

# 前三季度84家财险公司净利约519亿元

财险“老三家”净利润占行业比高达84.3%

■本报记者 冷翠华

截至11月7日,除3家财险公司外,已有84家财险公司披露前三季度偿付能力报告,前三季度的经营情况也随之浮出水面。《证券日报》记者根据公开数据进行统计发现,今年前三季度,84家财险公司净利润约519亿元,同比增长22%。其中,财险“老三家”(人保财险、平安产险和太保产险)净利润占行业净利润总额的84.3%;人保财险净利润独占行业五成。

保险公司在资产端和负债端的表现皆会对其净利润产生影响。业内分析人士认为,今年前三季度,权益市场整体呈现大幅波动的特点,险资投资整体上承压,投资收益率并不高,财险公司业绩改善的同时,也必须直面当前财险公司经营中面临的挑战。

## 财险公司净利润总额约519亿元

今年前三季度,84家财险公司共取得净利润约519亿元,同比增长22%。84家财险公司中,60家公司实现盈利,比去年同期多5家。整体来看,经营业绩较去年同期有明显改善。

对此,对外经济贸易大学保险学院院长谢远涛对《证券日报》记者分析道,今年前三季度,财险业整体净利润较去年更好,主要受益于承保端的业绩改善。一方面,财

险业的诸多险种如车险具有一定的刚需属性,其保费收入受宏观环境影响较小;另一方面,前三季度因为疫情时有反复,车辆出行减少,出险率和赔付支出也相应减少;此外,前三季度自然灾害的影响好于预期,也有助于财险公司改善经营效益。

从银保监会披露的数据来看,今年前三季度,财险公司共取得原保险保费11533亿元,按可比口径同比增长10.03%,保险金额增长43.89%,赔款支出增长3.52%。由此可见,前三季度财险公司保费收入的增速明显高于赔款支出的增速,保额大幅增长体现了财险业服务社会经济的功能进一步提升。

谢远涛分析认为,车辆出行减少带来的出险率和赔付率降低只是阶段性现象,自然灾害的发生情况具有一定的偶然性。尽管今年前三季度财险公司经营业绩整体改善,但仍面临诸多挑战。例如,车险最重要的增量市场来自新能源汽车保险,但当前新能源汽车的综合赔付率明显高于传统汽车,给车险经营带来挑战;同时,部分非车险业务的长尾风险较大,需要险企在做大保费规模的同时,进一步提升风险防控能力等。

## 人保财险独揽行业一半净利

前三季度,财险公司的马太效应十分明显。财险“老三家”(人保财险、平安产险和太保产险)净利



润总额为437.3亿元,占行业净利润总额的84.3%,其中,人保财险净利润占行业净利润总额的50%。整体来看,净利润超100亿元的公司为人保财险和平安产险,净利润在10亿元至100亿元之间的公司有5家,净利润在1亿元至10亿元之间的公司有15家。亏损的公司有24家,其中6家净利润亏损1亿元。

人保财险的净利润绝对额不仅占全行业的一半,其增速也位居前列,前三季度其净利润同比增长29.8%,远超行业平均水平。今年前三季度,其取得原保险保费3810.24亿元,同比增长10.2%;综合成本率为96.5%,同比下降2.4个百分点。受资本市场波动影响,该公司前三季度实现总投资收益3192.19亿元,同比减少11.3%;实现净利润259.48亿元,同比增长29.8%。

近日,东方证券分析师陶圣禹、唐子佩在研报中表示,疫情导致车险线下投保频率下降,驱动存量保户线上化;叠加车险产品的标准化、行业集中度进一步提升,三家头部险企市占率由2019年的67.2%提升至2021年的68.9%,主要是头部险企规模优势下的品牌效应,行业马太效应还将逐步强化。

中小险企持续探索优化车险业务品质并大力发展非车险业务。渤海财险在其三季度偿付能力报告中表示,一方面,加强车险

业务品质管控,密切监控两率(综合费用率、综合赔付率)指标;持续升级优化车险定价模型,进一步提升定价准确度。另一方面,推动非车险业务战略性发展,前三季度共注册开发81款非车险产品,为转型发展丰富了产品供给。

