

# 个人养老金基金产品与销售机构齐扩容

■本报记者 昌校宇  
见习记者 方凌晨

个人养老金基金产品与销售机构齐扩容。1月12日晚间，中国证券基金业协会发布的个人养老金基金名录和个人养老金基金销售机构名录显示，截至2023年年底，个人养老金基金数量达178只，个人养老金基金销售机构数量为50家，相比2023年三季度末分别新增17只、2家。

我国个人养老金业务市场前景广阔，受访机构表示，将积极储备新的产品，持续丰富养老业务产品线，进一步扩充个人养老金投资基金产品数量。而对于目前个人养老金基金产品业绩承压等问题，业内人士建议，后续基金管理人需在控制回撤方面做更充分的准备。

## 2家管理机构首次入围

近两年来，个人养老金基金产品不断“上新”。从此次新增产品来看，华夏基金(2只)、易方达基金(2只)、广发基金(2只)、工银瑞信基金(2只)、中欧基金(2只)、建信基金(2只)、东方红资产管理(2只)、浦银安盛基金(1只)、华泰柏瑞基金(1只)、英大基金(1只)等10家机构均有产品入围。其中，华泰柏瑞基金和英大基金则为首次有产品入围的2家新增管理机构。

经过此次扩围，华夏基金、易方达基金、广发基金、工银瑞信基金、中欧基金、建信基金、东方红资

产管理、浦银安盛基金等8家基金管理人入围的个人养老金基金产品分别由原来的9只、7只、7只、6只、4只、3只、3只、2只增加至11只、9只、9只、8只、6只、5只、5只、3只。

从各家基金管理旗下产品数量来看，截至2023年年末，有13家机构个人养老金基金在5只及以上。其中，华夏基金以11只产品位列榜首；易方达基金和广发基金均以9只产品紧随其后；南方基金、汇添富基金、工银瑞信基金管理的个人养老金基金数量则均为8只。

建信基金相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示：“建信基金持续丰富产品线，满足各类机构客户与个人投资者的需求。目前产品储备有两类，一是养老目标风险基金，已布局4只，实现对稳健、平衡、进取三类风险投资目标的全覆盖；二是养老目标日期基金，已布局2只，实现对主流人群(2040年和2050年退休人群)的全覆盖。”

## 券商“添新”速度快

个人养老金基金销售机构队伍也在不断扩大。截至2023年年底，在个人养老金基金销售机构已有50家，包括19家商业银行、24家券商和7家独立基金销售机构，相较2023年三季度末，新增光大证券、东方财富证券2家销售机构，均为券商。

纵览历次公布更新的个人养老金基金的销售机构名单，券商“添新”速度较快，并已成数量最

截至2023年年底，个人养老金基金数量达178只，个人养老金基金销售机构数量为50家，相比2023年三季度末分别新增17只、2家



王琳/制图

多的销售机构类别。

我国个人养老金业务市场前景广阔，自2022年11月份个人养老金制度实施以来，相关基金产品与销售机构持续扩容，各机构也积极布局该业务领域。上述建信基金相关人士介绍：“建信基金后续将积极储备新的产品，持续丰富养老业务产品线，在现有产品的基础上积极研发新策略、新产品，重点布局养老

目标FOF(基金中基金)，打造优质全频产品体系，进一步扩充建信基金在个人养老金投资基金产品名录的产品数量，满足不同风险偏好养老客群的投资需求。”

该建信基金相关人士进一步表示：“投研建设方面，建信基金统筹投研资源，打造专业养老FOF投资团队，未来团队也将依托成熟的资产配置框架、完善的投资

流程体系，深耕养老产品管理，更好地服务投资者。”

不过，目前个人养老金基金产品所面临的业绩承压等问题也不容忽视。中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示，后续基金管理人需在控制回撤方面做出更充分的准备，在收益和回撤之间做好平衡，做好股债投资比例的择时调整，进而提振投资者信心。

# 中信金控增持中信证券1.5亿H股 “券商一哥”当前AH股溢价率为33.39%

■本报记者 周尚任

上市券商的重要股东屡屡“大手笔”增持公司H股。

近日，中信证券的第一大股东“出手”增持H股就引发了市场及投资者关注。

## 中信证券获第一大股东增持

1月12日晚间，中信证券公告称，公司第一大股东中信金控于2023年9月4日至2024年1月11日期间，通过集中竞价交易方式合计增持中信证券1.5亿股H股股份，增持股份数已达到中信证券已发行股份的1%。增持后中信金控持有中信证券22.9965亿股A股股份、5.85亿股H股股份，合计占中信证券已发行股份的19.46%。

