

保险公司分支机构大撤退：去年净减少448家

本报记者 冷翠华

保险公司分支机构的退出正在提速。《证券日报》记者根据银保监会最新数据统计，2021年，2197家保险分支机构退出了市场，2020年的这一数字为971家。综合险企退出的分支机构和新设机构计算，2021年险企分支机构净减少448家。

分析人士认为，险企分支机构加速退出，与低迷的行业发展不无关系。而从深层次来看，随着保险行业线上化、自动化和数字化的程度不断提升，保险业务对物理网点的依赖也会越来越小。

人身险分支机构减少超千家

根据银保监会数据统计，2021年，共有2197家保险分支机构退出了市场，同时，去年设立的险企分支机构共有1749家，以此计算，保险机构去年净减少448家。此外，去年还有243家保险机构失控（指的是与证件流水号相符合的保险许可证已失控，被监管部门确定为无效证）。

在险企分支机构整体净减少的情况下，财险公司和人身险公司呈现出明显的不同。从财险公司来看，2021年新设机构数量仍超过退出机构数量，净增加分支机构约600家，而寿险公司分支机构共退出1382家，新设分支机构339家，净减少1043家。

事实上，险企要开设一家分支机构并不容易。2021年9月13日，银保监会印发《保险公司分支机构市场准入管理办法》，要求险企设立分支机构应统筹规划，合理布局；审慎决策，严格管理。保险公

司注册资本为两亿元的，在其住所地以外每申请设立一家省级分公司，应当增加不少于两千万元注册资本。注册资本在五亿元以上的，可不再增加。

银保监会指出，保险公司分支机构应具备持续经营能力和服务能力。保险公司分支机构在经营过程中出现不具备基本经营条件、服务能力严重欠缺、存在重大风险隐患等情形，或因战略调整撤销分支机构，应提出分支机构撤销申请。

去年9月份，青海银保监局就一口气否定了某财产险公司拟设立5家支公司的申请，理由是该公司最近一年内受到保险行政处罚。同时，银保监会河源监管分局不予某人身险公司变更地址，原因是新址房屋与隔壁店铺仅采用薄夹板隔断，且房屋后门为破旧木门。

开源困难不得不节流

险企费心费力开设了分支机构，为何又大面积选择退出？业内人士认为，行业发展不景气是主要原因，数字化趋势也有一定影响。

“险企分支机构加速退出的主要原因是行业增源不足，只能靠节流来压缩成本提高绩效。”普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示。

他表示，2021年寿险遭遇的挑战和业绩的下滑程度较财险更为明显，其分支机构退出的也更多，财险公司过去几年一直在大力拓展非车险业务，相较于标准化水平和运营集中化程度更高的车险，非车险业务更需要线下的机构去拓展和服务，因此财险公司的机构呈现净增加合情合理。另一位业内人士补充



王琳/制图

道，随着疫情的持续，互联网保险的发展等因素，人身险业务拓展方式也正在发生变化，对险企物理网点的依赖下降，这也是人身险公司机构退出更多的原因。

从不同的地区来看，周瑾认为，居民财富水平高且受疫情影响小的地区应该是险企新设机构的进入热点，三线以下城市的下沉市场则是退出的主要区域。

某财产保险公司内部人士告诉记者，一家省级分公司如果成本尽量做到最小，一年的运行费用大约200万元，一家营销服务部一年的运行费用最少则可以控制在10万元以内。“无论哪级机构，都有业务的

职责，需要出效益。”他表示。从近两年情况来看，越是下沉市场，越是低级别的分支机构越难出效益，因此，退出最多的机构是营销服务部。

对险企分支机构未来进退的走势，周瑾表示，从整体趋势看，随着保险行业线上化、自动化和数字化的程度不断提升，保险业务对物理网点的依赖必然越来越小。但也需要看到，保险需求中的服务比重越来越高，且有些服务还是很大程度需要依赖于线下场景和物理场所，所以分支机构的数量和质量仍然是险企差异化竞争的核心因素。

“开设分支机构是追求大而全的传统思路，数字化程度的提升可

能给这一思路带来转变。”上述险企内部人士表示。

周瑾表示，当前保险行业的数字化进程呈现分化状态，一方面，头部险企不断加大对数字化基础设施和科技人才的投入，从顶层架构进行数字化转型，并不断迭代升级，数字化进入深水区；另一方面，中小险企生存困难，还停留在为短期现金流艰难维持的状态，无力在数字化领域去布局未来，其数字化转型方面还停留在“挂在嘴上，贴在墙上”的阶段。未来的市场竞争是核心能力的竞争，而数字化能力无疑是其中最为重要的能力之一，因此，未来的行业分化会更加明显。

