

保险公司股权“扎堆”转让 挂牌多成交少

■本报记者 冷翠华

近期，多家保险公司股权通过公开挂牌的方式寻求转让，颇有“扎堆”之势。

受访的业内人士认为，保险公司股东转让其股权主要有两方面原因：一是聚焦主业，股东想退出保险业投资；二是部分股东自身有资金需求，拟将股权变现。

从市场需求方来看，由于当前保险业发展还处在深度转型时期，同时监管机构对进入保险行业的资金要求比以往更高，因此，保险公司股权交易市场整体处在供大于求的状态，股权转让成交周期较长，部分股权多次挂牌但尚未找到买家，不过，也有一些真正看好保险业发展的长期战略投资者进入该领域。

清仓式转让较多

目前正在北京产权交易所挂牌转让的保险公司股权有4起，皆为9月份发布，涉及4家保险公司。

其中，中航安盟的股东中航投资控股有限公司拟转让50%股权，转让底价为8.85亿元。中煤保险1亿股股份(约占总股本8.2%)拟转让，转让底价约为1.02亿元，转让方为中国中煤能源集团有限公司，目前是中煤保险的第四大股东。永诚保险1.43亿股股份(占总股本6.57%)拟转让，转让底价约为2.188亿元，转让方为国家电投集团资本控股有限公司(下称“国家电投”)，是永安保险的并列第八大股东。永安保险1130万股股份(占总股本的0.3755%)拟转让，转让底价为2210万元，转让方为西安飞机工业(集团)有限责任公司，目前为永安保险的第十大股东。

9月27日，在上海联合产权交易所，永安保险股东国网英大国际控股集团有限公司拟将其持有的1130万股永安保险股份(占总股本的0.3755%)转让，转让底价为2150.56万元。目前仍在股权转让公开信息披露期的项目还有华泰保险集团2200万股股份、北部湾财险3000万股股份等。

纵观近期保险公司股权转让案例，有两个突出特点，一是转让方大多为清仓式转让，转让成功后，其将不再持有该保险公司股权；二是被转让股权的标的保险公司多为中小险企。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者分析道，近期，保险公司股权“扎堆”转让主要有两方面原因：一是不少保险公司股东的盈利水平下降，为了优化业务组合，会尝试退出回报不理想的股权投资，或者为了兑现投资收益和补充营运资金，变现手里的保险公司股权投资；二是国有企业回归主责主业，不少非金融主业的央企国企也在寻求转让持有的保险公司股权。

永诚保险对记者表示，国家电投转让永诚保险股权就是响应央企“回归主业”的号召，此举不会影响永诚保险的正常经营和既定战略。今年上半年，永诚保险保费收入43.3亿元，创历史同期最好水平。同时，已连续5年实现承保盈利。

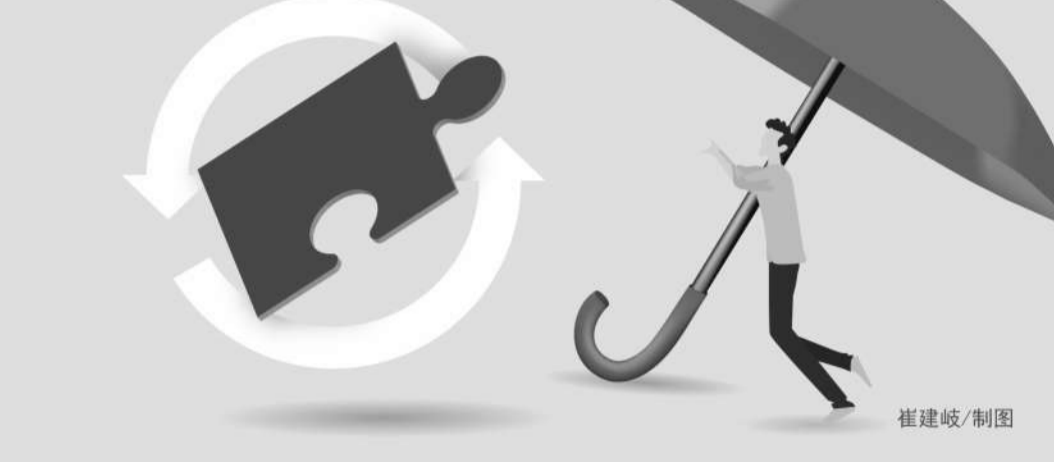
投资市场更趋谨慎

从保险公司股权交易市场来看，目前寻求转让的标的较多，但成功的案例较少，交易周期也比较长。

北京排排网保险代理有限公司

近期，多家保险公司股权通过公开挂牌的方式寻求转让，颇有“扎堆”之势

目前，正在北京产权交易所挂牌转让的保险公司股权有4起，皆为9月份发布，涉及4家保险公司



公司总经理杨帆认为，在当前市场环境下，保险公司股权寻找合适的买家可能面对激烈的市场竞争，同时也受到监管部门的相关要求和规定的约束。

爱收牌(上海)商务咨询服务运营总监郭银龙对《证券日报》记者分析道，保险行业本身属于长期投资，金额大，短期难见回报。从挂牌价格来看，近几年保险公司股权价格下行趋势明显，投资者也更趋理性，加上政策方面对进入保险行业的资金提出了更高要求，因此，多方面因素造成挂牌多、成交少的现象。