对于本次增持的原因，中信

金控表示是参考政策环境、市场状况、股价表现等因素，根据自身经营情况综合决策而采取的操作。

就在2023年8月25日，中信有限、中信股份向中信金控无偿划转合计持有中信证券的18.45%股份，中信金控正式成为中信证券第一大股东。

招商证券非银金融行业首席郑积沙团队表示，中信金控作为中信集团综合金融服务板块发展的平台和主体，承接旗下中信银行、中信证券、中信信托、中信保诚人寿、中信消费金融等金融子公司牌照和相关资产，预计未来将与中信证券实现进一步的资源整合、市场共通和战略协同。

作为重要股东增持券商H股的不仅仅只有中信金控。2023年5月18日至11月20日期间，中信建投的第一大股东北京金控集团

增持中信建投9308万股H股股份，累计增持比例约占公司已发行股份总数的1.2%。此番变动后，北京金控集团持有中信建投股份比例增加至35.81%。

相较于A股，之所以券商重要股东频频“出手”增持H股，主要是因为券商H股与A股同权，且相对来说更便宜，具备一定性价比。同时，如果不涉及财务投资，股东增持也不会考虑资本利得。

## 券商AH股存长期价差 平均溢价率为173%

一直以来，AH股在两地市场存在较高价差，A股对H股均有溢价。

其中，券商AH股的溢价率长期维持高位，截至1月14日的平均溢价率达173%(衡量H股相对A股价格差异的指标)，中原证券、中

信建投、中金公司、申万宏源、国联证券、光大证券、中国银河的AH股溢价率均在200%以上，而华泰证券、国泰君安、广发证券的AH股溢价率也分别达到了52.02%、79.48%、83.28%。

相较于其他券商，本次被第一大股东增持的中信证券AH股溢价率最低，仅为33.39%。

Wind资讯数据显示，去年初以来，截至今年1月14日，43只A股券商股的平均涨跌幅为2.58%，但个股表现加速分化。

从估值层面来看，当前43只A股券商股的平均市净率为1.1倍左右，处于历史估值的底部区间。其中“破净”券商股已增至16只，还有8只券商股处在“破净”边缘。

1月12日，证监会召开2024年首场新闻发布会，涉及新股发行、上市公司分红和增持股份回购、资本市场投资端改革工作等

市场热点。

同时，步入上市公司业绩预告和快报的披露期，首份上市券商业绩预告及业绩快报也相继出炉。其中，西南证券预计2023年实现归属于母公司所有者的净利润约5.72亿元到6.65亿元，同比增加约85%到115%；国元证券2023年全年实现营业收入和归属于上市公司股东的净利润同比分别增长19.36%和7.79%。总体来看，两家公司业绩表现较为优异。

作为资本市场重要的中介机构，A股券商板块的表现也备受关注。对此，华西证券非银金融组长罗惠洲表示：“当前，券商板块具备较高的安全边际。本次证监会新闻发布会释放了完善信息发布机制、加强与市场沟通的积极信号，是对活跃资本市场的又一次响应，有望提振投资者信心，进而推动板块估值修复。”

# 国盛金控拟吸收合并国盛证券 A股上市券商有望增至44家

■本报记者 周尚任  
见习记者 于宏

在政策以及行业高质量发展的双重推动下，近年来，证券行业通过兼并重组做优做强的成功案例不断涌现。

近期，国盛金融控股集团股份有限公司(以下简称“国盛金控”)拟吸收合并国盛证券有限责任公司(以下简称“国盛证券”)，这意味着A股上市券商的数量有望增至44家。

## 拟变更公司名称和经营范围

1月12日，国盛金控发布公告称，为进一步整合资源、提高效率、聚焦证券主业，有效提升服务实体经济的能力和实效，拟吸收合并公司全资子公司国盛证券

国盛金控表示，在本次吸收合并完成后，公司名称拟由“国盛金融控股集团股份有限公司”变更为“国盛证券股份有限公司”，公司证券简称也将由“国盛金控”变更为“国盛证券”，如此一来，国盛证券有望成为A股第44家上市券商。

