

# 中外合资理财公司再扩容 将有更多外资机构进入中国市场

■本报记者 杨洁

中外合资理财公司阵营再添新成员。

10月19日,农业银行发布公告称,近日其全资子公司农银理财收到中国银行保险监督管理委员会批准,农银理财获准与法国巴黎资产管理控股公司(以下简称“法巴资管”)合作筹建中外合资理财公司。

筹建的中外合资理财公司出资比例为农银理财49%和法巴资管51%。这是继汇华理财、贝莱德建信理财、施罗德交银理财、高盛工银理财之后第五家中外合资理财公司。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,中外合资理财公司是我国资管行业对外开放、迈向全球的重要一步,有利于国内资管机构学习海外先进管理经验,为日后扩张海外业务夯实基础。

“中外合资理财公司的设立有望补齐国内商业银行在投资管理、投研能力、风控体系等方面的短板,立足中国本土市场,将先进投资理念与我国国情相结合。一方面,有助于进一步完善资管领域的行业生态;另一方面,可以为投资者带来更为丰富多元的产品和服务。”普益标准研究员罗唯尹对《证券日报》记者表示。

在股权关系及注册资本方面,中外合资理财公司与银行理财子公司有所不同。

公开信息显示,汇华理财、贝莱德建信理财、施罗德交银理财、高盛工银理财公司注册资本均为10亿元人民币,且外资资管公司出资比例均超50%。理财子公司由母行100%控股,其中国有大行理财子公司的注册资本多在80亿元人民币以上。

“一般而言,银行理财子公司定位在‘大而全’,借助母行渠道,负债端资金来源广泛,因此规模较大,业务较多。而合资理财公司渠道相对匮乏,目前而言,更偏向于做‘小而美’的理财

公司。”明明表示。

在罗唯尹看来,相较于理财子公司,中外合资理财公司更注重差异化发展,充分利用自身优势和资源禀赋,打造特色化的品牌定位和创新产品,与股东双方现有业务形成差异化布局,实现优势互补、错位发展。在产品设计上,更加注重探索与创新,打造有别于现有传统业务的产品线,结合客户的多元投资需求,拓展底层资产范围,在跨境投资、权益投资、另类投资等方面发力,丰富产品系列,倾力打造小而精的理财“精品店”。

普益标准研究员杜宣玮对《证券日报》记者表示,随着第五家中

外合资理财公司的成立,未来,或将有更多外资机构进入中国市场,如外资保险公司等,理财公司的开设主体将呈现多元化趋势。

“随着我国经济不断发展,财富不断累积,资管市场发展前景远大,预计将会有更多成熟的外资机构参与中国财富管理市场。”明明表示,我国的资管机构需要学习海外机构的全球管理经验,同时立足于自身禀赋优势,扩张自身能力圈,逐步迈向全球展业。

杜宣玮称,外资机构在业务能力、国际经验等方面有深厚积淀,未来需与中资机构积极合作、互惠共赢,才能在深度参与中国经济发展的路上越走越远。

## 锚定权益类产品

## 3天25家机构自购17.6亿元

■本报记者 王宁

近期,公募基金和券商资管开启了一轮大规模自购。《证券日报》记者统计发现,在3天内,合计有25家公募基金和券商资管进行自购,累计自购金额达到17.6亿元。其中,在1亿元以上的有13家机构。从自购产品类型来看,均为权益类产品。

多位公募基金相关人士告诉《证券日报》记者,公募基金和券商资管自购反映了机构对A股市场中长期看好,坚定了市场信心。

为了向市场传递信心,多家机构披露了自购持有期。10月18日,睿远基金发布公告称,基于对中国资本市场长期稳定健康发展的信心,公司将使用自有资金申购旗下公募基金,拟申购金额合计不低于1亿元,持有时间不少于5年。中泰资管和交银施罗德基金等机构公告称,申购旗下偏股型公募基金,并至少持有1年以上。

