

# 寿险业提前筹划开门红产品 业界预测“逆风翻盘”可能性大

■本报记者 冷翠华

进入10月份,中国人寿率先启动2023年开门红产品宣传,拉开了寿险业2023年开门红序幕。当前,寿险市场仍处在深度转型期,新单增长乏力,业界各方高度关注2023年开门红业绩。接受《证券日报》记者采访的业内人士认为,展望2023年开门红,寿险业面临较好的外部环境,叠加产品本身的竞争力、更加丰富的营销方式等因素,有望实现“逆风翻盘”,实现真正的“开门红”。

## 险企积极备战开门红

在中国人寿启动2023年开门红的同时,其他险企也在积极备战。有险企相关负责人告诉记者,从10月13日开始,公司将组织营销员进行为期3天的2023年开门红封闭式培训,随后将正式启动开门红产品的销售。

保险业素有“开门红、全年红”的说法,也就是说,一季度业绩对全年业绩目标的达成具有十分重要的意义。开门红备战一般从前一年的10月份启动。

今年,寿险业仍面临业绩增长乏力、保险营销员持续流失等多重挑战。由于新单销售乏力,上市险企的新业务价值(NBV)呈负增长态势,业界普遍预计全年NBV增幅难以“转正”。

在这样的背景下,无论是保险公司还是业界各方,都对2023年开门红充满了期待。“无论是行业还是市场,更多将目光投向2023年,积极备战2023年开门红成为共识。”招商证券郑积沙团队表示。

深圳市靠谱保科技发展有限公司CEO吴军对《证券日报》记者表示,当前注重开门红险企主体更多,启动时间提前,激励力度加大,手段更为丰富,但最终业绩受多种因素影响。

从最早推出2023年开门红产品的中国人寿来看,其主打产品为“鑫享未来”。北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆分析认为,该产品由快返型“年金保险+万能账户”构成,其相对竞争力在于,对应的万能账户最高结算利率可达4.8%,不过也需要注意,万能账户写进合同的保底利率才是“最后的防线”,当前的结算利率并不代表未来的实际利率,存在一定不确定性。郑积沙团队认为,该产品延续了高流动性的打法,叠加年金险的较高收益特征和刚兑属性,具备显著竞争力。吴军则表示,单看产品本身的收益率,并无显著优势,但中国人寿还有品牌、服务等“加分项”,因此,其具备一定的综合竞争力。

目前,大部分险企2023年开门红的主打产品尚未正式亮相,但业界分析人士认为,储蓄类保险产品仍将是主流。吴军认为,开门红期间的主打产品将以高性价比的储蓄类保险为主。杨帆认为,险企在个险渠道将以“快返型年金+万能险”的双主险组合为主,同时会增加养老社区等养老保障服务;在银保渠道,线上或线下经代平台,预计还会主打增额终身寿险。

## 业绩小高峰可期

目前来看,险企对自身开门红业绩的预期比较谨慎,但分析人士



大多认为,寿险业2023年开门红业绩可期。

“我们对寿险业2023年开门红的预期比较乐观。一方面,受疫情等因素影响,更多人意识到对未来规划以及抵御风险的重要性;另一方面,在保本理财正式退出市场后,人们对保险的重视程度越来越高。同时,开门红产品一般都比较有竞争力,能进一步激发人们的购买需求。”杨帆表示。

友泰商服CEO赵大玮也表示,预计2023年寿险业开门红可能迎来业绩小高峰。

另一位分析人士表示,从需求侧看,最近几年受到压抑的市场需求有望迎来反弹;从供给侧看,虽然近两年保险营销员大幅缩减,但减员增效过程中,精英人力资源得以留存,并且产品研发板块保持稳定。从外部环境看,宏观利率处在下行区间,资本市场呈大幅震荡态势,给开门红储蓄类保险产品设计和销售提供了较有利的外部环境。同时,为了做好开门红,大量险企会加大资源倾斜力度,通过优

化产品设计,加大营销力度等方式激发消费者需求。因此,整体上看,寿险业有机会在开门红期间实现业绩“逆风翻盘”,在低基数的基础上实现较快增长。

不过,吴军的预期相对谨慎。他表示,考虑到经济形势、疫情影响、行业竞争同质化等多重因素的综合影响,寿险业开门红同比增长的总体难度在增加,但不同险企间可能出现两极分化,部分险企沿用传统打法,开门红工作效率可能会明显下降,但面对新兴市场,新的中高净值人群,部分险企可能会有出色表现。

