

上半年A股五大险企负债端持续改善 保费收入同比增长3.03%

■本报记者 冷翠华
实习生 于之霖

截至7月17日，A股五大险企上半年保费数据全部出炉，中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保和新华保险共取得原保险保费收入（以下简称“保费收入”）1.76万亿元，同比增长3.03%。与此同时，7月17日，A股保险板块大幅上涨，个股全面飘红，其中，中国太保当日上涨3.79%，股价创年内新高。

保费增速持续向好

从负债端来看，今年1月份、前2个月、前3个月、前4个月、前5个月以及上半年，A股五大险企合计保费收入同比变化分别为-2.58%、-1.38%、0.96%、1.5%、2.19%以及3.03%，负债端持续改善的趋势十分明显。

具体来看，今年上半年，中国人寿实现保费收入4896亿元，同比增长4.1%；中国平安实现保费收入4812.68亿元，同比增长4.66%；中国人保实现保费收入4272.83亿元，同比增长3.34%；中国太保实现保费收入2661.87亿元，同比增长2.37%；新华保险实现保费收入988.32亿元。

五大上市险企中，中国人寿和新华保险只经营人身险业务，其他3家为集团上市公司，旗下子公司同时经营人身险和财产险业务。上半年，A股五大人身险公司保费同比增长2.12%。其中，平安寿险保费收入同比增速最高，为5.1%；中国人寿其次之，为4.1%。

财产险业务方面，人保财险、平安产险和太保产险保费同比增速分别为3.68%、4.06%、7.70%，3

家险企上半年保费收入之和为5854.21亿元，同比增长4.54%。

新华保险相关人士对《证券日报》记者表示，上半年，公司聚焦价值增长，深入推进高质量发展转型，个险渠道实现考核价值、十年期及以上期交保费、以及首年期交保费三项核心业务指标正增长。同时，其大力推动核心渠道队伍绩优化转型，绩优人员规模及人均产能均有较大幅度提升。

上半年业绩有望改善

负债端的收入持续改善，成为支撑上市险企上半年业绩的一个方面，目前险企上半年投资端的业绩尚未公开，不过业内人士预计上半年整体有望较去年同期改善。

例如，国君非银金融团队认为，为匹配长端利率下行导致的固收息差收入下降，叠加新会计准则下险企加大FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产)权益配置来平滑利润表，上市险企普遍加大了对“类固收”红利资产的配置，获得较好的投资回报，因此，预计上半年上市险企净利润增速较一季度将有所改善。

国联证券非银金融分析师刘雨辰也认为，受益于权益市场预期改善、房地产风险逐步化解，今年二季度保险投资收益有望同比改善，进而推动净利润的改善。新华保险表示，其上半年在投资端方面较好，公司加强投资布局，准确把握投资机会，一季度实现年化总投资收益率4.6%，年化综合投资收益率6.7%，在A股、港股和权益类基金品种的收益率均表现较好。



今年1月份、前2个月、前3个月、前4个月、前5个月以及上半年，A股五大险企合计保费收入同比变化分别为-2.58%、-1.38%、0.96%、1.5%、2.19%以及3.03%

王琳/制图

对下半年的预期，信达证券

非银金融行业首席分析师王舫朝对《证券日报》记者表示，看好保险板块在负债成本不断调降和资产端伴随经济企稳带来的估值弹性。在固收投资方面，固定到期类利息净投资收益整体稳健增长，其主要投资压力来自于新增配置，但存量仍能稳健贡献票息；在权益投资方面，新“国九条”等资本市场改革举措以及宏观经济企稳下，权益投资有望带来更好

的总投资收益弹性。

另一位券商非银分析师对记者表示，从负债端来看，监管部门持续引导寿险行业压降负债成本，通过调降产品预定利率、推进“报行合一”以引导保险公司压降负债成本。同时，在监管加强车险费用管控、扩大保险公司自主定价权背景下，车险费用率、赔付率有望改善，财险COR(综合成本率)有望同比改善。

从资产端来看，上述分析师认

为，资产端环境改善有望推动险企业绩和估值同时向好。下半年，权益市场有望回暖，房地产风险有望逐步化解，长端利率企稳，保险公司的投资收益有望改善，这将缓解市场对保险公司利差风险的担忧，也将支撑保险公司改善短期净利润。预计2024年上市险企的净利润增速将逐季改善，后续随着利差压力缓解，净利润增速持续改善，保险板块的估值也有望进一步修复。

