

4家上市险企前10个月保费收入同比增长3.3% 业务重心转向筹备明年“开门红”

■本报记者 冷翠华

截至11月15日记者发稿,除中国太保外,A股4家上市险企皆发布了今年前10个月的保费(注:文中保费皆为原保险保费)收入数据。整体看,4家险企前10个月共取得保费收入约1.91万亿元,同比增长3.3%;但4家险企10月份保费收入环比皆呈下降态势,其寿险业务保费环比降幅达39.03%。

业内人士认为,10月份,上市险企寿险业务环比大幅下降,主要受两方面因素影响:一是当前上市险企寿险业务的重心已经转向筹备2023年“开门红”;二是寿险业整体尚未明显复苏,疫情反复对保险代理人线下展业以及消费者的保险需求有一定抑制。

保费收入 同比微增环比大降

根据上市险企发布的数据,中国人寿、新华保险、中国人保和中国平安这4家上市险企今年前10个月共取得保费收入约1.91万亿元,同比增长3.3%。其中,中国人寿和新华保险只经营人身险业务,中国人保和中国平安既经营人身险业务,也经营财产险业务,但中国人保的财产险业务比重高,中国平安的人身险业务比重高。整体上看,人身险业务是影响保险板块整体走势的核心指标。

数据显示,今年前10个月,中

国人寿取得保费5745亿元,同比下降0.05%;中国平安取得保费6561.3亿元,同比增长2.2%;中国人保取得保费5343.2亿元,同比增长9.3%;新华保险取得保费1489.9亿元,同比增长1.1%。

不过,仅从10月份来看,各上市险企保费收入环比皆大幅下降,其寿险业务保费环比下降尤为明显。其中,降幅最大的险企寿险保费环比下降58.1%,降幅第二大的险企寿险保费环比下降32.9%。

业内人士认为,10月份保费环比大幅下降的主要原因有两方面:一是当前寿险公司将业务重心转移到明年的“开门红”工作上;二是当前寿险业整体尚未明显复苏,市场成交持续低迷。

寿险公司的“开门红”类似电商平台“双11”,一般在每年的10月份或11月份启动。“开门红”期间,险企一般会加大增员力度和推出新产品的力度,同时还会将部分当年底取得的保费收入计入来年1月份的保费收入。

今年10月份,中国人寿率先启动了2023年“开门红”,平安寿险也跟进发力。11月8日,新华保险召开2023年业务启动会,该公司拟任董事长、首席执行官李全表示,2023年发展总目标是,在稳定规模的基础上,通过优化结构、提高效率、改善品质,实现核心价值的筑底回升。2023年开局战启动时间是近几年最早的一次,准备时间充足,要奋力夺取开局战的全



王琳/制图

面胜利。

今年业绩不乐观 明年有望复苏

随着今年前10个月的保费数据出炉,业内人士认为,上市险企全年的保费格局已基本确定。整体来看,对今年全年上市险企的寿险业绩,业内人士持谨慎预期。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,对险企全年寿险业务的预期比较谨慎,受疫情反复、宏观经济

环境等多种因素的综合影响,寿险市场增长难度仍然较大。

招商证券分析师郑积沙认为,当前寿险业整体单季未见明显改善,供需两端均待修复。

尽管对今年全年寿险业绩预期较为谨慎,但业内人士对2023年的寿险行业走势要乐观很多。

杨帆此前在接受记者采访时表示,对寿险业2023年“开门红”的预期比较乐观。

中金公司分析师毛晴晴、姚泽宇认为,长达3年的行业改革中,寿险负债端跌幅最大的时期

已经过去,2023年有望成为复苏的起点。
郑积沙认为,展望2023年的“开门红”,业绩有望超预期,进而推动板块估值持续修复,同时随着改革红利逐步释放,保险公司将重回价值增长周期,2023年上市险企NBV(新业务价值)在低基数背景下有望实现正增长。
同时,从资产端看,随着我国经济持续复苏,市场利率将企稳回升,利好保险估值修复;叠加权益市场有望震荡上行,保险板块盈利能力有望持续提升。

年内3家券商设立资管子公司获批 同业竞争仍是制约资管子公司成立主因

■本报记者 周尚仔

大资管时代背景下,券商竞争持续加剧。

11月份以来,已有2家券商相继获批设立资管子公司,年内合计3家券商设立资管子公司获批。据记者梳理,证券行业资管子公司数量已增至24家,其中有8家资管子公司拥有公募基金牌照。