在周瑾看来，在保险行业过往的高速增长阶段，保险公司股东的整体回报水平并不算高，部分中小险企甚至还存在巨大亏损，股权估值水平处于低位，这

对于原股东的退出定价带来一定挑战。另外，当前行业的高质量转型仍在深水区，不少险企在新时期的发展模式仍存在不确定性，且为了支撑未来发展还需要股东持续投入资本，因此，新股东的投资决策也会很审慎。

不过，郭银龙认为，尽管当前保险公司股权交易市场冷清，但保险公司股权仍有一定吸引力，险企自身经营能力及可持续发展能力是投资者关注的重要因素。市场上仍有部分投资者看好保险行业发展并涉足该领域投资。例如，物产中大公告称，其拟向信泰人寿增资不超过60.65亿元，资金来源为公司自有资金。增资完成后，物产中大持有信泰人寿的股权比例为33%，公司提名董事不超过董事会成员总数的三分之一，对信泰

人寿不构成控制，信泰人寿不纳入其合并报表范围。9月26日，该项增资入股事项已取得国资监管机构原则同意并提交物产中大董事会审议。

目前，业界较为关注的是股权变动会给企业经营带来怎样的影响？对此，周瑾认为，保险公司股权结构变化可能会引起公司的战略目标和管理层调整，从而对公司经营造成重大影响。

杨帆表示，大额股权变更可能导致公司治理结构变化，影响其管理方式和战略决策。

郭银龙认为，保险公司股权转让案例虽多，但大部分不涉及控股，一般小股东不会影响公司的重要经营决策，其股权转让行为也不会对保险公司的持续经营产生重大影响。

龙虎榜百强营业部 “新面孔”排名突飞猛进 中金上成分成交额超800亿元遥遥领先

■本报记者 周尚圻

今年以来，A股市场波动较大，龙虎榜累计成交额排名前100的券商营业部名单也在不断变化，在36家“新面孔”营业部进入榜单的同时，此前不少排名靠前的老牌强队悄然淡出。

中金公司上海分公司(以下简称“中金上分”)以超800亿元的龙虎榜累计成交额位列百强营业部之首，超越连续五年霸榜的“拉萨天团”——东方财富证券拉萨地区营业部。

百强座次变化较大

东方财富Choice数据显示，截至记者发稿时，今年以来，共有约6000家券商营业部累计登上龙虎榜7.28万次，合计成交金额达1.25万亿元(剔除沪股通、深股通、机构席位)。同时，头部效应凸显，百强营业部累计成交额达到7893.56亿元，占比63%。

今年以来，百强营业部的座次发生了较为明显变化，榜首更迭为中金上分，华泰证券营业部总部(非营业场所)紧随其后，成交额分别高达831亿元、553亿元；东方财富证券拉萨东环路第二营业部位列第三，成交额为548亿元；东方财富证券拉萨团结路第二营业部的成交额也超500亿元。在百强营业部中，中信证券、国泰君安、华泰证券旗下营业部所占席位最多，分别为11家、10家、10家。从百强营业部所处地区来看，有四成来自上海。

虽然东方财富证券旗下拉萨地区营业部“让”出榜首位置，但东方财富旗下营业部在前十强中依旧占据了半数席位，东方财富证券拉萨团结路第一营业部、东方财富证券拉萨东环路第一营业部、东方财富证券拉萨金融城南环路营业部分别位列百强营业部龙虎榜第五位、第六位和第九位。此外，招商证券交易单元、中国银河北京中关村大街营业部、国泰君安上海江苏路营业部分别位列第七位、第八位、第十位。从成交额来看，前十强的成交额均超180亿元。

今年以来，百强营业部中有部分“新面孔”的排名突飞猛进。东方财富证券拉萨金融城南环路营业部去年还在榜单千名之外，今年已能够跻身十强。还有国泰君安上海松江中山东路营业部、华泰证券上海宛平南路营业部、中信证券北京呼家楼营业部、申万宏源证券上海静安区昌化路营业部跳跃超千个位次，进入百强营业部。高盛(中国)上海浦东新区世纪大道营业部、财通证券普陀山营业部均跻身百强营业部龙虎榜榜单。

7家外资券商旗下营业部“入围”

