

## 险资展望2024年投资 A股、黄金及美债受青睐

■本报记者 冷翠华

2024年的投资策略是近期保险公司和保险资管公司等险资机构重点考虑的问题。受访的业内人士对明年宏观经济走势持中性预期,从投资机会来看,受访者倾向于看好A股、黄金和美债。

不少险资机构表示,仍将重点配置债券尤其是高信用等级债券,同时,将加仓股票和公募REITs,银行存款虽然属于低风险资产,但利率持续下调使其吸引力减弱。

### 险资投资收益承压

2023年,险资投资收益承压,整体收益率处在较低水平。根据国家金融监督管理总局披露的数据,截至今年9月底,保险资金运用余额超27.5万亿元,同比增长10%,年化财务收益率为2.92%,年化综合收益率为3.28%。

“四季度权益市场继续下行,预计全年收益率比前三季度更低。”某保险机构投资负责人韩一(化名)对《证券日报》记者表示。保险资金具有刚性成本,以万能险为例,不少产品的保证年利率为3%,部分产品为3.5%;同时,近两年人身险公司销售了大量预定利率为3.5%的增额终身寿险。“当前,保险公司的投资收益率很难覆盖负债端成本。”韩一表示。

为防止行业利差损风险,从2023年8月1日起,人身险预定利率或保证利率全面下调。但业界更关注的是2024年的投资机会。

中国保险资产管理业协会近日召开“2023年四季度保险资金运用形势分析会”,对“资产管理百人问卷调查报告(第5期)——2024年宏观形势展望”进行了解读。

调查显示,受访者对2024年宏观经济走势预期为中性。在资产配置方面,受访者倾向于看好A股、黄金和美债,预计中国10年期国债收益率将窄幅震荡或下行,人民币兑美元汇率将小幅上升,美股宽幅震荡或



业内人士认为,2024年权益市场机会大于风险,科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融等方面将涌现投资机会

震荡下行。

中国保险资产管理业协会党委书记、执行副会长兼秘书长曹德云认为,面对当前行业转型调整的大背景以及保费增速放缓、负债成本较高、利率中枢持续下行等市场环境,2024年行业发展仍然面临诸多挑战。

泰康资产管理有限责任公司总经理兼首席执行官段国圣表示,保险资金作为长期负债资金,在利率、信用和权益投资方面均面临新挑战,配置难度加大。预计2024年货币政策维持宽松环境,利率水平易下难上;权益市场中性乐观,风格轮动增强,存在较好的结构性机会。

中国人保资产管理有限公司党委副书记、副总裁、临时负责人黄本尧认为,2024年国内外宏观经济形势将继续修复态势,固收市场整体利率或震荡下行,期限利差趋陡,信用风险呈收敛走势,权益市场机会大于风险,科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”层面将涌现出结构性投资机会。

构性投资机会。

### 加强股票和REITs配置

面对复杂的市场形势,不少受访的业内人士认为,结合对2024年投资形势的预判以及险资配置的特点,明年险资将重点配置债券尤其是高信用等级债券,夯实投资基本盘,提升投资安全性,防范投资风险。同时,结合当前权益市场的特点,将加大股票和公募REITs的配置力度。

“2024年,预计保险行业的债券配置还会明显增长,我们也将继续加大债券的配置力度,增强投资安全性。”某人身险公司投资总监余田(化名)对《证券日报》记者表示。

与此同时,受访险资人士表示,将加大股票和公募REITs的配置力度。“近期我们已经在加仓A股,同时也加仓了公募REITs。我认为,现在是较好的时机。”韩一表示。

段国圣表示,面对新形势,保险资

产配置需守正创新,一是坚守保险资金特性,优化超长期债券和权益组合两类核心资产的配置管理;二是创新投资模式,发挥长期资金优势,主动适应社会融资模式转型,提升新兴产业投资能力。

平安资产管理有限责任公司总经理助理苏天鹏认为,保险资管产品应紧抓实体经济新旧动能转换的机遇。在债权计划层面,探索“科创债权计划”,拥抱新兴产业,扩展投资领域;在资产支持计划层面,建议拓宽基础资产品种范围,多种形式助力盘活存量资产;在组合类资管产品层面,建议增加权益类资产投资占比,将公募REITs作为重要品种进行投资。

曹德云建议,保险资管要坚持市场化专业化定位,加快保险资管产品创新更好服务实体经济。同时,保险资管机构要积极稳步发展第三方业务,提高行业自身市场竞争力。研究探索将保险资管产品纳入养老金投资范围,服务金融市场和民生建设。

