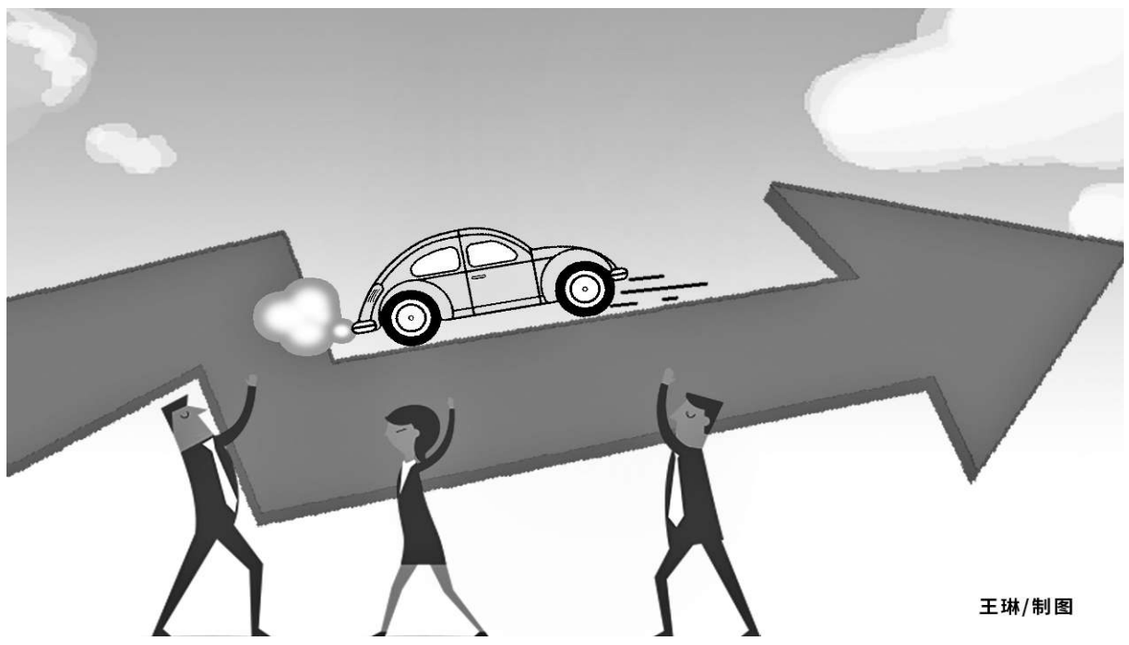
五大险企年内保费近2.2万亿元 车险增速明显放缓

本报记者 苏向杲

截至11月15日，5家A股上市险企2020年前10个月保费收入情况已全部披露完毕。据《证券日报》记者统计，中国平安、中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险这5家上市险企1月份-10月份累计实现保费（文中“保费”均指“原保费”）收入21935.76亿元，同比增长5.16%。从各险企前个10月保费同比增速来看，新华保险增速最快，为22.7%；中国人寿次之，为8.74%。

引人注意的是，10月份单月，作为上市险企财险业务中占比最大的车险业务，受车险综改影响，增速明显放缓。已披露相关数据的中国平安与中国人保10月份车险同比增速回落到-4%、-11%。实际上，据《证券日报》记者了解，受车险综改影响，10月份车险保费同比增速出现行业性普降。

就车险综改，平安产险相关负责人对《证券日报》记者表示：“目前，车险综合改革进入了深水区，行业肯定会有一段时间的阵痛期，短期内行业车险保费增速可能下滑，甚至出现负增长；同时，综合成本率可能会超过100%，出现承保亏损。但我们坚信市场化改革是中国车险的最佳选择，财险行业应该坚定信念、毫不动摇地推进车险市场化改革。只有推进市场化改革才能解决车险市场长期存在的深层次矛盾和问题，进一步实现高质量发展。”



王琳/制图

寿险：新华保险增速领先

上市险企保费构成中，按业务性质划分，主要分为人身险业务与财险业务。

从不同上市险企来看，中国人寿、新华保险经营人身险业务；中国平安、中国太保、中国人保作为保险集团，既经营人身险业务，又经营财险业务。

其中，中国平安与中国太保人身险业务比重超过财险业务，而中国人保财险业务超过人身险业务。总体来看，人身险业务对A股五大上市险企的影响最大。

从人身险业务来看，5家上市险企前10月合计揽收13973.22亿元保费，同比增长4.41%（前9个月同比增速为4.79%），增速有放缓趋势。

从具体公司来看，上市险企人身险保费增速延续分化趋势，新华保险同比实现两位数增长继续领跑，其余4家公司保费收入均同比实现个位数增长。具体来看，今年1月份-10月份，受疫情因素影响，上市险企人身险业务保费增速从高到低依次为：新华保险(22.7%)、中国人寿(8.7%)、中国太保(-1.9%)、中国平安(-2.5%)、中国人保(-5%)。