10月17日,嘉实基金、华夏基金、易方达等多家头部公募基金率先公布了自购计划,随后,包括国泰君安资管、华泰证券资管等多家券商资管也加入其中;当日合计有12家公募和券商资管开启自购行动。10月18日和10月19日,兴证全球、景顺长城、博时基金、睿远基金、招商证券资管和兴证资管等13家机构加入了自购行动。

从自购标的来看,25家机构自购产品均为权益类产品。例如,嘉实基金和华夏基金等公告称,自购资金将投资于公司旗下偏股型公募基金,或投资旗下权益类公募基金。即便是中欧基金、国泰君安资管等自购于FOF类产品,但这类产品也属于偏股型基金。

从自购资金量来看,25家机构投资者自购金额在0.1亿元至1.5亿元之间。其中,超过1亿元的机构有13家,易方达基金以1.5亿元自购金额居首。

机构投资者的自购行动,体现了对中国资本市场长期的发展看好,不仅向市场传递了信心,而且还以实际行动来证明。上海某公募基金相关人士对《证券日报》记者表示,今年A股市场整体处于宽幅震荡中,机构投资者的自购行动,一方面是为了传递市场信心,另一方面体现了其对当前市场投资机会的把握。

“当前A股整体估值或已回归合理区间,叠加市场流动性继续保持合理充裕,市场蕴藏着丰富的投资机会,坚定看好A股的中长期表现。”汇添富基金相关人士表示,中国经济长期向好的基本面不会改变,中国经济高质量发展的格局也没有改变,多重确定性因素助力中国经济稳步前行:一是中国是全球内需增长最有潜力的市场;二是中国有最完整的供应链和产业链供给;三是中国有丰富的工程师红利;四是中国拥有勤奋善良、不断追求美好生活的人民。这些是中国经济最具确定性的增长点。

中欧基金表示,基于对中国资本市场长期稳定健康发展的信心,本着与广大投资者利益共担、利益共享的原则,公司做出了自购并长期持有相关基金的决定。

本版主编于德良 责编徐建民 制作张玉萍

E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

# 多家银行理财子公司调低产品费率 低费率将成未来大趋势

■本报记者 彭妍

今年以来,包括中银理财、招银理财、光大理财、交银理财、浦银理财等在内的多家银行理财子公司先后发布费率调整公告,对旗下理财产品的相关费率进行了不同程度的下调,部分理财产品的费率低至零。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,银行下调理财产品费率,一方面是积极响应金融降费、更好地服务实体经济,提升投资者的获得感;另一方面也与今年以来市场波动加大,投资者体验变差有关,通过下调产品费率可以适当地对冲产品收益下降的影响,提高产品的相对竞争力,有望引发行行业系统性降低资管产品的费率水平。对于投资者而言,需要注意不能仅仅根据产品费率多少做出购买与否决策,更应该根

据自身实际的风险收益偏好选择合适的产品。

## 部分理财产品 费率降为零

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,银行理财产品面临公募基金等各类产品的竞争,各理财机构之间竞争趋于白热化,因此打价格战成为必然。

记者注意到,今年以来,多家银行理财子公司将旗下多款理财产品费率进行了调整,产品类型以固收类、现金管理类以及混合类为主,调整的费率多为固定管理费、销售服务费以及托管费,其中部分产品费率降为零。

例如,10月11日,中银理财发布公告,将于2022年10月11日至2022年11月10日对“中银理财-日积月累日计划”产品费率进

行优惠,即产品的固定管理费由0.27%(年化,下同)下调至零,而该只产品托管费率则由0.06%下调至0.05%。

同日,中银理财旗下另一款美元封闭理财产品,自10月12日起该产品的固定管理费由0.1%下调至零。

除了中银理财,近期招银理财、光大理财、交银理财、浦银理财等多家理财子公司也在近期对旗下理财产品进行了费率优惠。

中国银行研究院博士后杜阳接受《证券日报》记者采访时表示,随着资管新规的落地,银行理财产品基本完成净值化转型,进入高质量发展新阶段。首先,费率下调有助于增加理财产品对投资者的吸引力。其次,费率下调也是银行减费让利的重要体现。通过下调费率,银行及理财子公司可以更大程度满足居民对于资产保值增值的