## 多家银行关停特色存款产品 压降负债成本是主因

■本报记者 彭妍

近日,多家银行陆续发布公告,将全面关停特色存款产品。

比如,天津滨海农商行发布公告,自今年12月15日起,该行个人“定活通”“利增利”存款业务停止运营。已签约的账户,自今年12月15日起不再将活期资金转入“定活通”“利增利”存款项。已经转存的个人“定活通”“利增利”款项计息规则不变,按照原产品规则继续运行。

此外,交通银行“超享存”产品12月1日起全面关停。“超享存”产品关停后,将不再提供自动转入和自动转出功能。已经通过自动转入开立的超享存子账户不受影响,仍可按开户利率和个人整存整取储蓄存款账户的计息规则计息。关停后,该行将分批次将存量超享存子账户切换为普通个人整存整取储蓄存款账户。

据了解,特色存款是商业银行根据自身经营需要和客户需求而推出的一种创新型存款产品。与普通定期存款相比,特色存款有特定起存金额、利率、期限、计息规则以及附加条件等。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平在接受《证券日报》记者采访时表示,商业银行叫停部分特色存款,主要考量是在当前净息差持续承压的情况下精细化管理存款付息成本。因为部分特色存款产品在一定程度上存在变相提升利率等问题,提高了银行净息差管理的难度。

另外,《证券日报》记者了解到,部分银行近期下调了特色存款利率。例如,多家银行3年期特色存款产品此前利率为3%以上,目前已降至2%左右。

业内人士表示,特色存款利率下调是银行机构调整负债成本的措施之一。目前,在支持实体经济、降低贷款利率的大背景下,银行净息差收窄严重,监管不断

优化、发挥存款利率市场化调整机制作用,减轻银行机构负债端压力。

在分析人士看来,随着我国金融市场的不断发展和利率市场化改革进程的持续推进,银行业竞争愈发激烈。为了提高市场竞争力,部分银行推出特色存款等。这些创新产品虽然在一定程度上满足了客户需求,但也导致了市场竞争的无序化和金融风险的积聚。

中国银行研究院研究员杜阳在接受《证券日报》记者采访时表示,具体来看,一是特色存款在多样化发展的同时,也增加了银行的经营成本和风险管理难度。为保障银行体系的稳健运行,防范金融风险,监管部门需要对创新存款业务进行规范和监管。此外,部分特色存款可能存在监管套利现象,或进一步放大金融风险。二是部分特色存款设计复杂,消费者难以准确理解和把握。叫停部分创新存款业务有助于保护消费者权益,保障客户资金安全,降低投资风险。

在此背景下,未来银行要维持利润增长,杨海平认为,应该从以下方面发力,首先是进一步优化付息负债和生息资产两端的配置策略,降低净息差,优化金融市场业务策略;其次是进一步转变存款经营理念,推动费用驱动型存款,成本驱动型存款向结算驱动型、业务驱动型存款转型;再者是强化预算管理与成本费用管理。

在杜阳看来,银行应高度重视非息业务发展,并转变非息业务发展模式。一是要持续创新金融产品和服务,重点关注长尾客群的金融需求;二是要持续推广综合金融服务,打造跨界营销或金融生态圈;三是要通过创新营销策略来增加非利息收入;四是要通过加强信息技术和数据分析能力来提高非利息收入。

## 多家银行理财子公司 下调产品业绩比较基准

■本报记者 杨洁

今年以来,债券静态收益率出现较大幅度下降,基于当前市场情况变化,多家银行理财子公司近期下调了部分理财产品的业绩比较基准。

所谓业绩比较基准,就是根据理财产品往期的表现,对理财产品以后可能获得的收益进行预估。业绩比较基准不代表产品未来表现和实际收益,不构成对产品收益的承诺。

记者据农银理财官网公告梳理,近期该公司旗下至少有6只理财产品业绩比较基准有所调整。例如,自2023年12月25日开始的封闭期(含当日)、“农银安心·每季开放”第3期人民币理财产品业绩比较基准由3.30%调整为2.60%至3.00%;自2024年1月6日开始的封闭期(含当日)、“农银进取·半年开放”固收增强第1期人民币理财产品业绩比较基准由3.75%调整为2.90%至3.40%。

12月18日,华夏理财发布公告,自2023年12月28日起,华夏理财龙盈固定收益类专属16号半年定开理财产品将进入下一封闭期。根据市场情况及产品运作情况,拟将下一封闭期的业绩比较基准调整为2.95%至3.25%(年化)。而此前,理财产品说明书中显示该产品业绩比较基准为3.05%(年化)。