今年以来，共有5家外资参控股券商旗下的7家营业部“入围”百强营业部榜单。其中，摩根大通证券(中国)上海银城中路营业部以88亿元的成交额跻身百强营业部龙虎榜第二十位。同时，东亚前海证券上海分公司、北京分公司、广东分公司均进入百强榜单。

虽然外资参控股券商仍是行业中的“小众”群体，但其强大的背景以及独特的发展模式备受中资券商关注。以东亚前海证券为例，去年该公司财富管理部全面提升专业交易服务质效，不断赋能各分支机构，完善需求管理机制流程，高效、精准地解决分支机构提出的问题和需求。同时，财富管理部的金融科技部组建了经纪业务专业交易服务小组，通过分支机构的前端服务、财富管理部的需求分析、金融科技部的技术支持形成对客户的一条龙专业服务。通过特色金融科技手段，解决客户交易需求，提升交易效率。此外，在公司业务部门和技术部门的大力配合下，前中后台形成紧密联动，开展了两融业务、投顾业务、专业交易服务等。

中国证券业协会最新数据显示，截至2023年上半年末，全行业共有17家外资参控股券商。其中，外资控股9家(含外资独资2家)。不过，上半年，外资券商经营情况不及行业平均水平，其总资产、净资产、营业收入、净利润分别占行业整体的5.6%、6.56%、7.15%、5.5%，均出现下滑。

村镇银行改革重组持续推进 又一家被吸收合并

■本报记者 杨洁

又一家村镇银行被吸收合并。9月27日，内蒙古银行股份有限公司(以下简称“内蒙古银行”)发布公告称，经临时股东大会审议，内蒙古银行以收购并新设分支机构的方式合并霍林郭勒蒙银村镇银行股份有限公司(以下简称“霍林郭勒蒙银村镇银行”)。

天眼查App显示，霍林郭勒蒙银村镇银行成立于2011年，注册资本2000万元，内蒙古银行持有其51%股权。

前述公告表示，内蒙古银行作为存续主体承接和承接霍林郭勒蒙银村镇银行全部资产、负债、权益、业务及其他相关权利与义务。本次收购设立完成后，霍林郭勒蒙银村镇银行解散并注销，新设为内蒙古银行的分支机构。霍林郭勒蒙银村镇银行原有客户届时可到内蒙古银行继续办理相关业务。

今年以来，至少已有巴彦融兴村镇银行、延寿融兴村镇银行、辽宁千山金泉村镇银行、昭通昭阳富源村镇银行、广西融水柳河村镇银行等5家村镇银行被主发起行吸收合并，改建为分支机构。

由主发起行吸收合并村镇银行，并将其改建为分支机构，是村镇银行改革重组的有效途径之一。

某商业银行人士对《证券日报》记者表示，该种模式有利于维护存款人权益，也有助于妥善安置员工，主发起行能充分利用自身优势，尽快整合村镇银行原属业务。

招联首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼对《证券日报》记者表示，村镇银行兼并重组方式多样：一是对一小部分不具备救助意义的村镇银行可以选择直接关闭，退出村镇银行市场；二是可以将村镇银行改建为其他村镇银行的支行，也可以改建为主发起行的分支机构；三是在市场化、法治化的原则下，还可以将村镇银行改建为大型银行和股份制银行的分支机构。兼并重组方式多样灵活，实事求是，能够更有效率地推进村镇银行重组改制。

在前述商业银行人士看来，通过主发起行吸收合并并将其改建为分支机构，是市场震荡最小的一种村镇银行改革化险方式，预计将成为主流模式。

135家公募机构年内上报新产品逾1300只 易方达和华夏基金等发行成功数量靠前

■本报记者 王宁

今年以来，公募机构持续布局新产品。Wind统计数据显示，截至9月28日，135家公募机构年内合计上报新产品数量多达1300余只。其中，易方达基金、华夏基金、富国基金和南方基金上报数量较多，均在50只以上；而易方达基金和华夏基金获批数量居前，分别有40只、35只。

多位受访的业内人士表示，年内公募机构对新产品布局整体呈现出较高热情，从布局产品分类来看，ETF和REITs更受

机构青睐，反映出机构看好相关细分行业的未来发展。

Wind数据显示，年内易方达基金在上报产品数量、获批数量、正在发行数量和发行成功数量等多项排名中均夺得榜首；其次是华夏基金、富国基金等。

分类来看，有8家公募机构年内上报的新产品数量在40只以上。其中，易方达基金上报数量最多，达到59只，华夏基金、富国基金和南方基金新产品50只以上。而汇添富基金、博时基金和广发基金等机构，上报数量在40只至50只之间。

从获批产品数量来看，易方

达基金、华夏基金、嘉实基金、汇添富基金、广发基金、南方基金、博时基金和富国基金等位列前8，均在20只以上；中欧基金、万家基金、华泰柏瑞、景顺长城、工银瑞信和鹏华基金等公司获批数量在10只至20只之间。