# 国泰君安成新规后首家“一控一牌”券商 券商系公募基金阵营进一步扩大

■本报记者 昌校宇

10月11日晚,国泰君安发布公告称,近日,证监会正式核准国泰君安受让上海工业投资(集团)有限公司持有的华安基金8%股权。此次交易完成后,国泰君安持有华安基金的股权比例由43%上升至51%,华安基金成为国泰君安的控股子公司。

为加快推进公募基金行业高质量发展,今年5月20日,证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》及其配套规则(业内称为“公募新规”),明确在继续坚持基金管理公司“一参一控”政策前提下,适度放宽公募持牌数量限制,允许同一集团下证券资管子公司、保险资管公司、银行理财子公司等专业资管机构申请公募牌照。这意味着,“一参一控一牌”的公募牌照准入制度明确。

历时8年,国泰君安实现对华安基金的控股并表,成为“公募新规”落地后,业内首家“一控一牌”证券公司,即控股一家公募基金管理公司且资管子公司具有公募基金管理业务资格的证券公司。具体来看,2014年4月份,国泰君安获得上海电气控股集团所持华安基金20%股权,首次成为华安基金参股股东;2021年3月份、2022年3月份,国泰君安分别受让上海电气控股集团所持华安基金8%和15%股权。同时,国泰君安资管公司亦于2020年12月份获批公募业务资格。国泰君安方面表示,本次控股并表华安基金,是国泰君安补齐大资管领域尤其是公募基金业务布局短板的关键举措。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,证券公司传统经纪业务竞争加剧,转型财富管理

势在必行,而布局公募基金市场是其转型路上的重要抓手之一。同时,证券公司控股公募基金后,将更有利于基金公司借助证券公司的渠道优势和投研资源扩大自身影响力,提高自身产品竞争力。

在上海证券基金评价研究中心高级基金分析师、博士孙桂平看来,公募基金公司和证券公司资管业务定位有所不同,公募基金是居民财富管理的重要工具,证券公司则可借助控股基金公司更好参与到公募基金市场中,分享行业长期发展带来的红利;同时,也能发挥与母公司资管业务协同作用,进一步聚焦财富管理业务,提升资管业务规模,增强证券公司自身竞争力。

《证券日报》记者进一步梳理注意到,证券公司布局公募基金市场的势头不减,且券商系公募也是公募基金行业的重要参与方,数量上一直占据优势。

孙桂平介绍,2017年以来,新成立的公募基金公司中虽个人系公募崛起,但券商系公募仍是第二大类型。此外,数据显示,叠加持有公募基金牌照的券商及券商资管数量,目前券商系公募数量为69家,占154家公募基金管理人数量中的比例为44.81%,是公募基金公司中数量最多的类型。其中,券商系公募中,部分券商处于绝对控股地位,另有部分券商处于相对控股地位。

“近年来,受益于国家经济持续健康发展和居民财富管理需求逐步提升,我国公募基金行业发展势头良好,管理产品规模和产品数量不断创历史新高,基金公司经营业绩也持续向好。”孙桂平表示,根据公募基金公司2021年年报数据,前二十大公募基金公司合计净利润为316亿元,其中券商系公募数量为16家,合计净利润占比为

82.7%,可以说,券商系公募对于持股证券公司的输血反哺效果显著。

展望未来,明明认为,“一参一控”限制放宽之下,券商系公募数量还将持续扩容。同时,证券公司与公募基金的合作将更加深入,两者客户风险偏好接近,公募基金能为证券公司丰富资管产品种类,证券公司可为公募基金提供代销渠道,利好证券公司财富管理转型,也利好公募基金持续扩大管理规模。

在孙桂平看来,一方面,证券公司在投研体系、权益资产配置、渠道资源和系统建设等方面都具有一定积累和优势,更多券商资管开展公募业务,将推动公募基金行业的多元化和特色化发展,为投资者提供更加丰富的金融产品,促进行业繁荣健康发展。另一方面,也有利于提升权益市场中机构投资者比例,推动权益市场长期健康发展。

# 多款数字人民币“硬钱包”亮相 有产品“圈粉”近45万人

■本报记者 李冰

近日,全国首张高校数字人民币校园卡“硬钱包”落地苏州,进一步拓展了数字人民币应用新渠道、新载体、新场景。

记者注意到,数字人民币硬钱包面向大众落地的脚步正在加快。据美团方面日前披露的数据显示,中国银行联合美团发布的首款面向大众流通的数字人民币硬钱包产品,已吸引近45万人预约申领。