整体来看,多家银行理财子公司对部分理财产品业绩比较基准下调幅度大多在0.3%至0.8%之间。普益标准研究员董丹浓对《证券日报》记者表示,在净值化时代背景下,银行理财子公司会根据市场情况对业绩比较基准作出调整以调整投资者预期,此次业绩比较基准下调产品多为固收类产品,其资产配置较多债券类资产,收益表现与债市表现密切

相关。今年以来,债市收益率呈震荡下行趋势,一定程度上会影响产品的收益表现,因此,银行理财子公司选择通过调降业绩比较基准以贴合产品实际业绩表现,降低投资者对投资回报的预期。

近年来,对于理财产品业绩展示的相关要求也不断提高。2022年12月份,中国银行业协会发布《理财产品业绩比较基准展示行为准则》,明确业绩比较基准展示规范的责任界限;今年11月份又发布《理财产品过往业绩展示行为准则》,细化理财产品的过往业绩展示要求。在董丹浓看来,银行理财子公司下调业绩比较基准也是执行相关行为准则的体现。

谈及理财产品业绩比较基准下调,银行理财子公司如何留住客户,普益标准研究员张艳对《证券日报》记者表示,一方面,需构建专业投研团队。银行理财子公司发展时间短,投研体系从无到有,人才相对匮乏,需加快培养和引进专业人才,加大福利待遇、规范激励机制,持续完善投研团队,提升投研能力。另一方面,持续完善投研体系。银行理财子公司应该构建行之有效的全方位研究体系,包括宏观研究、行业研究、资产配置等,构建完善的分析框架;在大类资产配置方面,也应该建立更多市场、多策略、多资产品种的大类资产配置框架,促进整体投研能力的提升。

在融360数字科技研究院分析师刘银平看来,银行理财子公司还需继续加强投教工作,培养投资者长期投资、价值投资理念,此外,资产配置能力及风险管理水平也需要进一步提升。董丹浓认为,投资者需正确认识产品风险收益特征与自身风险承受能力,规避市场转弱时因心理落差较大而产生的非理性赎回行为,避免产生不必要损失。

## 公募基金发行进入“放缓期” 年内12家中小公司“不产基”

■本报记者 王思文

受今年A股市场持续震荡影响,公募基金发行市场整体低迷。近期,公募基金发行市场大幅缩减,部分机构积极布局债券市场,纯债类基金占据了基金发行市场主流。但即便如此,无论从发行数量还是募集总规模来看,公募基金发行于2023年进入“放缓期”已是不争的事实。

Wind资讯数据显示,按基金认购起始日统计,截至12月18日,今年以来全市场新成立的基金共计1120只,募集规模合计1.02万亿元。与2022年和2021年同期相比,彼时全市场新成立的基金数量分别为1346只和1745只,募集规模分别达到1.41万亿元和2.84万亿元。

除了新基金发行节奏放缓外,今年

以来还有百余只新基金宣布延长募集期,更有个别新基金产品因未能满足基金备案条件,基金合同无法生效只能宣告发行失败。

部分公募机构从公司整体经营情况、公募基金发行市场募集现状等角度出发,直接选择了“一基不发”。《证券日报》记者了解到,在当前境内已发行公募基金产品的143家公募基金公司中(剔除持有公募牌照的证券公司、证券资产管理公司等机构),共有12家基金公司在年内暂未发行基金产品。

这些“不产基”的公募基金公司绝大多数为中小型基金公司,其中包括中科沃土基金管理有限公司、益民基金管理有限公司、先锋基金管理有限公司、凯石基金管理有限公司、华宸未来基金管理有限公司等。

对于中小型基金公司“不产基”的原因,北京地区一位公募FOF基金经理对《证券日报》记者分析称:“当股市持续疲软震荡时,公募基金整体发行市场将出现缩水现象,在基金发售遇冷时,相比头部基金公司,中小型基金公司面临的挑战更大。与其承担‘发行难产’的风险,不如做好存量基金的持续营销,确保公司盈利稳定。”

记者调研了解到,“重视持营”已成为今年各家公募基金公司的常规操作,持营可以根据当前市场行情变化和投资者配置需求,结合存量基金产品特点,进行精准营销,这也是公募面对当前市场调整的重要“发力点”。

另有部分公募机构认为,公募基金也在有意识地控制基金发行的节奏,由于过去两年有较多新基金成立,若新基

金的前期市场表现不好,再进一步发行新产品会影响口碑。

上述FOF基金经理对记者称:“事实上,从过往市场行情来看,如果A股市场整体估值处于低位,此时公募基金能够抓住市场估值低位机遇稳步布局,有望在股市迎来反弹行情时获得可观的回报率。”