金融诉求,提升金融服务普惠性和人民性。

## 专家称 费率仍有进一步下调空间

业内专家认为,从银行和理财子公司的角度看,降低费率能够吸引更多客户,从而进一步做大银行理财规模。

明明表示,“参考美国大型资管机构的发展之路,低费率是大势所趋,未来理财产品通过降低费率扩大规模,进而获得规模经济继续降低成本,形成良性循环。同时,投资者可以更多选择被动投资方式以节约成本。”

薛洪言认为,对投资者而言,产品费率只是挑选理财产品的考量要素之一,与之相比,更重要的是产品风险收益的适配度,只有在同等类型的理财产品对比

中,费率才会上升为决定性考量因素。

杜阳表示,理财产品费率下调在一定程度上有助于投资者收益水平的提升,但投资者依然需要深入了解理财产品的投资范围,选择与自身风险偏好相匹配的产品。同时,投资者要树立长期的价值投资观念,理性看待市场波动。

“未来理财产品费率仍存在进一步下调空间。”杜阳认为,短期看,银行及理财子公司需要关注金融消费者权益保护工作,做好信息披露,对产品费率的调整及时通知和告知。长期看,银行及理财子公司仍应该继续加强投研体系建设,不断提升主动管理能力,灵活应对市场波动;提高对市场的灵敏度,通过更加多元化的手段化解信用风险、市场风险以及操作风险等。

# 73载砥砺前行 国寿寿险以高质量发展守护人民美好生活

党的十八大以来,中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿寿险公司”)坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,坚决落实党中央国务院决策部署,充分发挥保险经济“减震器”和社会“稳定器”功能,坚持服务“国之大事”不动摇,积极参与多层次社会保障体系建设,全力抗击新冠肺炎疫情,服务“六稳”“六保”,助力实体经济发展,为社会治理现代化提供了国寿智慧、国寿方案,以实际行动践行国有企业的政治性、人民性,全力服务国家大局,倾心守护人民美好生活。

## 注重发展质效 综合实力稳健提升

10月20日,中国人寿寿险公司迎来建司73周年。73载春华秋实,栉风沐雨砥砺前行。特别是过去的十年间,公司服务大局能力、高质量发展水平、科技实力迈上新的大台阶,战略决策能力、经营管理能力、创新能力、风险防控能力大幅提升。公司资产规模超5万亿元,内含价值突破1.2万亿元大关,利润水平创下历史新高,市值稳居全球上市寿险公司前列。公司牢牢占据市场主导地位,总保费收入先后突破4000亿元、5000亿元和6000亿元大关,稳居寿险行业首位。县域先发优势进一步巩固,城区竞争态势显著改善。公司发展质量提升取得新突破,全面完成压缩交叉业务的历史性任务,续期保费占比大幅提升,新业务价值领跑行业。销售队伍硬实力大幅增强,转型升级、稳量提质取得积极进展,绩优人力、星级人力快速提升。

发展新动能加速壮大,科技国寿建设迎头赶上,从追赶并到领跑,一批科技成果达到行业先进水平。公司运营服务优化卓有成效,

数字化、自动化、智能化硕果累累,附加值服务不断丰富完善,流程管理机制初步建成。客户体验明显改善,品牌价值和美誉度保持高位。全面深化改革有力推进,经营管理市场化水平不断提升,“鼎新工程”改革成效显著,“一体多元”销售布局愈加成熟,生产单元活力进一步激发。风险防控体系不断完善,偿付能力始终保持充足,牢牢守住风险底线。党的建设持续加强,全面从严治党开创新局面,“不忘初心牢记使命”主题教育成果丰硕,党风廉政建设成效显著。

