

# 保险产品预定利率即将进入“2时代” 锚定市场利率动态调整

■本报记者 冷翠华

人身险产品预定利率即将再次下调,新产品预定利率正式进入“2时代”,并将建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制。

记者从业内了解到,国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)向行业下发了《关于健全人身保险产品定价机制的通知》(以下简称《通知》)及其配套通知,普通型和分红型保险产品的预定利率上限将分批次下调至2.5%和2.0%,万能险最低保证利率上限下调至1.5%。

业内人士认为,下调预定利率是从保险负债端降本、防范风险的必要举措,同时,将预定利率与市场利率挂钩,将建立起长效机制,提高行业负债成本的弹性,提高资产负债管理水平。

## 压降预定利率上限

距离上一次下调预定利率刚过去约一年,人身险产品预定利率即将再次下调。

《通知》明确,自2024年9月1日起,新备案的普通型保险产品预定利率上限为2.5%,相关责任准备金评估利率按2.5%执行;预定利率超过上限的普通型保险产品停止销售。

自2024年10月1日起,新备案的分红型保险产品预定利率上限为2.0%,相关责任准备金评估利率按2.0%执行;预定利率超过上限的分红型保险产品停止销售。新备案的万能型保险产品最低保证利率上限为1.5%,相关责任准备金评估利率按1.5%执行;最低保证利率超过上限的万能型保险产品停止销售。

人身险行业上一次全面下调预定利率是在去年7月31日。当天,三类产品停售,即预定利率3%以上的传统险、预定利率2.5%

以上的分红险以及保证利率2%以上的万能险。

此次普通型保险产品预定利率上限下调至2.5%,这意味着人身险产品预定利率即将全面进入“2时代”。

下调人身险产品预定利率是适应市场形势变化、强化资产负债统筹联动、防范利差损的必要举措。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,在市场模式和经营策略的惯性下,单个险企很难率先下调预定利率,因为预定利率下调将在一定程度上削弱产品竞争力,而从行业角度来看,若不压降负债端较高的刚性成本,可持续发展则可能面临较大风险。

“此次下调保险产品预定利率,符合市场预期,也是监管部门引导行业有序竞争以实现健康可持续发展的必要举措,可以降低险企负债端的刚性成本,及时缓解利率中枢下行背景下行业的利差损风险。”周瑾表示。

## 建立长效机制

《通知》明确,要建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制,这也是保险行业首次提出预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制。

在具体执行层面,参考5年期以上贷款市场报价利率(LPR)、5年期定期存款基准利率、10年期国债到期收益率等长期利率来确定预定利率基准值,由中国保险行业协会发布并报金融监管总局。达到触发条件后,各保险公司按照市场化原则,及时调整产品定价。

周瑾认为,这一机制确保保险企业的负债成本可以“随行就市”,无需监管部门特定发文,而是由保险行业协会适时发布,指导行

自2024年9月1日起

新备案的普通型保险产品预定利率上限为2.5%

相关责任准备金评估利率按2.5%执行

预定利率超过上限的普通型保险产品

停止销售

业按照市场化原则自行调整,进一步提高了行业负债成本的弹性和公司经营的市场化水平。

东吴证券非银金融行业分析师葛玉翔认为,上述举措建立了长效机制,有助于人身险公司从源头提升资产负债管理水平。

## 形成“1+N”工作方案

“我们要忙起来了,工作专班任务重、时间紧,专班组成、工作机制和‘1+N’工作方案和任务清单,要在8月9日前以正式文件形式报送监管机构。”某人身险公司相关负责人对记者表示。

《通知》要求,要建立与预定利率动态调整机制相适应的产品开发管理体系,确保预定利率调

整过程中产品开发、切换、停售、销售管理、客户服务等各项工作平稳有序进行。

同时,为落实好上述《通知》的贯彻和落实产品切换工作,金融监管总局办公厅同日下发了《关于平稳有序做好人身险产品切换有关工作的通知》,要求各公司高度重视,组建由公司董事长或总经理牵头的工作专班,建立健全工作协调与决策机制,形成“1+N”工作方案,即近期围绕下调产品预定利率这一专项工作,将任务分解细化,有力有序推动新产品开发备案、系统调试、渠道合作等“N”项具体任务。

对于此次预定利率下调的影响,葛玉翔认为,由于此前市场、寿险公司和代理人对此次下调预定利率均有充分预期,因此,

在本次产品切换过程中,预计市场主体的“炒停售”依然会普遍存在,但整体保费预计保持平稳增长。

《通知》要求强化“报行合一”(保险公司严格执行经备案的保险条款和保险费率),加强产品在不同渠道的精细化、科学化管理。同时,强化销售行为管理,根据消费者需求、风险承受能力和缴费能力销售适配的保险产品,不得将浮动收益误导为保证收益。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者表示,保险公司在进行产品开发、切换、停售等环节中,关键是要做好压力测试,在防范利差损风险的同时,也要警惕“流动性风险”。