聚焦·机构业绩 5家银行去年业绩快报“暖风劲吹”4家净利同比增逾20%

本报记者 吕东

当下，5家银行业绩快报已率先披露，大多数银行净利润同比增长幅度在20%以上，同时，截至去年年末的不良贷款率较去年年初全面出现下降。

“当天下已披露业绩快报的银行都是上市银行中的优等生，具有代表性，捷报频传的业绩快报预示着，上市银行去年整体盈利仍将保持较好水平。”招商证券银行业首席分析师廖志明在接受《证券日报》记者采访时表示，目前披露业绩快报的银行，其盈利增速非常迅猛，预计在资产质量大面积改善的背景下，尽管拨备水平稳中有升，但上市银行2021年全年仍会延续去年三季度报业绩稳中向好的优异表现，优质城商行和股份行的业绩表现将更为抢眼，个别银行盈利增速可能还会高于市场预期。

5家银行业绩提前披露

截至目前，沪深两市共有5家上市银行对外披露业绩快报，这些

银行的净利润增速、资产质量等指标均表现良好。

盈利方面，5家银行去年净利润增速异常强劲，全部都达到了两位数。同花顺iFind统计数据显示，江苏银行表现最为抢眼，该行去年实现归属于母公司股东的净利润196.94亿元，同比增长幅度高达30.72%，为所有银行中增幅最高。

兴业银行、常熟银行、苏农银行去年的净利润增长幅度均超过20%，中信银行去年净利润同比增长幅度也达到了13.60%。

去年随着支持实体经济力度加大，信贷投放的增加，也带动了各家银行资产规模增长。业绩快报显示，5家银行资产规模在去年均有不同程度增长。

在已披露业绩快报的银行中，兴业银行“体量”最大，其截至去年年末的资产总额达8.60万亿元，较去年年初增长8.96%；中信银行资产规模也突破了8万亿元大关，该行截至去年年末的资产总额8.04万亿元，增幅7.06%；常熟银行资产规模增幅最高，其截至去年年末的资产规模增幅高达18.17%。

作为银行业绩报告中的一个重要指标，银行资产质量变化同样被市场各方高度关注。5家银行2021年资产质量持续改善，截至去年年末的不良贷款率均较去年年初出现下降。

常熟银行截至2021年年末的不良贷款率低于1%，仅为0.81%，为上述银行中最低的一家。苏农银行截至2021年年末的不良贷款率为1.00%，较去年年初下降0.28个百分点。此外，江苏银行截至2021年年末的不良贷款率为1.08%，较期初下降了0.24个百分点，这也使得其不良贷款率上市6年来逐年下降。与此同时，各家银行拨备覆盖率均较去年年初有所提升，抵御风险能力持续增强。

廖志明表示，上市银行2021年整体资产质量将呈现稳中向好的趋势，虽然在去年部分房企陷入流动性危机，但其他行业的不良贷款率改善明显，从而带动上市银行整体不良贷款率水平下降。“银行2021年强劲的盈利增速，无疑还会对银行板块今年的估值造成较为

正面的影响。”

由于在上市银行业绩快报中并未披露资本充足率这项指标，但可以看到，上市银行资本补充手段更为充足，加之去年定增、永续债甚至配股等多种工具的轮番使用，在多渠道补充资本政策背景下，上市银行资本实力有望得到进一步夯实。

今年盈利有望维持增长态势

虽然目前多家银行业绩快报捷足先登，但无论在披露银行数量还是披露内容上，均仅是“冰山一角”，若要了解完整的银行年度经营情况，还是要在年度报告中寻得答案。

沪深交易所发布的上市公司年报预约披露时间表显示，首份上市银行年报要到3月10日亮相，平安银行将在A股上市银行中最先提交去年完整的业绩答卷。

各家银行的年报披露时间分布较为平均，全部41家上市银行年报亮相时间将全部集中在3月份和4月份。其中，共有23家上市银行

的年报披露时间放在了3月份，另外18家则为4月份披露。其中，六家国有大行的年报均将于3月份“集体登场”。

就在上市银行慢慢掀开2021年业绩帷幕的同时，对于上市银行今年的业绩表现相关方面也做出了展望。

交行金融研究中心在其最新发布的2022年商业银行运行展望报告中指出，2022年将是商业银行“转型深化”的关键之年，在各项政策“稳字当头”背景下，商业银行2022年利润增速和资产质量将保持基本稳定。

交行金融研究中心首席研究员唐建伟对《证券日报》记者表示，相较于2021年上市银行盈利的大幅回升，预计2022年上市银行全年净利润同比增速可能回落到6%至10%之间，但增长幅度仍将将达到6.5%左右。随着商业银行的风险偏好更加审慎以及不良资产处置力度的加大，预计2022年资产质量整体平稳可控，平均不良率将保持在1.8%左右。