当然,各家公募基金公司实力悬殊,管理规模及品牌效应出众的头部基金公司从未停下脚步,尤其是在发行新产品方面。比如,华夏基金、易方达基金、汇添富基金、广发基金等头部公募今年发行新产品的数量占今年市场发行份额的比重居前。

展望未来,在头部公募做大做强的同时,中小公募需结合自身优势,朝着“特色化”“差异化”的目标努力。

## 非银支付新规公布 支付宝、微信支付等集体回应下一步工作

■本报记者 李冰

12月17日,《非银行支付机构监督管理条例》(以下简称《条例》)正式公布,自2024年5月1日起施行。《条例》规定了非银行支付机构(以下简称“支付机构”)设立许可和支付业务规则等重要内容。

中国支付清算协会随后发声,深化《条例》的贯彻落实,支付机构要加强组织领导和贯彻《条例》条款,做好工作梳理和准备,全面、扎实贯彻《条例》要求,完善本机构相关制度建设,全面清理不符合条例精神的做法,促进行业良性竞争和规范健康发展。

多家支付机构接受《证券日报》记者采访时表示,《条例》的落地实施,为支付机构打下了良性竞争和规范健康发展的基础。

### 重新划分业务类型

《条例》明确了非银行支付机构的定义和设立许可;完善支付业务规则;保护用户合法权益;明确监管职责和法律责任

任。其中,《条例》将支付业务重新划分为储值账户运营与支付交易处理两类,受到业界普遍关注。

事实上,自2010年以来,《非金融机构支付服务管理办法》按照交易渠道和受理终端,将支付业务分为网络支付、银行卡收单和预付卡业务等三类。但随着技术创新和业务发展,出现了条码支付、刷脸支付等新兴方式,此前分类方式已不能满足市场发展和监管需要。

微信支付相关负责人表示:“《条例》根据业务实质将业务类型重新划分为储值账户运营业务和支付交易处理业务,适应技术和业务创新需要,有效防止监管套利和监管空白;鼓励支付机构与银行开展企业账户创新合作,明确了支付机构为企业法人提供服务的合法地位,为企业支付、企业金融方面的创新发展打开探索空间。”

“《条例》对非银行支付机构业务类型按照‘业务实质’进行了重新划分,体现了功能监管理念,有利于提升监管专业性和公平性,有利于引导支付机构专注主业,更好的服务实体经济。”易宝支

付相关负责人对《证券日报》记者说。

### 机构积极落实相关工作

当前全国共有185家支付机构。随着我国支付产业持续快速发展,特别是移动支付发展取得了重大成就,移动支付普及率已达到86%。

中国支付清算协会相关负责人对记者表示:“《条例》是我国支付机构监管的首部行政法规,构筑了非银行支付业务监管的基础框架和主体内容,必将进一步推动非银行支付业务的全面、科学监管,为行业有效防范化解风险,切实服务实体经济、形成高质量发展格局提供重要的法治保障。”

微信支付(财付通)总经理郑浩剑告诉记者:“未来,财付通将在金融管理部门的指导下,坚持小额、便民宗旨,专注主业、提升服务,更好满足用户支付结算需求,不断提升服务实体经济质效,为经济社会高质量发展注入更多价值与活力。”

支付宝相关负责人在接受记者采访时表示:“消费者保护是《条例》关注的重

点领域,支付宝进一步加强金融消费者权益保护工作,坚持将金融消费者保护纳入公司治理、企业文化和经营战略中统筹推进,切实提升金融消费者保护水平。”

“《条例》对消费者权益保护提出更高的要求。下一步,钱袋宝将《条例》作为公司业务发展的根本指引和依据,持续提升支付服务质效,不断探索更安全、更快捷、更稳定及更普惠的支付服务。同时,坚守合规经营底线,积极维护支付市场公平竞争秩序,与行业各方一道,为支付行业高质量发展,更好满足实体经济需要贡献力量。”美团旗下支付机构钱袋宝相关负责人对记者回应。

中国银行研究院研究员吴丹对记者表示,《条例》在顶层设计上推动非银行支付业务合规发展,对促进我国非银行支付服务实体经济走深走实有重大意义。从机构端看,一是为未来非银行支付业务如何更好提供小额、便民支付服务指明方向;二是对非银行支付机构及其业务活动实施法治化监管,严格处罚不规范、套利等无序行为,强化风险管理,防范非银行支付行业发展风险有积极意义。