## 银行推广提速

事实上,数字人民币按照载体可以分为“软钱包”和“硬钱包”,“软钱包”基于移动支付App使用,硬钱包又称“硬钱包”,是基于安全芯片等技术,以卡、可穿戴设备等载体使用。一般情况下,使用数字人民币“硬钱包”无需下载各种App,不用扫码付款,只要“碰一碰”

就能完成支付。目前最常见的数字人民币硬钱包是可视卡卡,类似一张IC卡,上面可以显示卡内金额,满足日常消费需求。

据了解,前述由中国银行苏州吴中支行携手苏州工业职业技术学院落地的高校数字人民币校园卡“硬钱包”,可实现一卡多用,提供包括智能门禁、食堂用餐、校内商超等全场景校园服务功能。

此外,9月1日,中国银行联合美团发布首款面向大众流通的数字人民币特色硬钱包产品——数字人民币低碳卡硬钱包。据了解,在各类支持受理数字人民币硬钱包的线下消费场景,数字人民币低碳卡硬钱包只要“碰一碰”即可支付,能够应用于线上线下“衣食住行”各类消费场景。

10月11日,据美团方面披露,数字人民币低碳卡硬钱包自9月1日起申领,截至9月20日停止申领,共计有近45万人参与。

美团相关负责人对《证券日

报》记者表示,“随着越来越多试点城市在公共交通场景引入数字人民币支付,将推动更多场景使用数字人民币硬钱包,使数字人民币硬钱包进一步普惠大众。”

记者梳理发现,前三季度包括中国银行、农业银行等在内的多家银行机构已推出数字人民币硬钱包。比如,7月份,在第五届数字中国建设峰会上,工商银行开发发放硬钱包产品,分为卡式和手环式;农业银行此前曾在服贸会上,在展示一款数字人民币硬钱包,在没有网络前提下也可以完成交易,据介绍,该硬钱包具有查询、收款、付款功能;邮储银行也曾开展出数字人民币“可视卡”等硬钱包。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,“当前银行机构期望通过数字人民币这个新的移动端实现银行自身金融支付工具或业务的递进,硬钱包是

银行线下移动支付业务的一个重要突破点。”

## 使用场景逐步扩展

早在今年年初数字人民币(试点版)App在苹果、安卓等各大应用商店开放下载时,就引发了一波公众用户体验数字人民币“软钱包”的热潮。相比之下,数字人民币“硬钱包”的推进速度一直较慢,此前,公众基本只能在各大展会上看到其身影。

但目前来看,数字人民币“硬钱包”面向大众落地的步伐加快。

例如,此前银联商务宣布与国网雄安金科公司共同探索,在电力缴费场景已实现数字人民币硬钱包支付;同时,京东的数字人民币“挥卡付”功能,是全国首个支持数字人民币硬钱包的线上消费场景,此功能已向部分试点城市的用户开放,可支持市面上大部分搭载了NFC功能的主流安卓机型,实现了

线上购物与硬件钱包支付的技术联动等。

“从前三季度的情况来看,数字人民币硬钱包的发展和落地速度确实在加快。同时,数字人民币试点版App中也更新了诸多硬钱包相关管理功能,比如贴一贴、添加硬钱包等,使得硬钱包的便利性大幅提升。”零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示,未来硬钱包若想发挥更多作用,仍需要在场景方面进行创新,提升使用范围,比如与可穿戴设备结合等。

盘和林进一步指出,“数字人民币硬钱包的优势在于,一是满足了部分不太会使用数字人民币电子钱包的用户的需求,比如老人;二是其结合卡片,能够针对线下的特殊场景做一些补充,比如离线数字人民币支付、碰一碰支付等。未来随着数字人民币硬钱包的使用人群不断扩大,在多个消费场景的实践成果会不断涌现,其规模化应用也将渐行渐近。”

# 9月份房地产信托产品 成立规模环比增13.35%

专家称四季度标品信托有望迎发展机遇

■本报记者 余俊毅

在8月份标品信托产品成立规模创新高之后,受多重因素影响,9月份集合信托发行、成立遇冷。

根据用益金融信托研究院最新发布的统计数据显示,9月份市场共计发行集合信托产品1884款,环比减少291款,降幅为13.38%;发行规模1390.54亿元,环比减少220.84亿元,降幅为13.71%。成立市场方面,9月份共成立集合信托产品2123款,环比减少30款,降幅为1.39%;成立规模1176.59亿元,环比减少165.41亿元,降幅为12.33%。