# 公募基金中报披露开启 两只固收类产品“打头阵”

■本报记者 方凌晨

近日,公募基金2024年中期报告开始披露。截至8月4日,诚通天天利货币、华鑫证券乐享周周购三个月滚动持有债券两只固收类产品2024年中期报告率先发布。相较于季报,基金中期报告披露的信息更为全面丰富,如包括基金份额持有人信息、基金管理人宏观经济、证券市场及行业走势的展望等内容。

从报告期内实现利润水平、净值增长率、基金份额等多个维度表现来看,两只基金表现不乏亮点,但也有不尽如人意之处。整体来看,

两只基金上半年均实现盈利,不过利润水平较去年同期有所下降。

## 跑输业绩比较基准

具体来看,诚通天天利货币上半年实现利润114.79万元,相较于去年同期的143.06万元有所下降;华鑫证券乐享周周购三个月滚动持有债券利润则由2023年上半年的346.03万元降至今年上半年的119.30万元。

基金净值表现方面,上半年两只基金均实现了净值正增长,但未能跑赢业绩比较基准收益率。诚通天天利货币上半年实现净值增

长率0.4930%,同期业绩比较基准收益率为0.6754%;华鑫证券乐享周周购三个月滚动持有债券A份额、C份额上半年净值增长率分别为1.72%、1.57%,同期业绩比较基准收益率则为4.31%。

从持有人结构来看,两只基金均是个人投资者占比比较高。诚通天天利货币的个人投资者占比达99.997%,而华鑫证券乐享周周购三个月滚动持有债券整体个人投资者占比为67.67%。

## 债市或面临震荡调整压力

固收类产品的投资离不开对

货币市场和债券市场的分析研究,两只基金的基金经理均认为,上半年债券市场延续了去年四季度以来的强势行情。

诚通天天利货币基金经理王欢在2024年中期报告中表示:“债券市场方面,上半年债券市场延续了去年四季度以来的牛市行情,在供需错位的大背景下,债市‘资产荒’行情得以演绎,带动多类品种收益率下行及利差大幅压缩。”

展望未来,王欢认为,下半年,在支持和巩固经济回升的大背景下,货币政策或仍延续宽松。债券市场方面,随着长债市场供给继续

放量,对债券市场影响偏空,债券利率走势预计趋于震荡。

在华夏证券乐享周周购三个月滚动持有债券基金经理王略看来,央行大概率会继续维持流动性合理充裕的货币政策环境,配合信贷和财政的进一步发力。具体到投资策略,2024年第三季度债市整体风险不大,短期内债市受到政策影响可能面临一定的震荡调整压力,但在部分宏观经济变量企稳之前债市或依然延续震荡的趋势。利率品种可以挖掘交易性的机会,信用债维持票息为主的策略,同时保持资产的高流动性以应对可能的市场变化。

# 两单公募REITs同日获批 另有机构申报旗下首单产品

■本报记者 昌校宇

公募REITs(不动产投资信托基金)常态化发行稳步推进。8月2日,两单公募REITs于同日获批,分别为全国首单民营产业园REITs和西南地区首单消费基础设施REITs。华夏首创奥特莱斯REIT发售时间定档,另有部分公募机构抢滩登陆REITs市场,申报旗下首单产品。

## 项目底层资产优质

8月2日晚,两单公募REITs同日获得中国证监会准予注册的批复。其中一单为中金联东科创REIT,该项目底层资产是位于北京市大兴区、顺义区和房山区共3处新型标准工业厂房产业园区,合计建筑面积19.84万平方米。据中金联东科创REIT基金管理人中金基金介绍,依托良好的区位优势,产业集聚效应和市场化运营能力,底层资产项目历史运营表现较为稳健。

中金联东科创REIT底层资产均定位于服务战略性新兴产业的科技企业等,入园企业中,高新技术企业数量占比比较高。截至2024年3月31日,入园企业中,自身或控股股东含有国家高新技术、专精特新企业、专精特新企业、专精特新企业等标签或资质的共计74家,占比达62%;国家高新技术企业数量达60家,占比为50%。

中金基金表示:“新型工业厂房产业园区资产是发展新质生产力和服务科技创新的重要载体。通过发行公募REITs,既可以助力提高工业用地利用效能和推进产业升级,又可以打造可持续发展的资本市场投融资模式,激发产业园区运营活力。”

除了底层资产优质外,中金联东科创REIT后续扩募空间也可期。公开资料显示,中金联东科创REIT的发起人北京联东科创(集团)有限公司(以下简称“联东集团”)深耕产业园区运营服务行业21年。中金联东科创REIT的原始权益人及外部管理机构北京