10月份单月，各险企人身险经营的重心开始转向备战2021年的“开门红”，五大上市险企人身险保费同比增速也由9月份的-0.5%降为10月份的-1.66%。具体来看，10月份，人身险保费同比增速从高到低依次为新华保险(3.5%)、中国人保(2.5%)、中国平安(-1.1%)、中国人寿(-4.7%)、中国太保(-5.7%)。

就寿险业务10月份增速放缓的原因，开源证券分析师高超认为，今年人身险队伍推动业务的意愿较弱，业务推动受阻。另外，今年各险企提前备战2021年的“开门红”，业务重心由今年全年业务目标转向明年。

银保监会人身险部前不久发布的《关于加强规范管理促进人身险公司年度业务平稳发展的通知》也指出，近期，部分人身险公司结合市场形势制定了2021年“开门红”业务发展计划，提前布局明年业务发展。国泰君安非银金融行业首席分析师刘欣琦也表示，考虑到年末时点上市保险公司的业务重心将逐步转向2021年“开门红”，预计后续累计保费增速将延续下降趋势。

从上市险企人身险业务整体增速来看，今年以来保费依旧保持低增速。各上市险企的保障型产品销售在公共卫生事件高峰期结束后未见大的反弹，仍处于承压状态，对于保费规模在短期内的拉动作用也有限。

产险：人保平安车险单月保费均降

财险业务方面，尽管三家上市险企财险业务前10月份保费均出现同比正增长，但10月份单月有2家出现同比下滑。1月份-10月份，三家上市险企财险保费同比增速从高到低排序依次为太保财险(14%)、平安财险(9.9%)、人保财险(2.5%)，其中10月份同比保费增速排序依次为太保财险(5.7%)、平安财险(-4.2%)、人保财险(-11.3%)。

10月份财险业务增速放缓源于车险综改。9月19日，由银保监会发布的《关于实施车险综合改革的指导意见》正式实施。一直以来，车险是财险领域第一大业务，车险综改对财险业务影响巨大。2019年，我国车险承保机动车达2.6亿辆，保费收入8189亿元，占财险保费的63%。

泰康在线副总裁左卫东对《证券日报》记者表示，车险综改将导致车险市场保费规模下降。综改后车险行业千亿元级保费的减少，就是让利给消费者的。从成本结构看，对险企来说，这次改革带来的直接结果是赔付率上升、费用率下降，改变了车险的成本结构，这就要求险企：一是放弃粗放式经营，具有更强的风险识别能力，对不同风险的客户能做到差异化定价；二是提升内部管理效率，降低管理成本。

就未来车险行业发展趋势，一家中型财险公司车险业务负责人也对《证券日报》记者表示，实施车险综改后，市场格局的变化将使财险公司面临着更加激烈的市场竞争，从而影响主体的经营模式，但上市险企等大中型险企具有一定的业务选择、定价、风险管理、服务、成本控制等方面的优势。

民营银行借互联网平台高息揽存 月付利息年化收益率最高达7.35%

本报记者 彭 妍

在金融科技快速发展之际，借助互联网引流获客成为民营银行突围的利器。不少民营银行推出的存款产品收益最高可达近5%，部分平台为揽客在收益补贴上，有过之而无不及，其补贴的收益率甚至达到了6%，使得平台销售部分产品1个月年化收益率可达7%以上。

此外，民营银行加大揽储的同时，传统商业银行线下揽储氛围显得冷清。商业银行存款利率有所下行，而一直备受投资者青睐的大额存单利率已鲜见4%以上。同时，不少投资者无奈将存款“搬家”，转向收益率更加“诱人”的保险产品或者基金产品。

民营银行发力互联网金融引流产品

近日，《证券日报》记者对多家互联网金融平台进行梳理发现，多家民营银行储蓄存款出现在平台“新手推荐”“热销榜”等显眼位置，颇受关注。为了吸引投资者，一些互联网金融平台推出加息券、新人红包、支付奖励金等活动。

记者浏览一家互联网金融平台发现，“银行精选”栏目下绝大多数是民营银行的存款产品。大部分产品的收益率都超过4%，起投金额最少仅有50元，而且期限灵活，与传统银行相比具有很高的吸引力。值得注意的是，记者发现，部分银行的产品在平台的补贴收益之后月付息年化利率达到了7%以上。