对于9月份集合信托产品发行规模和成立规模下滑的原因,用益金融信托研究院研究员喻智在接受《证券日报》记者采访时表示,在汇率波动等多重因素作用下,国内市场情绪下降。

从9月份成立的集合信托资金投向来看,9月份投向金融和基础产业领域的信托资金规模显著下滑。数据显示,9月份房地产类信托产品的成立规模为50.48亿元,环比增加13.35%;基础产业信托成立规模156.52亿元,环比减少37.50%;投向金融领域的产品成立规模863.02亿元,环比减少12.66%;工商企业类信托成立规模103.75亿元,环比增加112.86%。

对此,喻智表示,“虽然房地产类信托成立规模有所回升,但成立规模相对较小。目前,房地产信托业务仍处于转型期,信托公司在房地产领域展业依然保持相对谨慎。”

此外,9月份的标品信托产品成立数量环比减少了11.08%,成立规模环比减少15.09%。对此,喻智向记者表示,权益类标品信托产品的资金募集受市场波动影响较大,因此成立规模下滑较明显。其中债券类标品信托产品在弱市中表现更加稳健,成立规模相对稳定。根据数据显示,9月份固收类产品成立规模636.61亿元,环比减少0.52%;权益类产品成立规模90.17亿元,环比减少57.77%。

展望后期,用益信托分析师帅国让表示,预计四季度集合信托成立规模增幅可能会有所放缓。尽管三季度A股三大指数承压,但在标准化金融资产投资(尤其是债券)上依然存在结构性机会。另外,随着一系列稳增长政策落地以及经济修复加快,信托公司在标品业务的投资经验不断积累,标品信托业务有望迎来更大发展机遇。

(上接A1版)

“随着投资者结构的变化,大量长期资金入市,资本市场对波动的承受力大幅上升,稳定性提升,市场韧性明显增强。”杨成长表示。

王德伦亦表示,从投资者结构来看,机构化特征使得股票波动率下降,非理性投资降低。

未来,随着投资端改革推进,机构投资者持股占比有望进一步提升。目前,个人养老金投资公募基金规则正在征求意见,随着该规则落地实施,资本市场将再迎长线资金。

## A股独立性增强 对外资存在长期吸引力

近年来,A股独立性增强,与外盘市场相关性降低。王德伦表示,中国股市与其他金融市场相关系数低,A股与美股的相关系数仅有不到50%,远低于欧股(约80%)、日股(约70%)与美股的相关系数,是国别配置时的最优选项。

“与欧美其他国家市场相比,中国资本市场的独立性增强,不再是简单的同期波动。同时,投资者情绪的稳定性、市场的韧性不断提高,我国资本市场的自我调节、自我平衡能力不断提升。”杨成长表示。

近年来,中国资本市场坚持高水平对外开放,外资连续多年保持净流入。据Wind资讯数据统计,截至10月11日,年内北向资金净流入规模达523.98亿元,累计净流入1.69万亿元。

“我国资本市场从制度上接轨国际,同时也保持了中国特色和优势,对外资吸引力始终存在。”杨成长表示。

外资布局A股空间也较大。王德伦表示,我国体量足够大、市值比较稳,具备承载海外配置资金的转移能力。相对于中国经济在世界中的占比,中国资本市场在全球的配置占比相对较小,提升空间巨大。中国经济总量占世界经济的比重约为16%至17%,然而中国股市中外资的持股比例仅有约1.6万亿元,具有巨大的提升潜力。

## 与实体经济良性互动 长期稳定发展基础牢固

近年来,国内经济转型升级持续推进,资本市场有力畅通了科技、资本与实体经济的良性循环。专家认为,这为资本市场长期稳定健康发展打下坚实基础。从当前国内经济形势来看,今年5月份以来,稳增长政策陆续出台,经济力度不断提升,效果初步显现。9月份制造业PMI为50.1%,升至扩张区间。

“目前其他国家正在面临历史上罕见的通胀,汇率出现较大波动,中国没有通胀压力,利率市场保持基本稳定,流动性合理充裕,所以,我国资本市场不存在其他国家面临的宏观环境困扰。”杨成长表示,整体来看,资本市场所处的宏观环境和金融市场环境具有明显的优势。

谈及投资主线,王德伦表示,从短期来看,可以围绕两个确定性,即稳增长政策确定性和周期股的业绩确定性。从长期来看,高端制造是主线。部分国内高端制造类企业已经具备全球比较优势,业绩的确定性也较高。未来随着全球利率水平回归低位,前期压制风险资产估值的因素有望逐步解除,有助于国内高端制造板块估值和业绩的双升。