国有六大行2023年度A股分红2454亿元全部“到账”

■本报记者 杨洁

7月17日，中国银行完成2023年年度A股分红派息，这意味着，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行等6家国有大行2023年年度A股分红派息实施完毕，现金红利全部“到账”。

据记者梳理，上述6家银行合计派发2023年年度A股现金红利约2454.02亿元(文中股息、红利均指“税前”金额)，与2022年年度A股现金红利2404.85亿元相比，稳中有增。

一直以来，分红稳定是银行股

的特色之一。从6家国有大行的整体分红规模来看，工商银行最“豪气”，本次派发现金股息共计约1092.03亿元，其中，其A股普通股股份数为2696.12亿股，每股派发现金股息0.3064元，本次派发A股现金股息共计约826.09亿元。

分红规模中，建设银行排名第二，年度分红总额也超千亿元，为1000.04亿元。其中，派发A股现金股息约人民币38.37亿元。农业银行位列第三，共计派发现金红利约808.11亿元；其中，派发A股现金红利共约737.13亿元。中国银行位列第四，共计派发现金红利约

695.93亿元，其中，派发A股现金红利498.25亿元。交通银行与邮储银行的分红规模较为接近，分别为278.49亿元和258.81亿元。其中，交通银行派发A股现金红利147.19亿元，邮储银行派发A股现金红利206.99亿元。

从分红比例来看，国有六大行2023年年度现金分红比例均超30%，保持稳定的高现金分红比例。

在股息率方面，6家银行均保持了较高水平。以7月17日收盘价计算，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行股息率分别为5.18%、4.89%、

5.07%、5.28%、5%、5.20%。

华福证券研报认为，银行当前的现金分红水平及对应股息率仍然具有投资吸引力。从现金分红率来看，近3年上市银行的现金分红比例平均在26%以上，部分银行将“分红率保持30%以上”写进了公司章程，银行股现金分红比例有望长期保持较高水平。

值得关注的是，去年以来，监管部门多次出台政策鼓励上市公司优化分红方式和节奏。今年上半年，国有大行相继释放利好，多家银行发布公告称，其董事会会议均全票通过了2024年度中期利润

分配相关安排的议案，将根据经审阅的2024年上半年财务报告，合理考虑当期业绩情况，在2024半年度具有可供分配利润的条件下，实施2024年度中期分红派息。

华福证券研报提到，随着上市银行通过中期分红形式提升分红频次，投资者一是可以增加再投资机会，提高资金的使用效率，更好规划资金安排。二是增强了银行的分红可持续性，向市场释放出了积极的信号。通过银行分红频率的提高，市场对于银行的管理能力和财务健康程度的信心有望提升。

外商独资公募加码布局中国 安联基金首批上报两只产品

■本报记者 王思文

全球知名金融机构安联集团旗下独资公募基金子公司——安联基金管理公司(以下简称“安联基金”)正在“快马加鞭”布局中国市场。

中国证监会官网披露信息显示，日前，安联基金上报了两只公募基金产品，目前处于“接收材料”状态。这意味着，安联基金从产品端正式布局中国公募业务。

基于看好中国资本市场和公募基金行业前景，近年来海外资管机构纷纷加快布局中国公募基金市场。

截至7月17日，已有9家外商独资公募基金公司在国内先后设立并展业，年内更有35只外商独资公募产品成立。

多位受访外商独资公募基金人士表示，中国作为世界第二大经济体，其市场不应被忽视，当前有多类别资产值得长期持有和关注。

安联基金首批基金 “锚定”债券、权益类型

公告显示，安联基金已向证

监会正式上报了两只基金产品，一只名为安联安裕债券型证券投资基金的债券型基金，另一只名为安联中国精选混合型证券投资基金的权益型基金，这是其在境内上报的首批公募基金产品，目前进度处于“接收材料”的阶段。

目前，公募基金常规产品的审批实施分类注册机制，即便是未纳入快速注册机制的常规主动权益类基金审批在一般情况下也不超过20天，债券类基金不超过35天。这意味着，安联基金在境内的首批公募基金即将面世。

安联基金是国内开展公募基金业务第9家外商独资基金管理公司。其于2023年8月24日取得了中国证监会核发的关于核准设立安联基金管理公司的批复，其全资控股股东为安联集团旗下的安联投资有限公司。

公开信息显示，安联集团来自德国，是一家有超过130年历史的全球领先的综合性保险及资产管理公司，目前管理规模超过4万亿元人民币，安联集团在中国的业务布局有安联人寿保险有限公司、京