例如，某互联网金融平台推出的一款30天存款产品，1000元起存，存款年利率为4.35%，同时注明再叠加15天+6%的补贴收益率，按此计算，该款产品最终可获得年化7.35%的存款收益。而且持有期内可随时支取，按月付息。

《证券日报》记者发现部分民营银行推出的产品确实较有竞争力。除了一些基础福利是银行的“标配”之外，不少互联网金融平台在推荐存款产品上可谓下足功夫。除了赠送收益助力券提高产品的收益之外，一部分银行还有奖励金贴、现金、积分、抽奖等。

例如，在京东金融理财平台上，其中有一款存款产品利率为2.175%，持满1年，前100天可获得6.675%的奖励收益，持有满100天不满1年，前100天也可获得4.85%的收益。

记者梳理发现，除了普通定期存款、大额存单之外，互联网平台上热推的基金、保险产品引起投资者关注。很多平台通过高收益以及产品的设计吸引投资者。

例如，某互联网金融平台推出了一类特殊的基金组合产品。其中一款产品止盈年化利率在8%，持有时长360天。据产品说明介绍，该款产品按期发行，每期有固定的止盈年化收益率和建议持有时长；为避免市场短期波动导致的非理性赎回，设置冷静期，冷静期不触发止盈功能，冷静期结束后，达到止盈年化收益率会发送短信提醒。

在利率下行背景下，为何民营银行还能推出高收益产品。中国银行业协会研讨部副调研员王丽娟在接受《证券日报》记者采访时表示，与传统商业银行相比，民营银行网点较少，或有的互联网银行没有停业网点，只需线上渠道，并且知名度和认可度相对要低。因而，在负债方面面临较大的压力，存在存款收益揽存的动力。

传统商业银行线下揽储不积极

民营银行在高息揽储的同时，传统商业银行揽储却“淡定”。以往“送礼”、返现金券、抽奖的活动难觅踪影。部分银行还下调了存款利率，更多银行均表示，理财产品和存款产品的利率只会越来越低。

记者了解到，各银行手机银行推出的特色存款产品最高在3%左右，而且起购金额较高，期限较长，一般在3年—5年。 而普通的整存整取的定期存款给出的利率更低，1万元起购，一年期的定存利率为1.95%，二年期定存利率为2.52%，三年期定存利率为3.3%，之前受储户青睐的大额存单利率也进行了下调。

据《证券日报》记者走访的多家银行营业网点经理介绍称，目前银行的存款产品普遍下调，大额存单利率也下调，利率达4%的产品已经销声匿迹，最高利率也仅为3.9%，而且额度有限。

记者通过调查发现，目前银行发行的1年期、2年期20万元的大额存单利率基本维持在2%左右，3年期20万元大额存单利率基本维持在3%以上。

以某股份制银行的一款大额存单为例，该产品从原来年化利率4%以上下调到3%以上，而且起购金额要求在25万元。

“今年以来银行存款以及理财产品的收益率都呈现下降趋势，过去‘高息揽储’的情况不复存在。”某股份行理财经理对《证券日报》记者表示。

记者也注意到，部分银行支行网点冷冷清清，前来咨询购买存款产品的人也寥寥无几。记者随机采访了部分投资者，不少投资者“吐槽”存款产品利息太低。 “最近我有一笔存款产品到期，到期之后更倾向于购买基金、保险产品，收益相对要高一些”。

私募动向

锁定期超三年产品成百亿元级私募新宠 年内已发522只

本报记者 王 宁

今年以来，公募基金在迎来大发展的同时，私募基金也不甘落后，其产品数量和管理规模同步提升，其中，百亿元级私募的表现更为突出。截至目前，《证券日报》记者从私募排排网处最新获悉，年内63家百亿元级私募合计新发产品数量为2586只，近2600只，其策略涵盖了股票多头、量化、固收、期货策略、宏观等，但通过进一步梳理发现，百亿元级私募新发产品锁定期拉长成为新特征。

多位私募人士告诉《证券日报》记者，私募管理规模和单只产品资金量都是考量私募管理能力的因素，一旦规模提升后更适应于长周期管理策略，而长周期产品也可以大幅提升投资者盈利概率，提升客户的投资体验感，增强了客户黏性和信任。同时，也可以更好地维护私募机构品牌形象，筛选出价值投资者，利于公司长周期发展。