券商设立资管子公司 又有新进展

7月份,国金证券成为今年以来首家获批设立资管子公司的券商;11月3日,申万宏源设立资管子公司获批,注册资本为25亿元;11月11日,证监会官网显示,万联证券设立资管子公司获核准,注册资本为5亿元。除上述3家券商外,还有21家券商已设立资管子公司。

券商资管子公司的加速获批离不开政策的支持。2018年,证监会发布的《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》指出,鼓

励证券公司设立子公司从事私募资产管理业务,加强风险法人隔离。此后,券商不断通过设立资管子公司将资管业务剥离,申请资管子公司的队伍持续扩充。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳接受《证券日报》记者采访时表示,“资管子公司的设立有助于更好地运用券商资管业务协同资源,进一步拓宽券商机构业务范围并以此进一步提升市场占有率。此外,券商的投研系统也因此进一步完善,有助于研发更多样化的产品来满足投资者的需求。”

券商积极成立资管子公司的背后是其持续提升主动管理能力,为进一步获取公募牌照做好充足准备。大多数券商设立资管子公司时明确表示在政策允许的前提下,将继续积极推进公募牌照申请工作。

券商们纷纷表示,设立资管子公司符合监管政策导向、行业发展趋势和公司财富管理战略定位,有利于提高业务运行效率,加快业务转型,聚焦主动管理,提高客户财富管理服务能力,提升市

场竞争力。

多家头部券商 资管子公司设立待批

目前,中信证券、中金公司、中信建投等多家券商设立资管子公司的申请仍在审批中,而首批券商大集合公募化改造产品也已到“3年有效期”,针对到期产品,仍未取得公募基金牌照的券商陆续发布公告,并将存续期限延长至2023年12月31日。

今年以来,证监会对中金公司及中信证券设立资管子公司的申请反馈了意见。其中要求中金公司就资管子公司的发展规划与定位,与其全资子公司中金基金管理有限公司防范同业竞争、利益冲突、利益输送的安排等进行说明;以及说明中金公司与中金财富关于资管业务划分方案的落实情况。

业内人士表示,“存在同业竞争问题仍然是制约券商资管子公司成立的重大难题。”此前,券商多以资产管理部、分公司等形式开展资产管理业务。例如,国金证券在设立

资管子公司获批之前,就以分公司的形式展业,在获批设立后,国金证券则撤销其资管分公司。

“券商资管子公司的设立必须保证原有机构主业的稳定运营,应该根据自身的发展水平和未来发展方式谨慎进行。”陈雳告诉记者。

资管行业集中度 持续提升

今年以来,券商资管业务的业绩表现极具韧性。在前三季度行业业绩承压的态势下,41家上市券商共计实现资管业务净收入同比仅下降3.92%,是除投行业务外,主营业务中收入同比降幅最小的条线。有25家上市券商资管业务净收入实现同比增长,其中,22家公司该业务收入的同比增幅均超10%。

11月14日晚间,中国证券投资基金业协会发布三季度证券公司私募资产管理业务净收入数据,据《证券日报》记者梳理,前20强月均规模合计为5.73万亿元,环比增长1.21%。其中,有11家券商或其资管子公司的月均规模环比增长,国金证券三季度月均规模环比大增

34.23%,增速排名第三;中信建投紧随其后,环比增长19.17%;首创证券、申万宏源证券、国泰君安资管等3家公司的环比增幅均超过10%。

前20强中,券商资管子公司数量占据了半壁江山。光大资管、广发资管、国泰君安资管、招商证券资管、华泰证券资管等5家券商资管子公司的私募资产管理月均规模均超2000亿元。而今年获批设立资管子公司的国金证券的表现较为突出,其二季度月均规模环比增长18.95%,三季度月均规模环比大增34.23%。月均规模突破2100亿元。

截至9月底,券商及其资管子公司私募资管产品存量规模为7.32万亿元,而前20强公司合计规模占比高达78%。中金公司非银及金融科技团队表示,“当前,券商资管迎来品牌渠道、投研能力、产品设计、投资咨询等方面的全面竞争,行业洗牌加剧。在渠道、人才、投研、品牌等方面具备优势的券商将具备较强的优势。从当前竞争格局上看,行业集中度不断提升,预计未来行业格局将延续集中度提升趋势。”