同时，合并后，国盛金控的经营范围也将发生一定变化。

具体来看，国盛金控原本的经营范围成分较为庞杂，既包括“控股公司服务、股权投资、投资管理与咨询、金融信息服务”，也包括“橡胶管制造、电线电缆制造”等其他方面的业务。而本次吸收合并后，公司经营范围将变更为“证券经纪、证券投资咨询、与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问、证券承销与保荐、证券自营、融资融券、证券投资基金销售、代销金融产品”。

国盛金控表示，变更后的公司名称和证券简称与公司主营业务范围更加吻合，符合业务发展实际需要，与未来发展战略更加匹配，有助于提升品牌形象和市场影响力。

同时，也有利于加强品牌效应优势，提升公司综合金融服务水平，更好发挥国盛证券作为江西省属唯一证券牌照企业的作用。

Co-Found 智库研究负责人张新原对《证券日报》记者表示：“本次吸收合并体现出证券行业的发展趋势主要有两点，一是行业整合，二是业务聚焦。随着我国金融市场不断发展和监管政策日益完善，通过合并，国盛证券可以实现资源配置优化，提高资本实力；同时减少管理层级，有利于提高经营效率、完善治理结构，为未来市场拓展和业务创新奠定基础，增强竞

争优势。”

## 优化组织架构 聚焦证券主业

2016年，国盛金控完成了对国盛证券的收购。目前，国盛金控的证券业务主要通过全资子公司国盛证券及其下属国盛期货、国盛资管、国盛弘远进行运营。公司证券业务类型涉及经纪与财富管理、投资银行、投资与交易、资产管理、资本中介等。

从财报数据来看，国盛金控的营业收入主要来源于子公司国盛证券从事的证券业务，以2023年上半年数据为例，国盛金控2023年上半年营业收入为8.97亿元，其中国盛证券收入(合并报表口径)合计8.8亿元，占比98.1%。从国盛证券的经营情况来看，截至2023年6月末，国盛证券共设有24家分公司和157家

营业网点，在江西省内设有96家分支机构，区域竞争优势明显。

而从国盛证券本身的业绩表现和盈利能力来看，2023上半年，国盛证券(单体)实现营业收入8.74亿元，较上年同期下降9.05%；净利润2.03亿元，较上年同期上升62.69%，主要为自营业务公允价值变动收益增加、金融工具投资收益增加和转回计提信用减值损失导致。而细究其中，2023年上半年，国盛证券自营业务总收益(包括投资收益及公允价值变动损益)共计2.08亿元，同比增长397.57%。

从本次吸收合并中不难看出，国盛金控下决定优化组织架构，大力发展证券业务。华福证券非银金融行业首席分析师周颖婕表示：“并购重组能够快速提升券商资本实力、均衡业务结构，一定程度上提升抗风险能力，有利于券商做大做强。”

# 拟9900万欧元收购中意财险51%股权 忠利集团积极扩大中国市场份额

■本报记者 苏向泉  
见习记者 杨笑寒

合资险企转换为纯外资险企有望再添一例。据中国驻米兰总领事馆消息，意大利忠利集团(以下简称“忠利集团”)近日拟以近9900万欧元收购中意财产保险有限公司(以下简称“中意财险”)51%股权，收购完成后，忠利集团对中意财险的持股比例将达到100%。目前，该笔交易尚待监管部门批复。

自2021年3月份监管部门放开合资险企对中资险企持股比例限制后，合资险企频频转换为纯外资险企。受访业界人士对记者表示，近年来“合转外”现象逐渐增多，一方面说明外资机构看好中国保险市场发展潜力，另一方面，合资转换为纯外资后，有利于外资险企优化决策流程和运营，更好贯彻执行战略意图。这也意味着，“合转外”转换完成后，相关险企的战略、业务、人事等可能有所变化。

## 外资加码中国保险市场

公开资料显示，中意财险于2007年4月份在北京成立，是由中国石油集团资本有限责任公司(以下简称“中油资本”)和忠利集团合资组建的全国性合资财产保险公司，目前中油资本持股51%、忠利集团持股49%，注册资本金为13亿元人民币。