年内522只产品锁定期三年

《证券日报》记者根据私募排排网最新统计数据发现，今年以来，全市场新发私募产品在1.6万只左右，其中，百亿元级私募新发产品近2600只，此外，锁定期超过三年的百亿元级私募新发产品数量为522只；百亿元级私募长周期布局成了目前新特征。

事实上，今年在公募基金迎来大发展的同时，私募基金也不甘落后，在产品数量和市场规模上，同步有所提升。根据中国证券投资基金业协会发布的最新数据显示，截至今年10月末，存续私募基金管理人24513家，管理基金数量92955只，管理规模15.84万亿元。其中，私募证券投资基金管理人8868家，基金数量为51196只，存续规模3.68万亿元。

在私募基金市场规模提升，尤其是私募证券投资基金产品数量和规模提升中，百亿元级私募发挥了重要作用，在全市场占比都较高。记者通过梳理发现，百亿元级私募长周期布局特征也逐渐明显。依据私募排排网统计数据显示，年内百亿元级私募新发三年期产品数量在520只以上，此类产品占比不容小觑。

整体来看，从早期的老牌百亿元级私募，到今年新晋百亿元级私募，再到部分头部私募机构，他们都在逐步拉长产品的锁定期，这成为私募业表现的最新特征，且这种趋势还在持续，同时，投资者对这类长周期产品的接受度也在逐步提高。

长周期产品可实现双赢

为何百亿元级私募逐渐青睐发行长周期产品？长周期产品为其带来的影响有哪些？对此，多位私募人士向《证券日报》记者表示，长周期私募产品对于投资者和机构来说是双赢。

星石投资相关人士告诉《证券日报》记者，一般来说，基于基本面的策略产品，更倾向于中长线投资，因为关注的是基本面较长期的、有持续性的变化。例如公司采用多层面驱动因素方法，通过深度的基本面研究，寻找公司、行业、宏观等多个层面的强劲驱动因素，希望能够带来基本面持续改善，或者让景气度持续向上。“管理规模和单个产品资金体量也是一种考量，管理规模较高的私募更适宜从长期布局的角度筛选投资标的，毕竟频繁交易冲击成本太大”。

玄甲金融CEO林佳义告诉《证券日报》记者，布局长周期产品主要还是基于私募管理人过往管理经验，即市场总是存在波动，而波动加剧了客户申购赎回的频率，大大加大了管理难度，而封闭周期提升到三年或三年以上，则有利于给客户争取到更好的回报，也更便于管理。私募机构发行三年期产品数量明显增加，还并不是普遍现象，这也说明了很多客户对流动性还是有比较大的需求。

私募排排网未来星基金经理胡泊向《证券日报》记者表示，百亿元级私募发行长周期产品，一方面保护投资者利益，A股择时本来就对专业能力要求非常高，但很多投资者投资基金与投资股票一样，对基金产品进行高抛低吸操作，而私募机构通过拉长产品的锁定期，让投资者回归长期理性投资；另一方面也能维护品牌形象，筛选出合适的投资者，有利于公司长期发展。如果投资者和私募机构的投资理念不匹配，容易给私募造成压力，投研能力没办法真实发挥出来，最终造成双输局面。私募布局长线投资是中国资本市场改革带来的必然结果，随着注册制等改革的推进以及资本市场的对外开放，A股市场的投资者结构会发生很大变化，从以前的散户主导变成机构主导，同时，A股市场的有效性会越来越高，真正优质的上市公司会获得越来越多的资金关注，劣质的公司会慢慢被市场淘汰，这都需要私募机构站在长远的角度来进行布局。

首批4只科创50ETF今日上市交易

个人投资者持有份额超92%

本报记者 王思文

今日，开启科创板指数投资时代的公募基金产品——首批科创50ETF正式上市交易。对于投资者而言，首批科创50ETF的推出，开通了投资者低门槛“进场”科创板的重要投资渠道，同时可通过科创50指数化投资，分享科创板红利。

《证券日报》记者从多家公募基金处获悉，首批科创50ETF建仓基本完成。据记者观察，目前首批4只科创50ETF净值已发生细微变化。

首批科创50ETF均以个人投资者为主

科创50ETF产品是为投资者，尤其是未开通科创板交易权限的投资者能够“一揽子”参与科创板优质公司投资布局的创新投资工具，因认购门槛低（1000元起），被市场称为“普通投资者参与科创板投资机会的利器”。

从发行结构来看，首批科创50ETF均以个人投资者为主。据《证券日报》记者统计，截至11月9日最新数据，4只科创50ETF的平均个人投资者持有基金份额占比达到92.65%。除获得个人投资者的大力追捧外，首批科创50ETF也出现了多家机构的身影，如国新投资、巴克莱银行、野村新加坡有限公司等。