东安联财产保险有限公司、裕利安怡管理咨询(上海)公司等多家全资子公司，涵盖了寿险、财险、旅行援助和健康管理、信用险、资产管理等多类别业务。

安联投资亚太区总监、安联基金董事长吴家耀曾在今年5月初表示：“中国的投资环境正在快速变化。养老金市场的开放、整体金融素养的提高以及数字技术的广泛应用，都为中国市场带来前所未有的机遇，这正是投资中国的大好时机。”

除了筹备首批公募基金产品，安联基金的组织架构和各类业务团队也正在搭建。

对于目前安联基金投资团队配置等进度情况，记者查询中国证监会证券投资基金业协会信息了解到，截至7月17日，安联基金已有54名员工，其中53名员工具备基金从业资格。

其团队内有不少业内熟悉的身影。例如，此前在汇丰晋信基金管理有限责任公司任投资总监职务的郑宇尘，目前就任安联基金副总经理、首席投资官；此前在汇丰晋信基金任基金经理的程或，现就任安联基金研究

部总经理。

年内新增35只 外商独资公募产品

事实上，随着我国持续推进资本市场高水平制度型对外开放，继2020年8月份全球最大资管机构贝莱德率先斩获首张国内外商独资公募牌照后，越来越多的外资机构加速布局中国公募基金市场，目前我国外商独资公募基金公司已达9家，分别为贝莱德基金、富达基金、路博迈基金、施罗德基金、联博基金、宏利基金管理、摩根资产管理、摩根士丹利基金和安联基金。另有范达基金管理有限公司正在排队审批中。

外商独资公募基金公司的不断扩容促使相关基金产品数量稳步增长。截至7月17日，上述外商独资公募基金公司在年内正式成立了35只新基金产品(不同份额产品分开计算)。

事实上，上述诸多海外资管机构加速布局中国公募基金市场，是基于对中国资产及中国资本市场的长期看好。

“从国际投资者的角度来看，中

国作为世界第二大经济体，其市场不应被忽视。”富达国际全球解决方案与多元资产负责人在接受《证券日报》记者采访时表示，受益于中国经济的结构调整，寻求以高端制造和消费为主的经济再平衡，中国经济将在2024年“稳定可控”。

施罗德基金管理(中国)有限公司副总经理安均对《证券日报》记者称：“近两年来随着经济结构的调整，许多行业供需结构发生变化，机会正在涌现。首先，制造升级是中国迈向高收入国家的关键之路，我们认为这个领域值得关注5年至10年。其次，‘出海’的趋势在汽车、电子和机械制造等高端制造领域获得长足发展，也至少值得5年至10年的重点关注。再次，从周期反转的角度来看，可以关注的行业越来越多，如新能源、地产链和非银金融等有周期复苏的可能性。当然，红利类资产依然可以关注。”

从行业景气角度看，摩根士丹利基金则对《证券日报》记者表示：“我们依然认为AI算力、有色、半导体、电力等会有不错表现，未来市场风格预计会延续大盘价值与科技的轮动。”

进一步压实投行“看门人”责任 保荐代表人分类名单 拟新增“暂停业务”类

■本报记者 周尚仟

7月17日，《证券日报》记者从业内获悉，为落实新“国九条”、资本市场“1+N”政策体系以及证监会《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》等要求，进一步压实投行“看门人”责任，强化对保荐代表人的声誉约束，中国证券业协会(以下简称“中证协”)对《证券公司保荐业务规则》(以下简称《保荐业务规则》)进行修订，并向各券商征求意见。

《保荐业务规则》首次发布于2020年，建立了保荐机构和保荐代表人的自律约束机制。2022年9月份，中证协对《保荐业务规则》进行修订，进一步健全保荐机构专业责任相关要求，细化规定廉洁从业自律管理，明确内部制衡、问责等相关规定。

一直以来，保荐代表人在IPO准入把关等环节扮演着重要角色，为此，中证协建立保荐代表人名单分类机制，分类公示保荐代表人综合执业信息，共包括A、B、C三类。据《证券日报》记者梳理，截至7月17日，证券行业保荐代表人数量达8775人，其中，保荐代表人分类名单A(综合执业信息)显示，水平评价测试达到基本要求且无违法失信信息的保荐代表人有8399人，占比总人数的95.72%。