面对当前全球政治经济格局发生重大变化,新冠肺炎疫情持续冲击,行业格局加速重塑,公司上下沉着应对,持续深化改革,形成了一系列新时代下寿险公司经营管理的新理念、新方略,确立了坚持“保险姓保、保险为民”核心发展理念,坚持高质量发展主题主线,积极推进“数字化、综合化、专业化、市场化”四个领域改革,构建“产品服务、营销体系、生态平台、资金运用、风险防控”五大核心竞争优势,为公司在新的历史方位下奋进新征程,持续提供坚强有力的保障和强大的奋进力量。

## 坚守初心使命 助力织密织牢民生保障网

人身保险的保险标的是人的寿命和身体。解决好老百姓的后顾之忧是中国人寿寿险公司的初心。党的十八大以来,中国人寿寿险公司坚持“以人民为中心”的发展思想,高度重视保障和改善民生,充分发挥保险保障功能,积极参与多层次社会保障体系建设,切实织密织牢民生保障网,以系列举措惠民生、纾民困、解民忧。

中国人寿寿险公司始终把“全体人民享有”作为出发点和立足点,

全力推进普惠保险。当前,我国社会结构、人口结构已发生重大改变,新市民人数约有3亿,全国有2.45亿高血压患者、超1.3亿糖尿病患者,公司稳步发展城乡居民大病保险、长期护理保险、社保补充医疗保险等政策性业务,2012年以来,累计为超4亿人提供保险保障。在此基础上,公司不断探索产品创新,加强风险定价能力,进一步丰富高龄人群、新业态从业人员等人群的保险保障供给,成功实现承保范围的扩展。2022年累计推出了12款面向新市民群体销售的保险产品。“银龄安康”“绿洲”“夕阳红”“夕阳保”等系列产品,十年间累计承保老年人、残疾人超4亿人次。

中国人寿寿险公司致力于满足人民群众更高水平的健康养老需求,大力发展商业保险。公司加快推进产品供给侧改革,形成了多元化商业健康保险产品体系。截至2022年上半年,公司有关重疾、医疗日均赔付分别超4268万元和5332万元,较2012年分别增长386%和116%。赔付范围涵盖医保目录外自费药品等赔付。同时,公司积极参与养老金第三支柱建设,大力推进具有养老属性的保险业务,十年来公司累计开发50余款相关产品,积极参与与税延养老、专属商业养老保险、个人养老金等试点工作,积累准备金约7100亿元。

国家“十四五”规划中把保障人民健康放在优先发展的战略位置,中国人寿寿险公司发挥综合经营优势,创新健康管理服务,为保障人民健康提供全周期服务。公司创新“大健康”管理,建设了首个“互联网+健康管理”线上健康服务平台——“国寿大健康”平台,累计为约3000万客户提供健康咨询、疾病预防、辅助就医等100多项健康服务,推动“治已病”向“治未病”转变。积极构建“大养老”服务体系,公司作为唯一有限合伙人参与投资首期总

认缴规模100亿元的大养老基金,支持以“国寿嘉园”为品牌的复合型养老社区建设,利用医疗技术为老年人提供治疗期住院、康复期护理、稳定期生活照料、安宁疗护一体化的健康养老服务。

## 发挥险资优势 助推实体经济迸发新活力

为实体经济服务是金融的天职。长期以来,中国人寿寿险公司充分发挥保险资金规模大、期限长和稳定性高的先天优势,积极落实稳经济一揽子政策,助力畅通国内大循环、促进国内国际双循环,自觉为构建新发展格局作贡献。

中国人寿寿险公司作为一家规模庞大的机构投资者,坚持长期投资、价值投资、稳健投资,积极支持资本市场发展。十年来,公司投资资产年复合增速12%,总规模超4.97万亿元。始终坚持资产负债匹配的总原则,持续优化资产配置结构,投资组合以固定收益投资为主,股权、另类投资为辅。固定收益投资以长期国债、地方政府债为主,助力国家及地方经济发展;公开市场权益投资积极把握战略机遇,布局估值合理、分红稳定的蓝筹股以及符合国家发展战略和产业升级需求的新兴产业,助力平抑市场波动,有效维护资本市场健康平稳发展。

