.15亿元、14.04亿元、13.31亿元和11.26亿元。引人注意的

是，东方财富是其中唯一一只二季度社保基金新进个股，新进持股数量高达1.15亿股。业绩上东方财富也“不负众望”，以归属于母公司所有者的净利润18.09亿元，同比增长107.69%的成绩完成今年“中考”。

与今年一季度相比，社保基金在二季度重仓持有的72只个股，在持仓数量上出现了一定的变化。《证券日报》记者注意到，截至目前，社保基金在今年二季度增持了25只个股、新进17只个股、减持18只个股。目前来看，社保基金持有数量增长最多的个股为双汇发展，此外，对天虹股份、宋城演艺、厦门象屿、长信科技等个股也“加仓”较多。

在“新进”持仓方面，东方财富成为社保基金二季度新进持有数量最多的个股。截至二季度末，社保基金113组合和社保基金112组合对东方

财富的持股数量占流通股的比例分别为0.79%和0.63%，分别较上市公司第七大、第九大流通股股东。东方财富Choice数据显示，这两只组合的管理人分别是大成基金和中金公司。除此之外，东方财富的机构投资者名单中还出现了大量公募基金产品的的身影，持股数量最多的2只基金均是证券ETF。另外，利欧股份、晨鸣纸业、东华软件、汤臣倍健等个股均出现在二季度社保基金“新进”个股名单当中。

16只重仓股 二季度涨幅超50%

因资金久期较长、规模较大的特性，社保基金的投资风格一直以“长期价值投资”为主，注重个股的流通性和企业的盈利能力，偏好大

市值公司。虽然社保基金会不时地对部分个股进行减仓或清仓，但长期持有的个股也不在少数。

从半年报披露出的社保基金持股情况来看，有23只个股已被社保基金连续持有6个季度以上。如果再将周期拉长，上述72家上市公司中，持有周期已经达到连续8个季度的个股有12只，持有周期已经达到连续10个季度的个股有15只，持有周期已达到连续12个季度的个股有10只……社保基金已重仓持有部分上市公司长达数年。

除此之外，《证券日报》记者还重点观察了社保基金二季度持仓的个股股价表现情况，结果显示，在2020年4月1日到2020年6月30日期间，上述72只个股中，有67只股价实现上涨，涨幅超过50%的多达16只，最高涨幅为457.69%。

聚光灯下

上市券商半年报“超前点播”：12家净利实现同比增长

■本报记者 周尚任

8月11日晚间，华林证券发布了首份上市券商2020年半年报。8月12日晚间，国泰君安、华西证券半年报也正式出炉。此前已有8家券商发布上半年业绩快报，2家发布业绩预告。在这13家券商中，仅1家净利同比下降，12家净利有不同程度的增长。

在业绩整体飘红的背景下，各上市券商上半年的业务亮点，得以一一呈现。

同时，随着上市公司半年报的密集披露，券商重仓股也随之陆续浮出水面。二季度，券商新进重仓股13只、增持12只个股、减持4只个股。

华林证券 上半年净利同比增56%

8月11日，华林证券发布首份上市券商2020年半年度业绩报告。报告期内，华林证券实现营业收入5.74亿元，较上年同期上升26.71%，实现归属于上市公司股东的净利润2.85亿元，较上年同期上升55.74%。报告期末，公司总资产314.89亿元，较期初上升90.74%。

从主营业务方面来看，华林证券上半年表现最好的是自营业，实现营业收入1.29亿元，较上年同期增加65.54%，主要因本期开展票据投资，营业收入增加。

同时，上半年，华林证券信用及经纪业务营业收入2.88亿元，同比增加17.65%；主要是由于今年上半年沪深两市股、基成交额同比增长，公司股、基成交额随之同比大幅提升，代理买卖证券业务收入同比增长，此外公司通过加强分支机构和人员管理，实现经纪业务营业收入和利润较快增长；投资银行业务营业收入4502.61万元，同比增加17.67%，主要是因本期投行业务承销收入较去年同期增加；资管业务营业收入2598.03万元，较上年同期减少51.51%，主要因资管规模下降，资产管理费收入相应减少。

8月11日晚间，东方财富发布2020年上半年业绩报告，同时披露了子公司东方财富证券上半年的财务情况，报告期内东方财富证券实现营业收入18.72亿元，同比增长50.53%；实现净利润11.4亿元，同比增长71.79%；业绩增长主要因国内证券市场股票交易额等同比大幅增加，公司证券业务股票成交额等同比大幅增加，证券板块相关业务收入同比实现大幅增长。

8月12日晚间，国泰君安、华西证券也相继发布2020年半年报。其中，国泰君安上半年实现营业收入158.12亿元，同比增长12.18%；实现净利润54.54亿元，同比增长8.64%。华西证券上半年实现营业收入20.93亿元，同比增长4.42%；实现净利润9.23亿元，同比增长8.17%。

据《证券日报》记者统计，截至目前，已有13家券商发布了2020年度半年报、业绩快报或业绩预告，其中有12家净利润同比增长。其中，华林证券、国泰君安、华西证券披露了半年报，还有8家券商披露了2020年上半年业绩快报。国海证券、第一创业发布了2020年上半年业绩预告，预计上半年净利润同比增幅均超50%。

具体来看，中信证券、中信建投、光大证券、国元证券、东北证券、东吴证券、浙商证券在2020年上半年实现业绩稳步增长，分别实现净利润89.26亿元、45.78亿元、21.52亿元、6.18亿元、6.66亿元、10.31亿元、6.58亿元，分别同比增长38.47%、96.54%、33.74%、42.77%、12.98%、37.33%、36.61%。而中原证券上半年实现净利润0.3亿元，同比下降87.49%。

自营业收入 重回榜首

今年上半年，A股市场交投持续活跃，两市日均成交额达7579.72亿元，总成交额合计88.68万亿元，同比增27.95%。

活跃的股市也助推上半年券商自营业收入重回榜首。《证券日报》记者据证券业协会数据统计，今年上半年，券商实现证券投资收益（含公允价值变动）702.74亿元，较去年上半年增长13.24%，占总营收的比例达32.93%，领先经纪业务近10个百分点，继续成为券商第一大收入来源。

随着半年报的密集披露，券商重仓股也随之陆续浮出水面。截至《证券日报》记者发稿，据东方财富Choice数据显示，在已披露2020年半年报的上市公司中，有40家上市公司的前十大流通股股东名单中出现了券商的身影，持仓数量合计4.39亿股，持仓市值约59.26亿元。截至6月末，有13只二季度券商新进个股、增持12只个股、减持4只个股、11只个股未发生变化。

具体来看，券商二季度新进13只个股，包括中天国富证券新进持有佳士科技1003.85万股、浙矿股份50万股；中信证券新进持有麦迪科技287.53万股、华贸物流246.28万股、华润微169.94万股；招商证券新进持有宝丰能源173.13万股；兴业证券新进持有美诺华150万股；华泰证券新进持有秀强股份105.47万股；信达证券新进持有通达股份100万股；第一创业新进持有赛腾股份56.65万股；财通证券新进持有华辰装备40万股；中信建投新进持有金博股份25万股；国泰君安新进持有奥特维11.1万股。

从减持方面来看，二季度，券商对4只个股进行了减持。科大智能被中国银河减持了402.2万股；富祥药业被华创证券减持160.16万股；北方导航被中信建投减持了53.61万股；齐心集团被国信证券减持了0.01万股。