工银瑞信指数投资中心投资部副总监、工银科创ETF基金经理赵栩在接受《证券日报》记者采访时表示：“科技周期是未来A股市场中长期发展的重要领域，因此，科创板对于投资者具有十分重要的投资及配置意义。科创ETF跟踪科创板的核心指数，是整个板块优中选优的核心资产，其配置价值值得关注和重视。”

目前，投资者可选择的首批科创50ETF基金共有4只，分别是易方达上证科创板50成份ETF、华泰柏瑞上证科创板50成份ETF、华夏上证科创板50成份ETF和工银瑞信上证科创板50成份ETF。

从产品选择上，首批4只科创50ETF的基金团队各有千秋：华泰柏瑞是国内首批ETF管理人之一，有14年管理沪深400ETF的投资经验，至今保持零操作失误；易方达是创业板的首只ETF开发者；华夏基金是目前境内权益类ETF管理规模最大的基金公司；工银瑞信的跟踪误差控制同样位居行业前列，且已形成完善做市商服务体系。

值得注意的是，近日记者发现，4只基金产品的累计净值已发生细微变化，说明产品已开始进入建仓期。与此同时，根据基金运作需求，4只基金均在上市前进行了折算，数据显示，目前易方达、华泰柏瑞、华夏、工银瑞信的最新净值分别为1.4392元、1.4423元、1.4393元、1.4388元。

风险角度而言，由于分析并投资科创板个股的难度本身就较大，而科创50ETF产品是分散投资于科创板市场的50只市值最大，流动性最好的龙头公司。因此，以指数投资的方式参与科创板，大幅度降低了投资者的投资风险。对于目前市场较为担忧的“科创板ETF设置20%涨跌幅”这一设置，有基金经理对《证券日报》记者表示：“由于和底层资产的涨跌幅是相同的，实际上对于基金操作并没有影响。”

事实上，多家公募机构普遍认为，海外成熟市场的经验说明科技股更适合指数化投资。因为科创板上市公司多偏向“硬科技”，行业技术门槛高，不易被大多数的普通投资者所理解，通过个股参与科创板风险较高。而通过指数化的方式，买入相应的ETF可以分散风险，充分享有科创板整体的红利。

会引发资金追捧吗？

在首批科创50ETF产品还未“出世”之前，就已经受到资金的火热追捧。回溯这4只产品的发行情况，2020年9月22日，首批科创50ETF产品正式开售，且发行期限仅有一天。

《证券日报》记者观察发现，4只产品发行时期的单日认购规模总额至少达到1042亿元，而最终确认金额仅209.71亿元，平均配售比例仅为20%左右。

那么，今日首批4只科创50ETF上市交易后，还会再次引发资金的追捧吗？华泰柏瑞科创板ETF基金经理柳军对《证券日报》记者分析称：“从4只产品发行的情况来看，科创板ETF最后采取了比例配售的方式，很多投资者未能完全确认其认购的份额。经过发行前大量的投资者教育和路演活动，很多投资者都认识到了投资于科技创新的重要性，科创板ETF也降低了投资者参与科创板的门槛，因此，我们认为上市后还将吸引一部分投资者买入。”

作为备受市场关注的明星基金产品，不少投资者认为当前科创板估值偏高，对于投资者而言，目前这个时点是投资科创ETF的好时机吗？华泰柏瑞科创板ETF基金经理柳军对《证券日报》记者分析称，未来的全球科技竞争，是对科技人才和资本的竞争，而中国资本市场基础制度持续完善，对于高科技人才提供了充分的激励机制，在科技革命和产业变革中将有望扮演开拓者和领头羊的角色，最大化地分享科技进步和时代发展的红利。因此，从中长期来看，在目前的时间点通过科创板ETF投资于科创板上市公司，无疑是全球范围内最好的投资选择之一。

“我们认为，用传统的估值方法来对科创板企业进行估值是难言合理的。从投资的角度来讲应该更关注于技术本身，也就是一个企业的管理团队和核心技术人员的学术或者产业背景、所在行业的前景、企业在行业中的相对地位、企业关键核心技术研发成功的概率，以及研发成功后的市场空间。只要经过分析认为这个企业有很强的技术研发能力，并且研发成功后能够有很旺盛的下游需求，那么这个企业当前的财务指标就不具备太大的参考价值。”柳军表示。

本版主编 于德良 责 编 刘斯会 制 作 董春云
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785