谢远涛表示,整体来看,财险公司间的竞争分化明显,中小财险公司面临严峻的经营环境,需要结合自身情况,找到有特色的发展之路,打造差异化竞争能力,实现公司经营稳定。

# 新规过渡期已不足两个月 现金管理类理财产品未来优势将更加凸显

■本报记者 彭妍

2021年6月份,银保监会和人民银行联合印发《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》(以下简称《通知》),并要求在2022年底必须完成整改。如今,距离现金管理类理财产品整改完成期限已不足两个月,绝大部分银行机构已提前完成整改目标,还有少数银行仍面临不小的整改压力。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,现金管理类理财产品整改,主要涉及到底层资产种类和比例要求,考虑到现金管理类理财产品的底层资产期限普遍在1年以内,流动性较强,各家银行基于各自规划可能在整改进度上有差异,预计都能够按照监管要求按期整改到位。

也有专家表示,“在现金管理

类理财产品整改实施后,收益率下降成必然趋势,规模短期适当压缩,产品新发亦会受影响。但长期来看,各机构对现金管理类理财产品的重视程度不会明显下降。”

## 现金管理类理财产品加速整改

目前,现金管理类理财产品正朝着监管引导的方向变化,表现为产品规模稳中略降,规模占理财产品的比例降至30%以下,资产端投资风险偏好下降等。

今年以来,现金管理类理财产品的规模和占比均有所下降。普益标准统计数据显示,自2022年一季度以来,现金管理类理财产品的规模占比开始回落,降至30%以下,之后基本稳定。现金管理类理财产品占比已经略低于30%。对于规模增长的监管约束,各家商业银行

和理财子公司的现金管理类理财产品规模变动不完全相同。部分银行和理财子公司在产品压降方面仍存在整改压力。

相较于《通知》发布前,现金管理类理财产品的变化可以概括为两点,一是压降债券持仓占比,二是增加存款和同业存单的配置比例。有业内专家表示,现金管理类理财产品的资产端仍有整改的空间。一些现金管理类理财产品仍持有部分不符合监管要求的资产,比如持有银行二级资本债、银行永续债、资管计划、同业借款(非标资产)等资产。

此外,现金管理类理财产品在整改加速的同时,其收益率在走低。普益标准统计显示,截至2022年三季度末,全市场存续现金管理类理财产品的近7日年化收益率的平均水平为2.48%,环比下跌0.18个百分点;近1个月年化收益率的平均水平为

2.51%,环比下跌0.19个百分点;近3个月年化收益率的平均水平为2.58%,环比下跌0.17个百分点。多家银行理财经理告诉《证券日报》记者,自《通知》发布以来,现金管理类理财产品收益率逐渐走低,目前这类产品近7日年化收益率为2%左右。

今年以来,已有多家银行及理财子公司发布了调整现金管理类理财产品的相关公告,调整内容包括现金管理类理财产品的投资范围、投资比例、申赎规则、估值方法等。一位银行理财子公司人士对记者表示:“自去年新规发布之后,我行就已经着手相关工作,所以目前现金管理类理财产品的整改难度和整改压力并不大。”

## 现金管理类理财产品仍有优势

某银行理财子公司人士对

记者表示,尽管整改后的现金管理类理财产品在收益水平、流动性方面相较之前可能都会有所下降,但长期来看,各机构对现金管理类理财产品的重视程度不会明显下降。尤其是在市场行情不佳、收益波动加大时,这类产品稳健的优势将更加凸显,估计仍将是低风险偏好投资者青睐的对象。

“整改后的现金管理类理财产品在底层资产配置和管理要求上逐步与货币基金趋同,取得超额收益的难度增大,与货币基金同质化程度提升。”薛洪言表示,对商业银行来说,更多地还是要定位于一站式理财平台,统筹自营产品和代销产品,基于客户需求为其提供投资顾问服务,配置合适的理财产品,而不必过度拘泥于自营产品的做强做大。

# 年内8家银行理财子公司获批开业 未来发展趋势将呈现三方面特点

■本报记者 杨洁

又一家银行理财子公司获批开业。北京银行日前发布公告称,北京银保监局已批准公司全资子公司北银理财有限责任公司(以下简称“北银理财”)开业。截至目前,年内已有8家银行理财子公司拿到开业“许可证”。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,资管新规后,理财产品全面净值化转型持续推进,目前已经基本完成。未来,理财子公司产品将会占据银行理财市场绝大多数的市场份额,保有量较小未能设立理财子公司的城商行将会逐步退出理财市场,转为代销他行产品。全国性银行的理财子公司将会凭借资源优势逐步扩大市场份额,城商行理财子公司需要持续深耕特定区域,打造自身特色,在竞争中