中意财险在去年三季度偿付能力报告中提到，忠利集团成立于1831年，作为世界最大的保险集团之一，旗下有100多家保险及金融实体，遍布全球60多个国家。在此基础上，忠利集团在全球拥有超过74000多名雇员及5500万客户。

忠利集团表示，此次收购是一项长期战略投资，目的是在中国发展由集团完全拥有和控制的产险业务，扩大中国市场份额。

根据中意财险偿付能力报告，截至2023年三季度末，中意财险保险业务收入12.39亿元，同比增加36%；净利润2002万元，同比增长82%；总资产20.29亿元；三季度核心偿付能力充足率为172.35%，综合偿付能力充足率为175.24%，风险综合评级结果为BB。

此外，中意财险业务经营范围包括财产损害保险、责任保险(包括机动车交通事故责任强制保险)、信用保险、保证保险等财产保险业务和短期健康保险、意外伤害保险，以及上述业务的再保险业务。经营区域包括北京、上海、黑龙江、辽宁、广东、四川、陕西。

不过，关于中意财险或将转换为纯外资险企，《证券日报》记者联系了中意财险相关负责人，但公司目前对此暂无回应。

首都经贸大学保险系原副主任、农村保险研究所副所长李文中告诉记者，忠利集团拟完全收购中油资本持有的中意财险股权，应该还与中石油专属财产保险股份有限公司的成立、发展等原因有关。公开资料显示，中石油专属财产保险股份有限公司成立于2013年12月份，现注册资本60亿元人民币，是由中石油天然气集团和中国石油天然气股份有限公司发起设立的首家自保公司。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者分析称，中意财险成为外商独资企业之后，对公司治理、战略、人事和业务都可能有一定影响。公司重大事项在董事会层面的决策程序会变得相对简单，战略上会更为体现外资股东的意愿和预期，以前中方派出的管理人员有可能会相应调整，而之前依赖中方股东资源的一些业务可能会受到影响。

## “合转外”逐渐增多

近年来，随着我国保险业对外开放水平不断提升，外资险企频频加码中国保险市场。2021年3月份，原银保监会发布《关于修改〈中华人民共和国外资保险公司管理条例实施细则〉的决定》，删除“外资比例不得超过公司总股本的51%”的外资股比限制性规定，明确外国保险公司或者外国保险集团公司作为外资保险公司股东，其持股比例可达100%。

2021年6月份，获原银保监会批准后，友邦保险内地分支机构改建为友邦人寿保险有限公司，成为国内第一家外资独资人身险公司。

2021年11月份，中德安联人寿成为中国首家“合资”转“外资”独资的人身险公司。同年12月份，汇丰保险(亚洲)取得汇丰人寿100%股权，成为第三家成功获批的外商独资寿险公司。

对于近年来“合转外”逐渐增多，周瑾表示，一方面，外资保险机构看好中国保险市场发展潜力，加大了投入力度；另一方面，外资保险公司在市场策略上也倾向于更有控制力的全资子公司，以便简化决策程序，更好贯彻执行总部的战略意图和市场布局。

李文中告诉记者，早期，我国中外合资保险公司都是双方股东各持股50%。由于中、外股东在经营理念和经营目标上往往存在很大差别，这样的股权结构容易导致双方股东在公司董事会上发生“顶牛”，最终妨碍保险公司正常发展。为了改变这种状况，一些合资保险公司尝试调整双方股权比例，形成一方占优的局面，但这仍然难以完全解决双方经营理念冲突对保险公司运营的影响。正因为如此，一些合资保险公司最终采取由一方全部收购另一方股权的方案来彻底解决这个问题。

就外资独资险企陆续成立对国内中资险企的影响，李文中表示，我国对外开放程度不断加深和外商独资险企的增加，会对国内中资险企形成一定的竞争压力，但是并不会太大，主要是因为文化、法律、制度等差异导致外商独资企业完全本土化难度非常大，因此很难与国内中资险企形成全面竞争关系。

“这也要求纯外资险企加强与国内企业的合作，加强本土化人才队伍的培养，加强与监管部门的沟通，当然也需要充分发挥自身的竞争优势。”李文中补充道。

周瑾表示，合资险企转化为纯外资险企后，也面临新挑战，因此要特别注意发挥其股东在产品定价、精算定价、资本与风险管理、全球资产配置等领域的国际经验优势，并与本地市场特点及客户需求充分结合，在专业领域实现差异化竞争。