不过，随着保荐代表人队伍的扩大，也暴露出不少问题，人员执业质量及能力仍需不断提升。截至7月17日，近三年内，共有283名保荐代表人被采取过证监会行政监管措施、行业自律组织纪律处分或自律管理措施；其中，今年以来有71名保荐代表人被采取过上述监管措施。

近期，为落实新“国九条”关于“建立健全从业人员分类名单制度和执业声誉管理机制”的要求，强化对保荐代表人的声誉约束，将“申报即担责”要求落到实处，完善保荐代表人负面评价公示机制，中证协对《保荐业务规则》进一步修订完善。

从本次主要修订内容来看，完善了保荐代表人负面评价公示机制。调整保荐代表人分类名单A(综合执业信息)，在原名单中增加保荐代表人撤否项目信息；新增保荐代表人分类名单D(暂停业务类)，公布最近三年内受过证监会行政处罚的，以及被证监会采取认定为不适当人选或暂不接受与行政许可有关文件等行政监管措施、被行业自律组织采取认定不适合从事相关业务或暂不接受签字的文件或暂不接受出具的相关业务文件等纪律处分且在执行期的时任保荐代表人名单。

对此，某上市券商的相关人士向《证券日报》记者表示：“对于本次修订《保荐业务规则》部分内容的角度来看，主要是由于在当前严监管环境下，保荐代表人被处罚乃至遭遇禁业处罚的案例显著增多，且这一趋势或有进一步加剧的态势。预计未来暂停业务或受到限制的保荐代表人的比例将持续攀升，这无疑对券商保荐代表人人员的管理提出了更高的要求，包括需要持续加强合规意识、优化风控机制等。”

银行理财规模两周增1.28万亿元 业内看好下半年冲击31万亿元关口

■本报记者 彭妍

7月份以来，银行理财产品存量规模持续增长。根据普益标准最新披露数据，截至7月12日，7月份以来银行理财规模累计增加1.28万亿元。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平对《证券日报》记者表示，7月份银行理财规模增长受到多方面因素影响。首先是跨季效应，即6月末理财资金回表，跨季之后惯性反弹。其次是由于银行存款利率持续走低，较高利率的存款产品更为稀缺，可能有一部分存款转换为理财投资。展望下半年，银行理财规模将保持稳中略升的态势。

数据显示，上周(7月8日至7月12日)各类理财产品规模基本维持增长态势。具体而言，固收+类产品规模增长最多，其中不可投股票固收+、可投股票固收+类产品规模分别较前一周增长440亿元、211亿元，至87.8亿元、84.4亿元；其次是纯固收类产品，规模较前一周增长143亿元，至4.3万亿元；现金管理类理财产品规模较前一周增长129亿元，规模增至8万亿元。权益及偏股混合型产品规模较前一周微降1亿元，至833亿元。

分产品运作模式看，短端理财产品为上周扩容的主力，其中，最小持有期型产品规模较前一周增长591亿元，至6.6万亿元；其次为日开型产品，规模较前一周增长308亿元，至11万亿元。上周长端产品规模变动较为分化，其中，定开型产品规模较前一周增长229亿元，至5.3万亿元；而封闭型产品规模较前一周下降110亿元，至5.6万亿元。

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，7月份以来银行理财规模回升受到多方面因素影响。一是宏观经济运行稳步向好奠定理财行业发展基础。二是部分存款资金转移至理财市场。今年以来，监管部门对手工补息、智能通知存款等加强治理力度，帮助银行压降负债成本，保证净息差水平位于合理区间，居民存款利率下行趋势较为明显。银行理财作为稳健型投资产品，更受投资者青睐，成为居民存款搬家的重要替代。三是季初理财规模上涨存在一定季节性效应。

对于今年下半年银行理财规模变化的趋势，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，银行净息差一季度末已经下滑至1.54%，综合银行负债与净息差压力考量，今年三季度，市场很可能再度迎来存款利率的新一轮调整，理财性价比会更加凸显，预计2024年下半年理财规模将集中冲量，或能冲击31万亿元的关口。

杜阳认为，未来理财产品规模有望继续保持增长态势，原因有以下几点：一是随着我国经济逐步复苏，市场对经济增长的预期改善，投资者风险偏好有所上升，将推动理财产品规模增长；二是货币政策将继续保持适度宽松，市场流动性较好，有利于理财产品规模的扩大；三是金融创新不断涌现，理财产品种类丰富，满足投资者多元化需求，进一步推动其规模增长。