监管发文鼓励信托公司支持房企合理融资需求

专家称信托转型总体趋势不会改变

■本报记者 余俊毅

近日,央行和银保监会联合发布了《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展的通知》(以下简称《通知》),该文件引发了市场广泛关注。

“政策出台主要目的是为了‘保交楼’能顺利推进,对房地产信托的风险化解起到缓冲剂的作用,并不意味着对房地产信托的松绑,对当前低迷的房地产市场是一大利好。”用益金融信托研究院研究员尹国让接受《证券日报》记者采访时表示。

预计房地产信托业务 将保持平稳

在稳定房地产融资方面,《通知》指出,支持开发贷款、信托贷款等

存量融资合理展期。对于房地产企业开发贷款、信托贷款等存量融资,在保证债权安全的前提下,鼓励金融机构与房地产企业基于商业性原则自主协商,积极通过存量贷款展期、调整还款安排等方式予以支持,促进项目完工交付。根据要求,自本《通知》印发之日起,未来半年内到期的,可以允许超出原规定多展期一年,可不调整贷款分类,报送征信系统的贷款分类与之保持一致。

用益金融信托研究院研究员喻智对《证券日报》记者表示,“稳定开发贷的投放和贷款展期一年,支持房企的合理融资需求,房企融资环境转好,短期偿债压力减小,可以有效解决房企资金流动性紧张的问题,房地产行业的违约风险应该会明显下降。”

同时,为保持信托等资管产品融资稳定,《通知》鼓励信托等资管

产品支持房地产合理融资需求。鼓励信托公司等金融机构加快业务转型,在严格落实资管产品监管要求,做好风险防范的基础上,按市场化、法治化原则支持房地产企业和项目的合理融资需求,依法依规为房地产企业项目并购、商业养老地产、租赁住房建设等提供金融支持。

“《通知》提到合理融资需求,政策的目的是化解风险,维持行业的稳定发展,所以对信托公司来说,房地产信托可以做,但展业范畴应该限制在保交楼、项目并购、风险处置、养老地产、租赁住房等行业,支持房企的合理融资需求,符合政策指引的方向上。”百瑞信托研究发展中心研究员谢运博对《证券日报》记者表示,预计部分房地产企业流动性紧张的局面将得到一定程度的缓解,有助于存量房地产信托项目的稳健运行。

在谢运博看来,目前,信托行

业稳步推进业务转型,房地产信托的规模,占比均已有所下降,预计房地产信托业务将保持平稳。

信托业务转型 大方向不会变化

中国信托业协会数据显示,在信托资金配置的五大领域(工商企业、基础设施、证券市场、金融机构、房地产)中,投向房地产的资金占比明显下降,由2012年的第三位降至2021年的第五位。业内人士认为,此次《通知》的发布或将对房地产信托市场带来转机。

易居研究院智库中心研究总监严跃进告诉《证券日报》记者,“这是目前监管层对信托业务重要的政策和表态,此次政策可以理解为对房地产信托业务的放松。”
不过,在多数业内人士看来,

市场多头情绪显著提升

公募基金:A股有望 迎来全面修复行情

■本报记者 王思文

11月15日,A股三大指数大幅收涨,截至当日收盘,沪指涨幅超1.5%站稳3100点,深证成指、创业板指涨幅均超2%,两市成交额已连续三日维持在1万亿元上方,消费、电子、半导体、非银金融等板块涨幅居前。

多家基金公司向《证券日报》记者表示,近日市场震荡上行的原因主要是国内外连续释放积极信号,市场多头情绪显著提升。

“接下来两市成交量若能继续有效放大,有望进一步助力市场良性运行。预计未来指数将维持震荡上扬格局,同时投资者仍需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况。”恒生前海基金接受《证券日报》记者采访时表示。

昨日,A股市场全天几乎维持一路单边上行走势,其中超120个股涨停,多个板块涨幅超4%。

“两个权重板块的良好走势对于市场人气的维护起到了重要的作用。”北京地区一位公募基金人士对记者分析称,一个是前期中撤较大的白酒龙头带动酿酒板块上涨,另一个是券商板块整体涨势喜人。