从产品发行成功数量排名来看，依然是易方达基金、华夏基金和汇添富基金等公司靠前，其次是景顺长城、招商基金和广发基金等公司，发行数量在10只以上。

不过，也有部分公募机构年内新产品上报和发行都不理想。例如，瑞达基金和富安达

基金年内尚未上报新产品，但分别有5只、1只产品在年初获批，而诺安基金、施罗德基金、长安基金、东兴基金、嘉合基金等15家机构年内仅上报了1只产品。

还有54家公募机构年内上报产品数量在5只以下。

北京某公募机构人士告诉记者，从年内公募基金新产品发行情况来看，多数机构保持较高热情。其中，头部机构更为突出，而中小型公募则稍显乏力。

另外，年内公募机构对新产品布局的类别特征非常明显。在ETF、QDII、FOF和REITs等类

别产品中，ETF最受青睐。Wind数据显示，年内新发行ETF多达100只，ETF数目达到848只；基金总份额增加4689.64亿份，较年初上涨32.43%，达到1.92万亿份；总规模增加2274.81亿元，较年初上涨14.05%，达到1.85万亿元。其中，份额增加最大的行业为信息行业，目前有8只基金跟踪；份额增加最大的主题为中证医疗指数，有4只基金跟踪；份额增加最大的指数的为科创50指数，有10只基金跟踪；收益最高指数的为纳斯达克科技市值加权，年内涨幅为51.95%，有1只基金跟踪。

长期限投资理财升温 封闭式产品渐成主力

■本报记者 彭妍

近期，市场对于长期限理财产品的认可度逐渐上升，表现为封闭式理财的加权平均期限拉长，规模和占比有所提升。封闭式产品也是今年以来银行和理财产品发行的主力。

冠哲咨询创始人周毅敏对《证券日报》记者表示，受到2022年末理财赎回潮影响，封闭式理财产品成当前主力。今年一季度起，理财公司和银行机构相继推出了纯摊余成本法和混合估值法产品，得到了一些风险偏好相对保守的投资者的青睐，及时稳定住了理财规模。

封闭式产品发行量大增

封闭式理财是指有确定到期日，且自产品成立日至终止日期间，投资者不得进行认购或者赎回的理财产品。

普益标准研究员王雨轩对

《证券日报》记者表示，封闭式理财产品的优点集中于两个方面：一方面，封闭式理财属于长期产品，鼓励投资者采取长期投资思维进行投资；另一方面，封闭式产品具备较好的风险控制能力，封闭式限制了申购和赎回，使得银行或理财公司可以更好地控制投资组合，减少频繁申购对产品运作的影响，从而更好地执行长期投资策略。

当前，市场对于长期限理财产品的认可度逐渐上升，主要表现为封闭式理财的加权平均期限拉长，规模和占比均有所提升。中国银行业理财市场2023年半年报数据显示，封闭式净值型理财产品加权平均期限由2019年6月份的185天上升到2023年6月份的346天。在规模方面，截至2023年6月末，1年以上期限封闭式产品存续规模在全部封闭式产品中的占比达71.48%，较去年同期增加0.33个百分点。

就产品数量而言，普益标准

监测数据显示，今年8月份，全市场共新发2764款理财产品。其中，518款为开放式产品，2246款为封闭式产品。封闭式产品在全市场新发理财产品中占比81.26%。

中国银行研究院博士后杜阳对《证券日报》记者表示，从需求端来看，一方面，存款利率下调背景下，投资者资产配置结构有所调整，部分资金转移到理财产品；另一方面，封闭式理财产品可以提供相对稳定的回报，更容易受到投资者青睐。从供给端来看，理财公司增加封闭式理财产品供给，有利于降低流动性风险，以更好地对资金进行长期配置，充分发挥研发能力，提升产品的收益水平。在资管新规落地初期，增加封闭式理财产品供给，也是理财公司进行投资者教育，帮助投资者树立价值投资观念的重要抓手之一。

另外，在稳健性方面，封闭式产品具有相对较低的净值波动，

整体上表现较为稳定，能够通过长线投资策略实现跨周期的理财效果；在收益率方面，封闭式产品通常能弥补封闭期的流动性会提供一定的收益率补偿，从而具备较高的收益率，封闭期本身也有助于银行对产品资产配置的调整与投资策略的执行，实现收益率提升。

普益标准监测数据显示，上周(9月18日至9月24日)全市场共新发了650款理财产品，环比增加22款，其中108款为开放式产品，平均业绩比较基准为3.27%；542款为封闭式产品，平均业绩比较基准为3.45%。

产品期限拉长是趋势

受访的业内专家表示，对于投资者而言，长期限产品能够通过时间换收益，通过平滑产品波动，收获更为稳定的投资回报。对金融机构而言，长期限理财产品的稳定表现，有利于赢得