寿险公司前三季度投资业绩大分化
综合投资收益率最高4.59%最低为负10.38%

本报记者 苏向杲

近期，随着非上市险企陆续披露最新的偿付能力报告，结合此前已披露的上市险企三季报，寿险行业前三季度投资业绩全貌也逐渐清晰。

截至11月6日，除华夏人寿、天安人寿等10余家寿险公司暂未披露最新的偿付能力报告外，已有74家寿险公司披露了该报告。整体来看，这74家险企的综合投资收益率的算术平均值为1.25%，中位数为1.54%，寿险业投资端面临很大压力。

值得注意的是，在A股及港股上市的寿险公司及上市险企旗下的寿险公司前三季度综合投资收益率均低于2%。中小险企中，有9家综合投资收益率均超3%，其中4家超4%，最高达4.59%。此外，有10家险企的该指标为负，综合投资收益率最低的险企低至-10.38%。

险资运用向来以稳健著称，不同险企间极少出现综合投资收益率相差近15个百分点的现象，缘何前三季度出现了？

对此，受访业内人士分析称，主要原因有两个：一是部分中小险企由于偿付能力吃紧，被动减持权益资产，投资收益表现反而较好；二是投资风格保守的中小险企，债券配置占比较高，投资业绩表现良好。险企更关注保险资金的长期投资收益率，短期收益波动较大在所难免，拉长时间线来看，泰康人寿、太保寿险、人保寿险等头部险企投资能力较强，收益率依然较高。

10家险企综合投资收益率为负

前三季度，在权益市场大幅波动的背景下，寿险公司的综合投资收益率出现大幅分化。

具体来看，74家险企前三季度平均综合投资收益率为1.25%，中位数为1.54%。其中，9家险企的综合投资收益率超过3%，14家介于2%-3%，25家介于1%-2%，16家介于0-1%，其他10家为负。

从险企资产负债管理的角度分析，投资端压力会传导给负债端，抑制保费、高价值业务增长速度。中国保险资产管理业协会副秘书长张倩此前表示，保险资金负债成本在5%（年化）左右。对不少寿险公司来说，今年全年的综合投资收益率要覆盖资金成本，仍有一定难度。

首都经济贸易大学保险系副主任李文中对《证券日报》记者表示，险企投资业务与负债业务通常相互影响，资产端投资收益率下降会影响到投资理财型保险产品的吸引力，如果投资收益率长期低迷甚至会抑制长期储蓄型保险产品的销售。

前三季度，上市寿险公司及上市险企旗下的寿险公司综合投资收益率低于部分中小险企。如，人保寿险为0.75%、新华保险为0.98%、中国人寿为1.60%、平安人寿为1.77%。而复星联合健康（4.59%）、北大方正人寿（4.10%）、中美联泰大都会（4.06%）、同方全球人寿（4.05%）的该指标均超4%。

对此，一位资深险资投资人士对记者表示，排名靠前的多数为小型险企，小型险企又分为两类：一类是本身偿付能力吃紧，导致被动减持权益资产，增持长久期债券；另一类是保守的外资险企，一直以长久期债券配置为主，而这一轮资产轮动中，配置长久期债券可以获得较大的浮盈，相对而言，这两类公司收益表现良好。

李文中补充道，一般而言，大险企所支配的资金规模更大，资金运用时会严格遵循分散投资原则（可能是主动也可能是被动），但是对小险企来说，投资相对激进，因此投资收益率出现分化。

魏健骐/制图

除上述原因之外，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳也对《证券日报》记者表示，不同险企的综合投资收益率表现与投资团队的投资能力有直接关系，也与保险公司的考核、激励制度有一定关系。

此外，短期投资收益率的波动往往不能体现寿险公司的长期投资能力，拉长时间线看，上市险企及头部险企依然有较强的投资能力。如，从有数据可查的年份来看，2013年至2021年，泰康人寿、人保寿险、太保寿险的平均综合投资收益率（年化）均超6%，中国人寿、平安人寿的投资收益率表现良好。