中国人寿寿险公司以重大项目为抓手,争做服务国家基础设施建设“生力军”。基础设施是经济社会发展的重要支撑,在国家发展全局中具有战略性、基础性、先导性作用。截至2022年8月末,公司在现代流通体系建设和“两新一重”领域,分别投资超4000亿元。助力畅通国际国内双循环,公司是中国铁路建设债券核心投资人之一,投资资产中存量铁道债规模超过1300亿元,助力中国铁路建设跨越式发展;

通过另类项目投资全球领先的综合物流供应链服务商——中远海运集团,为“一带一路”沿线国家贸易往来提供重要支持。全力守护国家能源安全,公司助力川气东送天然气管道以及扩能工程和储气库等项目建设,有效提高国家天然气管网建设和储气能力,建设成果惠及亿万城乡居民。

中国人寿寿险公司聚焦重点领域,成为服务产业转型“催化剂”。截至2022年8月末,公司在传统产业优化升级相关产业投资金额超200亿元。全力服务传统产业高端化、智能化、绿色化转型,出资支持河钢集团改善产品结构,提升整体盈利能力。支持洛阳铜业高精度电子铜板带项目,助力中国铜业提升全球竞争力。大力支持新一代信息技术、生物技术、航空航天等战略性新兴产业发展,截至2022年8月末,在战略性新兴产业相关领域投资超过2400亿元,参与中国联通混改、东航集团股权多元化改制,推动老国企焕发新生机。

## 创新管理功能 服务国家治理效能提升

保险具有天然的风险管理和防灾防损功能。中国人寿寿险公司主动融入各级政府相关治理体系之中,利用保险机制弥补风险保障缺口,将“保险功能”嵌入国家“治理体系”之中,全力服务国家治理体系和治理能力现代化。

中国人寿寿险公司始终以守护人民美好生活为使命愿景。新冠肺炎疫情爆发后,公司迅速行动,为民解难,为打赢疫情防控战贡献力量。公司及时将新冠肺炎纳入理赔范围,对54款长期重大疾病保险产品、6款短期险产品扩展新型冠状病毒肺炎理赔,赔付新冠疫情相关理赔案件超3300件,给付金额超5700万元。与民

政部密切合作,无偿为抗疫医护人员、志愿者、公安民警等一线工作人员捐赠保险,累计提供风险保额超1.9万亿元,覆盖人员超450万人。聚焦部分地区疫情反复给居民生活、中小微企业带来重大和持续性影响,公司迅速推出特殊复效免息和垫交还款免息服务优惠举措,为客户减轻资金周转压力。

围绕党中央“积极引入社会力量参与经办服务,探索建立共建共治共享的医保治理格局”要求,中国人寿寿险公司发挥专业优势,服务医保提质增效。2003年,公司在业内率先参与新农合经办管理,目前已扩展至医疗救助、DRG/DIP等多种形式的健康保障委托管理服务。大力推广社保、医院和第三方数据直联,让数据多跑路,让群众少跑腿。仅2022年上半年,理赔直付服务客户超228万人次,赔付金额17.9亿元。同时,公司参与医保支付方式改革,提供基金精算、病种支付标准测算、结算流程改造及系统平台建设等服务。

灾难无情,人间有爱。中国人寿寿险公司积极做好自然灾害、重大事故、公共卫生和社会安全等突发事件应急处置,用行动让人民群众感受到温暖。公司妥善应对东航坠机事故、河南特大暴雨灾害等突发事件,受托管理“婴幼儿奶粉事件”医疗赔偿基金、长春长生疫苗专项赔偿基金,管理期间实现零投诉。公司积极承担社会责任,发起成立中国人寿慈善基金会,助养汶川地震孤儿,关注特殊家庭救助,支持妇女发展,对维护社会稳定起到积极的作用。

站在新起点,中国人寿寿险公司坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,不忘初心,牢记使命,持续增强服务“国之大事”担当,为全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴贡献新的更大力量。(CIS)