首批15只公募基金披露去年四季报

本报记者 王思文

近期中银基金旗下多只产品2021年四季度报告陆续出炉，由此，公募基金2021年四季报披露季正式拉开帷幕。

整体来看，首批15只基金产品在四季度的基金规模变动较为稳定，其中10只基金规模增长，超八成的产品在四季度期间的收益率都跑赢了业绩比较基准增长率，为投资者实现了超额收益。从投资策略上，与三季度重点配置中短端利率债略有不同，四季度债券基金的重点配置方向在中短期利率债和高等级信用债，同时保持合适的久期和杠杆比例，积极参与波段投资机会来赢得业绩比较基准超额收益。

首批15只产品四季度期间实现利润5.81亿元

记者梳理首批四季报数据发现，除中银活期宝货币、中银机构现金管理货币、中银添盛39个月定

期开放债券、中银弘享债券、中银瑞福浮动净值型货币C在四季度期间出现基金资产净值下滑外，其余10只基金产品的规模均实现一定幅度的提升。

四季度债基重点配置中长端利率债

回顾四季度市场情况，首批四季报基金业绩排名靠前的中银国有企业债券型证券投资基金基金经理王晓彦表示，债券市场方面，四季度债市各品种小幅上涨。其中，四季度中债总全价指数上涨0.77%，中债银行间国债全价指数上涨0.29%，中债企业债总全价指数上涨0.45%。

在收益率曲线上，四季度收益率曲线走势略平坦化。可转债方面，权益市场震荡收涨，转债估值拉升至历史新高，四季度中证转债指数上涨7.04%。

四季度基金投资策略上，海通证券基金研究首席分析师倪韵婷

表示，“由于费率低、运作透明等特点，指数债券型基金往往受到机构客户的青睐，四季度参与认购指数债券型产品的投资者仍以机构客户为主。”

另据记者观察，债券基金的重点配置方向是中长端利率债和高等级信用债。同时，保持合适的久期和杠杆比例，积极参与波段投资机会，优化配置结构的债券基金业绩表现好于比较基准。

事实上，对于广大基民来说，关注债券基金和货币基金的季报和年报在投资理财期间至关重要。

对于债基产品来说，基民可以重点关注的四季报指标有：基金份额、基金经理的投资目标与投资策略说明、基金份额净值增长率、四季度利润情况，截至2021年年底的基金资产净值、净值表现、报告期内基金投资策略和运作分析、投资组合报告、行业分类股票投资组合、前十名重仓股名单等。其中，基金的收益情况、持仓情况、投资策略及市场研判、重大事件等四方面信息是投

资者不容放过的必读内容。

四季报披露后，基金产品才会陆续披露年报，彼时再进一步关注四季报中没有披露的内容，比如全部持仓股、累计买卖股票、持有人户数、持有人结构、未来投资展望等。

根据中国基金业协会1月份发布的全国公募基金市场投资者状况调查报告显示，截至2020年年底，45岁以下群体占比66%，主力人群仍为30岁至45岁投资者。调查结果显示，有27.6%的个人投资者表示每次都看基金披露的相关文件；超过半数以上的基民表示“有时候看”；仍有21.3%的个人投资者表示“基本不看”，这一比例比上一年调查的26.2%有明显下滑。

申万宏源证券非银金融组分析师许旖珊近日表示，“资本市场对居民金融资产配置的吸引力逐步提升，更多长尾客户进入公募基金市场。但目前个人投资者购买基金的交易特征高于配置特征，投资者教育任重道远，基金投顾业务符合行业转型的趋势。”

天风证券更是连续九周强推高端白酒。天风证券食品饮料行业首席分析师刘畅表示，“高端白酒具备强壁垒，商业模式具备优越性，2022年业绩确定性仍较强。目前市场对提价、业绩高增的预期较高，高端白酒目前已经实现增速换挡，后续将主要以稳定经营为主，提升自身经营的质量。就提价这一热点来说，高端板块的核心逻辑在于提价，高端酒企提价能力一直在，但企业按照自身发展节奏稳步提价-控货-稳价，才是长久的发展之道，短期过度提价或影响企业整体运营质量，故建议以长眼光看待高端白酒，是长期看好的优质核心资产。”

从调高个股评级及首次覆盖方面来看，今年以来，招银国际调高顺丰控股评级至“买入”，国金证券调高包钢股份评级至“买入”，天风证券调高润丰股份评级至“买入”。同时，券商已累计发出139份首次覆盖研报。