动态调整和优化配置提升长期投资收益率

就目前的市场环境，保险资管机构较为关注的是，如何配置资产以平滑投资收益率大幅波动，提升长期投资收益率。

中再资产总经理李巍认为，在新形势下，保险资管机构更应综合长期和短期两个维度、宏观和微观两个层面、买方和卖方两个视角，重点做好以下四点：一是理性看待短期经济复苏的分层递进，结合宏观经济复苏的动态特征和微观主体的边际变化，做好均衡配置、保持动态调整和优化。二是冷静应对全球流动性收缩带来的风险挑战，着力构建多元化资产组合，针对新的情况和问题做好预案，抵御市场不确定性带来的波动与冲击。三是积极关注疫情影响下的经济发展新格局，顺应产业结构调整，选择具备资金、管理、技术等独特优势的资产，分享中国经济发展红利。四是深刻把握大资管时代的行业发展新机遇，发挥险资在大类资产配置和多元投资策略的能力优势，探索构建形成保险资管公司特色的服务实体经济的新业态，丰富金融产品和服务供给，努力在促进资产、资金的良性互动等方面发挥更为主动作用。

李文中表示，保险公司业务的性质决定了投资策略应当偏向保守，更注重资金的安全性。从长远来看，保险资金的运用应当保持与国家产业政策同向，更多地支持基础设施、基础性项目、新兴产业的发展。

上述险资投资人士表示，目前的市场环境，短期面临权益市场波动的风险和债券资产票息太低的风险，增配短期债或许是更好的选择。

此外，多家险企表示，将提升投资水平，强化资产与负债的联动。平安人寿表示，资产端采取一系列措施控制利差损和资产质量风险，包括加强资产负债联动，科学制定SAA（战略资产配置）规划，动态检视资产配置，加强和完善信用风险、集中度风险和汇率风险管理制度与流程等，关注资本市场波动。

A股IPO排队银行又见新面孔
湖北银行首次披露招股书

随着国有大行及股份行基本实现了A股上市，未来更多的新上市银行也只能从数量众多的中小银行中产生。这些中小银行，一旦顺利实现IPO，将对其补充核心一级资本起到关键作用。

本报记者 吕 东

在经历长时间的平静后，随着湖北银行A股上市申请于日前获证监会受理，终于在银行冲刺A股IPO的湖面上泛起了一丝涟漪。

《证券日报》记者注意到，此次湖北银行上市申请被受理并进入排队上市企业名单，不仅是自年初兰州银行上市后银行IPO所取得的又一进展，同时也是继2020年6月份以后，排队上市企业名单中首次有银行新面孔的出现。

湖北银行上市申请被受理系两年多来首家

11月初，湖北银行A股上市申请材料被证监会接收，这也是该行冲刺A股上市过程中迈出的最新一步。

11月4日，在证监会最新披露的首次公开发行股票申请企业名单里，湖北银行也首次现身其中。随着湖北银行进入名单，目前排队上市银行数量也增至11家，分别为6家拟在深交所上市，5家拟在上交所上市。

同时，湖北银行也对外披露了其招股说明书（申报稿），根据招股书显示，该行拟于上交所发行不超过25.37亿股，占发行后总股本的比例不超过25%（含25%）。

在股权结构方面，截至6月末，湖北银行持股5%以上的股东共有宏泰集团、交投集团和长投集团3家，持股比例分别为19.99%、17.64%和8.00%。上述3家股东均承诺，自取得湖北银行股权之日起5年内或自该行A股股票上市交易之日起36个月内，不转让或者委托他人管理上市前所持有的股份。

招股书还披露了湖北银行今年上半年的经营情况。截至6月末，该行资产总额为3871.16亿元，较去年末增长10.25%。今年上半年，该行实现营业收入45.55亿元，净利润12.44亿元。截至2019年年末、2020年年末、2021年年末和2022年6月末，该行不良贷款率分别为3.44%、3.58%、2.25%和1.98%，呈下降趋势。

公开资料显示，湖北银行成立于2011年2月27日，在原宜昌、襄阳、荆州、黄石、孝感5家城商行的基础上，采取新设合并方式组建的省级城商行。根据人民银行武汉分行数据，截至2022年6月末，该行在湖北省地区中小商业银行本外币存款总额排名第2，本外币贷款总额排名第3。

实际上，早在2015年，湖北银行即启动上市前期各项工作，2021年4月份，该行与中信证券签署了辅导协议。今年9月末，湖北银保监局批复同意，湖北银行向证监会申请首次公开发行A股股票并上市。