占得一席之地。

## 理财子公司队伍持续扩容

根据北京银保监局批复,北银理财注册资本为人民币20亿元,注册地为北京市通州区。北京银行表示,设立北银理财是公司严格落实监管要求、促进理财业务健康发展、推动银行理财业务回归本源的重要举措。

近年来,监管按照“成熟一家、批准一家”原则,有序批设银行理财子公司。截至目前,共有31家理财子公司获批筹建(包含开业),其中包括6家国有大行、11家股份制银行、8家城商行、1家农商行以及5家合资银行。北银理财是继浦银理财、施罗德交银理财、上银理财、民生理财、高盛工银理财、恒丰理财和渤海理财之后,年内获批开业的第8家理财子公司。

中国银行研究院博士后杜阳对《证券日报》记者表示,理财子公司持续扩容主要有两方面原因:从需求端看,随着理财产品净值化转型基本完成,理财子公司作为银行开展理财业务的主体,持续扩容是为了更好地满足市场需求。从供给端来看,设立理财子公司能够有效提升理财业务的规范化和专业化水平,充分发挥理财子公司作为独立法人机构的经营决策权、资源配置权等,提升理财业务的市场化运营水平。同时有助于建立风险隔离机制,对母行发展具有重要意义。

银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场半年报告(2022年上)》显示,截至2022年6月底,理财产品存续规模达29.15万亿元,同比增长12.98%,投资者数量达9145.40万个,上半年累计为投资者创造收

益4172亿元。“在全面净值化之后,理财业务主动管理能力不断增强,专业化程度不断加深,未来业务规模仍将持续扩大。”明明表示。

## 竞争将进一步加大

今年以来,包括齐鲁银行、兰州银行等多家银行曾公开表示拟设立理财子公司,同时,河南省、湖南省等地也鼓励地方法人银行设立理财子公司。

杜阳认为,在设立理财子公司时,需要考量理财子公司的战略定位及发展模式,以及理财子公司的产品设计等方面。“未来理财子公司发展趋势将呈现三方面特点:一是竞争重心由牌照获取转向经营管理;二是差异化发展趋势更加明显,理财子公司更加注重产品特色;三是更加强调服务实体经济能

力,理财资金投向与国家发展战略深度契合。”

随着理财子公司数量增加,未来竞争将进一步加大。在明明看来,各大理财子需要把握自己的资源禀赋优势,依靠母行的客户资源壮大自身的基本盘,并加快开拓他行代销渠道,持续扩大保有规模;同时,需要把握资管行业的发展趋势,加强主动管理能力,加快权益类资产投研体系建设,在与其他理财子公司公募基金竞争中取得优势;此外,需把握个人养老金正式落地展业的机会,拓展个人养老金客户资源,为日后养老金投资业务夯实基础。

“理财子公司还需构建与权益类理财产品相匹配的风控模型,通过金融科技等技术手段,解决风险管理过程中存在的信息不对称等难题,有效压降相关产品的风险水平。”杜阳补充道。

# 商品期市工业品板块强势翻红 铁矿石期价实现五连阳

■本报记者 王宁

11月7日,国内商品期市工业品板块表现出较强走势,其中,铁矿石、沪铜、沪锡等品种全天维持偏高空态势,截至收盘,有9个工业品品种涨幅超2%。

多位分析人士向《证券日报》记者表示,目前工业品板块宏观面压力有所释放,美元指数走势下滑,而供需两端相对偏紧,多个工业品品种期价走势偏强,包括沪铜和铁矿石等在内,其主力合约均实现较大反弹。短期来看,工业品品种期价走势仍围绕在供需面变化。

美国当地时间11月2日,美联储宣布将联邦基准利率目标区间上调75个基点到3.75%至4%之间,这也是年内美联储连续第四次加息。受此影响,美元指数有所反弹,但随后便出现大幅下跌。多位分析人士表示,美联储加息符合市场预期,包括美元指数、国际油价和金价等在内,沉积已久的宏观面压力有所释放。

自11月1日以来,国际工业品板块表现出较强走势,其中,伦铜、伦铝、伦锡和伦锡等多个品种连续多日维持偏高空态势。在内外盘联动背景下,国内商品期市工业品板块也保持较强走势,沪铜、沪铝、沪锡和铁矿石等,多个交易日期价有所上涨。11月7日,国内工业品板块依旧维持涨势。截至收盘,沪锡主力合约全天涨幅接近6%,包括沪铜、国际铜、铁矿石、焦煤和焦炭等9个品种,收盘涨幅均在2%以上。