港股方面,昨日,恒生指数收涨4.11%,恒生科技指数收涨7.3%,两大指数点位均创9月22日以来收盘新高。

“但港股两大指数连日来的反弹已积累较高的涨幅,获利盘回吐的压力也相应加大。”恒生前海基金提醒投资者,“短期来看,港股或将震荡以消化浮筹和消息面扰动,进一步反转向上或仍需等待基本面、情绪面、资金面的共振。”

在当前资金信心明显回升的背景下,市场是否将迎来修复性行情?基金经理普遍表示,看好未来A股市场投资机会,当前A股市场已具备估值优势。

“目前市场下行风险低,不必过于悲观。”上投摩根基金副总经理兼投资总监杜猛对记者表示,“市场虽然可能还会面临一定不确定性,但新的机遇正在展开,我们需要更积极地应对。”

“展望后市,在内外利好共振背景下,市场或有望迎来全面修复行情。”融通基金分析称,近期国内外连续释放积极信号,包括地产融资政策调整、美联储加息担忧缓释、防疫政策优化等,内外利好共振下,风险偏好得到提升。伴随量能逐渐增大,A股或有望迎来全面修复行情。

具体到行业方面,浦银安盛基金对《证券日报》表示,“建议关注地产、家电、出行等相关产业链,以及高景气赛道如储能、光伏、军工、新能源车等方向,可考虑把握战略建仓期,为未来积极布局。整体来看,A股已具备中长期投资价值。”

伦镍期货再次大幅波动 专家建议警惕内盘联动风险

■本报记者 王宁

继今年3月份伦敦金属交易所(LME)镍期货上演极端行情后,北京时间11月14日和15日,伦镍再次大幅波动,主力3月合约分别创出30960美元/吨、31000美元/吨阶段新高后,期价大幅下挫。

多位分析人士向《证券日报》记者表示,导致伦镍期价剧烈波动的主因在于流动性不足,而低库存和低流动性更容易受到资金面影响;同时,由于我国镍对外依存度偏高,在外盘期价大幅波动下,内盘亦或出现联动风险,交易者应做好仓位控制。

北京时间11月15日,伦镍期货主力3月合约盘中再次出现异动,期价一度涨至31000美元/吨高点,这是继11月14日第二次出现的急涨行情,此次期价也收获了近半年新高(5月5日盘中也曾创出31000美元/吨高点),随后快速走低,盘中最低报28115美元/吨。

方正中期研究院资深有色金属研究员杨莉娜向《证券日报》记者表示,伦镍期价两次出现波动行情,其根本原因在于流动性偏低所致。

长江期货有色金属研究员李旋告诉《证券日报》记者,10月14日,伦镍的大幅波动是多因素共振的结果。

镍价与PPI指数呈现显著正相关性,尤其是与PPI中生产资料、原材料工业相关性较高。美国PPI数据即将公布,目前市场预期其将会连续四个月增幅放缓,届时或对伦镍价格产生一定影响。

中国镍对外依存度高达80%以上,受输入性价格波动影响显著。

本周沪镍2211合约将迎来交割,虽然目前基本完成移仓换月,但期价仍随外盘出现较大波动。文华财经显示,11月14日和15日,沪镍2211合约盘中同样出现异动。有专家建议,在内外盘联动下,交易者需警惕外部输入风险。

“我国镍对外依存度长期保持在80%以上,内盘镍价受外盘影响较大。”李旋表示,在当前国内镍库存均处于历史低位水平时,大概率有外部输入风险。

不过,杨莉娜表示,内盘不会跟随外盘剧烈波动。内盘流动性显著好于外盘,且风控制度更为完善,从库存来看,虽然近期国内现货库存有所回升,现货需求有所转淡,交割月盘中持仓在1400手左右,但上期所目前期货库存存在1800手左右,可覆盖交割需求。

杨莉娜认为,国内电解镍目前供给相对稳定,而需求受季节性影响民用合金领域已进入传统淡季,预计11月份合金纯镍耗量变化不大,不锈钢受地产行业影响需求仍然偏弱,内盘交投风险可控。

李旋表示,目前影响镍价格走势有三方面因素:一是下游不锈钢市场终端需求表现较疲弱,成本支撑有所松动;二是硫酸镍供应更加紧张,目前高冰镍与氢氧化镍折扣系数持续走高,硫酸镍易涨难跌支撑纯镍价格;三是内外盘低库存对期价存在一定支撑。