《证券日报》记者注意到，自2020年6月份以来，湖北银行成为在长达两年多时间内的首家A股上市申请被受理的银行。

对此，光大银行金融市场部宏观研究员周茂华在接受《证券日报》记者采访时表示，之所以两年多时间没有新的银行上市申请被受理，是因为全球黑天鹅事件频发，市场波动较大，银行整体估值持续走低，投资者、排队上市银行对于银行IPO态度均偏谨慎。相对于其他企业，银行IPO的规模通常较大，可能也担心在复杂波动环境下，银行即便上市也难以获得理想估值。

中小银行实现上市将极大提升资本补充能力

同属湖北省内的另一家城商行汉口银行的A股上市计划也在紧锣密鼓地进行。

早在2010年12月份，海通证券与汉口银行签署了《辅导协议》，担任该行首次公开发行股票的辅导机构，并于当月向湖北证监局报送汉口银行辅导备案登记材料。根据汉口银行官网披露信息显示，在该行今年10月份召开2022年第二次临时股东大会上，包括申请首次公开发行人民币普通股股票并上市、上市后三年股东分红回报规划、募集资金使用可行性等一揽子关于A股IPO的议案被审议通过。

随着国有大行及股份行基本完成A股上市，未来更多的新上市银行将从数量众多的中小银行中产生。而一旦顺利实现IPO，将对此类银行补充核心一级资本起到关键作用。湖北银行在披露的招股书中表示，首次公开发行股票所募集的资金扣除发行费用后，将全部用于充实本行核心一级资本，提高本行资本充足水平。募集资金到位后，该行总股本及净资产规模将有所增加，较强的资本实力有利于支持其各项业务发展，推动营业收入、利润总额以及各项监管指标的改善，盈利水平将得到进一步的提升。

周茂华表示：“银行A股上市有一定门槛，有助于推动上市银行完善内部治理，规范的信息披露制度，提升经营规范性和经营效率；有助于拓宽银行融资渠道，提升资本充足率水平，增强银行抵御风险能力。若能够在我国数千家银行中脱颖而出实现登陆A股市场，也有助于提升市场品牌知名度，同时银行股东可以享受更高估值溢价。”

公募基金持续发力产品和业务创新
赋能实体经济彰显主力军作用

本报记者 王 宁

近日，随着硬科技ETF、REITs等多类公募基金持续扩容，以及五部门联合发布《个人养老金实施办法》，公募基金在持续赋能实体经济发展中彰显了主力军作用。

多位公募基金相关人士向《证券日报》记者表示，产品和业务创新是公募基金服务实体经济的两大抓手。其中，以主题基金和REITs等为代表的产品创新，当前已较好发挥出引导社会资金流向，参与到最具成长空间且最符合国家长期发展产业领域，从而进一步助力实体经济高质量发展。

以产品创新为抓手赋能实体经济

今年4月份，证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》要求，基金公司要加大产品和业务创新力度，切实提高公募基金服务实体经济和客户需求的能力。

在此背景下，公募基金多措并举，引导金融资源持续向创新产业流入，进一步发挥资源配置和资本市场“压舱石”作用。

长期以来，产品创新是公募基金服务实体经济的重要着力点。公募基金高度重视产品和业务创新，引导金融资源流向实体经济，流向更具备增长潜力的创新企业，尤其是今年以来，一批服务中小创新企业的科创板主题基金、科创创业主题基金和北交所主题基金，以及拓宽社会资本投资渠道的公募REITs和致力于央企结构调整的区域性ETF产品等集中推出。

以公募REITs为例，自去年6月份首批产品成立以来，截至目前，已有21只产品（按照基金成立日计算）为相关实体企业“输血”近649亿元，资产类别涵盖保障性租赁住房、交通基础设施、仓储物流、生态环保和园区基础设施等。截至11月6日，目前正在发行的还有12只产品，合计规模近335亿元。

在21只已成立的公募REITs中，多只产品比例配售创历史记录，其中，配售比例最低达0.23%（公众投资者）；在代销机构方面，21只产品平均获得超100家代销机构参与，其中，代销机构数量最高达139家，最低也有98家。这些都是投资者积极参与、公募基金有效引导的重要体现。