自上周上涨以来,沪铜主力合约期价期间最高触及66420元/吨,创下逾四个月以来新高,虽然目前期价有所回落但仍保持较高空态势运行。有分析人士表示,近日支撑沪铜乃至工业品板块走高的主要因素在于宏观面压力有所释放,美元指数冲高回落,供需面偏紧等,这也是相关品种主力合约维持偏高空态势运行的主因。

从基本面来看,中国10月份未锻造铜及铜材进口出现明显回落,且不及去年同期。同时,目前全球铜显性库存仍在下降,为铜价持续提供上涨支撑。上期所网站显示,截至11月4日,当周铜库存下降4376吨。

在本轮工业品板块上涨过程中,铁矿石期货主力合约持续保持走高态势,虽在11月1日触及年内低点,但随后连续走高,截至11月7日,铁矿石主力合约2301实现五连阳。

中衍期货投资咨询部研究员李琦向《证券日报》记者表示,“当前我国铁矿石供需尚处于平稳格局,但在环保压力下,限产预期在提升。短期来看,在多头情绪回暖下,铁矿石期价或保持高位震荡,但中长期来看,上涨势头难以持续。”

自上周以来,国内外铁矿石期价处于联动走势。文华财经显示,新加坡铁矿石掉期主力12月合约在触及阶段性低点73.6美元后,已涨至目前的88.2美元高点。

东证衍生品研究院黑色资深分析师许惠敏告诉《证券日报》记者,新加坡铁矿石掉期价格在本轮上涨行情中一改跌势,此前的疲软态势主要在于资金面驱动所致,这与国内铁矿石期价相似。就国内基本面而言,铁矿石期价的核心风险在于季节性累库问题,当前成材库存大概率会通过钢厂主动减产降低价格下跌风险,但减产力度如何有待观察。短期来看,对比新加坡铁矿石价格估值80美元/吨水平,国内对应的期价应在670元/吨左右,因此,铁矿石期价后市还有反弹可能。

# ESG投资再添新工具 首只中证碳中和60ETF正式获批

■本报记者 昌校宇

11月7日,《证券日报》记者从上投摩根基金获悉,上投摩根中证碳中和60ETF正式获批,成为市场上首只跟踪中证碳中和60指数的ETF。作为聚焦碳中和领域的主题ETF,该产品为投资人提供又一布局“碳中和”主题的投资利器。

据了解,此次获批的上投摩根中证碳中和60ETF紧密跟踪中证碳中和60指数,可以帮助投资者把握“碳中和”背景下的长期投资机遇。该指数在行业分布上实现了对碳中和产业的广泛覆盖,所囊括的行业既包含清洁能源、储能等深度低碳领域,也包含火电、钢铁、建材、建筑等传统高碳排放行业中减排潜力较大的上市公司,充分兼顾了新能源和旧产能减排。

从成份股构成来看,中证碳中和60指数汇聚低碳经济核心标的,成份股具有鲜明的市值风格,盈利能力强。据Wind机构一致预测数据,2022年、2023年、2024年中证碳中和60指数成份股主营业务收入增长率分别为21.89%、13.74%、13.08%,归母净利润同比增长幅度分别为55.36%、20.35%、18.69%。

从指数业绩表现来看,中证碳中和60指数收益表现超越市场主要宽基指数和碳中和主题指数。Wind数据显示,截至2022年9月30日,中证碳中和60指数近5年的年化收益率为11.92%,优于中证上海环交所碳中和指数(10.05%)、中证环保产业指数(4.29%)、沪深300(-0.17%)、中证500(-2.93%);此外,从估值水平来看,中证碳中和60指数当前估值已非常具有优势,截至2022年9月30日,中证碳中和60指数市盈率TTM为21.82,已处在自2021年11月9日指数发布以来最低点。

上投摩根基金ESG业务总监张大川表示:“中证碳中和60指数不仅纳入直接为减缓气候变化做出贡献的低碳领域标杆,也兼顾了在低碳减排转型方面积极作为的高碳行业代表;既符合转型金融的国际理念,也利于投资者在中国市场内较完整地捕捉碳中和议题下的投资机会。”