Wind数据显示，截至11月6日，目前仍有8家公募基金上报的14只产品待审批。

嘉实基金相关人士向《证券日报》记者表示，一直以来，公募基金在服务实体经济和资本市场中扮演着重要角色。其中，通过发展主动权益基金，可以进一步引导社会金融资源积极流入先进实体产业，持续赋能实体经济发展。

嘉实基金认为，公募基金要更好发挥专业机构投资者作用，除了通过专业的投资研究过程，引导社会资金流向，参与到最具成长空间且最符合国家长期发展的产业领域。同时，还要积极参与创新产品，进一步为资本市场带来长期资金，例如科创板基金、北交所基金和REITs等创新产品，有效推动直接融资增量扩容。此外，还需通过将ESG研究与投资过程进行有效融合，引导实体经济高质量发展。

引导金融资源流向创新产业

今年以来，公募基金紧跟国家战略发展与产业结构升级需要，不断超配新兴产业，积极布局硬科技ETF，实现产品创新。

华夏基金相关人士向《证券日报》记者表示，公司高度重视战略性新兴领域，在投研资源上持续向科技创新领域倾斜，信息技术、高端装备制造、新材料、生物医药、新能源等战略新兴产业有持续深入研究；同时，推出多只科技创新等主题基金。“这些产品的推出，将促进优秀企业在科技进步、能源转型、制造业转型升级等方面进一步发展。作为公募基金价值发现作用的重要践行者，应当持续帮助符合中国经济长期发展方向的优秀企业实现应有价值。”

“公司积极布局权益ETF，强化服务硬科技、新能源等新兴产业的能力。”嘉实基金相关人士向记者表示，目前公司旗下产品覆盖了包括沪深300ETF、中证500ETF在内的大盘指数及中小盘指数，且高度聚焦新能源、稀土、科技创新、高端设备等高景气及新兴行业；今年以来，公司陆续成立以信息安全、绿色电力、科创板、高端装备、芯片、光伏等为主题的指数基金，以便丰富投资者选择工具。

兴证全球基金董事长杨华辉表示，公司是境内最早引进并践行责任投资和绿色投资的资产管理机构，致力于成为绿色投资的开拓者、践行者和倡导者，为投资者提供更多元化的绿色投资选择，也通过资本市场引导更多社会资金流向低碳转型的新领域、新技术和新模式。

公募基金赋能实体经济应迈上更高水平

王 宁

记者观察

今年4月份，证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，对公募基金提升服务实体经济和客户需求能力提出进一步要求。而作为A股市场最重要机构投资者之一，公募基金在践行普惠金融、推动实体经济高质量发展等方面也承担着重要使命。

实体经济实现高质量发展需要资本市场优化资源配置作用。资本市场以资本为纽带，在引导和支持生产要素向创新型企业倾斜，加快创新资本形成和加快绿色转型等方面，可以提升实体经济创新效能。可以看到，资本市场将在经济高质量发展和构建高水平社会主义市场经济体制过程中发挥着更有力、更积极的作用。

公募基金行业诞生24年以来，与中国经济发展共奋进、同呼吸，在服务国家战略、推动产业升级中，发挥着激发市场活力、盘活闲散资金、提供直间接融资等作用，为实体经济发展注入源头活水。

笔者认为，进入新发展阶段，公募基金应在更高水平服务国家战略、推动产业升级上，继续有所作为。

首先，赋能产业创新发展、降低融资成本。实体企业发展，尤其是科技创新企业的发展，需要更多长期资金支持，如何有效引导资金与企业实现风险共担、利益共享，并为企业降低融资成本，公募基金可发挥专业机构投资者能力，引导社会资本流入，促进高质量创新资本形成。

其次，公募基金要根据专业、持续、深度研究，充分发挥资源配置功能，助力优质公司做强做大。公募基金要结合自身专业优势，科学布局绿色投资和积极帮助企业提升公司治理水平。公募基金要运用ESG投资实践，引导企业向可持续发展方向转型。

再次，积极响应国家政策引导，深化区域协调发展。公募基金通过产品创新、资金引导、资源导入等方式，为区域经济协同发展积极贡献力量。

公募基金服务实体经济发展大有可为，前方更宽、更广的路需要公募基金们加油赶上去！

本版主编 于德良 责 编 石 柳 制 作 朱玉霞
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785