联东金园管理科技有限公司(以下简称“联东金园”)为联东集团下属自持型产业园区的核心运营主体。截至2024年3月末,联东金园合计持有49个租赁型产业园区,可租赁面积合计298.51万平方米。其中,位于北京市内的产业园区可租赁面积合计116.68万平方米,为中金联东科创REIT提供了丰富的潜在扩募资产。

另一单获批的华夏大悦城购物中心REIT为消费基础设施REITs品类再添新成员。据华夏大悦城购物中心REIT基金管理人华夏基金介绍,该项目底层资产为成都大悦城,为大悦城体系内第一梯队的优质购物中心,营业收入、净利润等指标在大悦城体系内名列前茅。截至2023年年底,成都大悦城近3年出租率均保持在96%以上,2024年6月末出租率达98.45%,租金坪效持续快速增长,年复合增长率超过12%。据华夏大悦城购物中心REIT招募说明书预测,该基金2024年和2025年现金流分派率分别为

5.25%(年化)和5.36%。

## 常态化发行基础良好

公募REITs常态化发行稳步推进,既离不开发行人持续提供数量丰富、类型多元的产品选择,也离不开政策端的鼎力支持。

日前,国家发展改革委对外发布《关于全面推动基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)项目常态化发行的通知》,部署推进基础设施REITs常态化发行工作。国家发展改革委副秘书长张世昕在8月1日国新办举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上表示:“这是深化投融资体制改革和多层次资本市场建设的重要举措,标志着具有中国特色的基础设施REITs正式迈入常态化发行的新阶段。”

据张世昕介绍,自2020年试点启动以来,国家发展改革委已向中国证监会推荐67个基础设施REITs项目,包括扩募项目。其中,44个项目已发行上市,共发售基金1285亿元,用于新增投资的净回收

资金超过510亿元,可带动新项目总投资超过6400亿元。经过4年试点,我国基础设施REITs制度规则持续健全,发行规模稳步扩大,资产类型不断丰富,市场表现总体稳健,各有关方面参与积极性不断提升,对促进投融资机制创新、深化资本市场改革、服务实体经济发展的作用正逐步显现,常态化发行已具备良好基础。

公募REITs市场方面也给予正反馈,扩容提速加速推进。一方面,华夏首创奥特莱斯REIT将于8月6日至8月9日发售,发售价格为2.468元/份,拟募资总额为19.744亿元。另一方面,《证券日报》记者据沪深交易所官网数据梳理,截至8月4日发稿前,处于审批(含扩募)状态以及完成审批待上市REITs的产品逾21只,包括广发基金、银华基金等公募机构于近期申报的旗下首单产品。

此外,Wind资讯数据显示,截至8月4日,年内已有11只公募REITs成功上市,远超去年全年的5只。

# 五大AMC部署下半年工作 提高主业再发力,助力风险防范化解

■本报记者 杨洁

截至目前,中国中信金融资产、中国信达、中国长城资产、中国东方、中国银河资产等5家全国性资产管理公司(AMC)年中工作会议均召开完毕。5家AMC在总结上半年工作成绩的同时,也对下半年的工作作出部署。

今年上半年,5家AMC坚守主责主业,业务转型进一步加快,能力持续提升。下半年,将在提高主业方面再发力,在防范化解重点领域风险方面发挥更大作用,推动自身高质量发展再上新台阶。

8月2日,中国中信金融资产在2024年中期工作会议中表示,要把把握好稳与进的关系,坚定不移推进“一三五”战略。要稳扎稳打、步步为营,稳住向好趋势、稳定队伍思想、稳固主业基本盘;要积极主动、把握主动,在调整融资结构、优化资产结构、深化改革上主动作为。

中国信达在2024年中期工作会议中提出,要把握进一步全面深化改革为金融不良资产管理行业带来的新机遇,主动学习,主动探索,聚焦主责主业,在防范化解重点领域风险方面发挥更大作用,聚焦服务实体经济根本宗旨,立足公司实际全力做好金融“五篇大文章”,聚焦服务国家重大战略和区域协调发展,发挥公司专业优势,开展综合营销活动,以更优质金融服务助力加快发展新质生产力。

中国东方在2024年中期工作会议中强调,要聚焦主责,落实监管要求,打开主业投放工作思路,做精做优做强传统金融不良业务,探索助力地方债务风险化解模式,服务国企改革新一轮深化改革行动,挖掘房地产领域潜在机会,持续提升股权业务开拓效能。要靶向施策,加快推动长期资产处置,优化抵债资产运营管理,统筹推进股权投资处置。要优化策略,持续拓宽不良资产处置思路,加快推进风险资产化解。

中国长城资产在2024年中期工作会议中要求,下半年,要全力加强存量资产深度运作,有效重组重整提升效益,加大处置回现力度,以增量带动盘活。要持续加大新增投放业务与客户资源储备,推动增量项目储备与落地,做大做强金融不良资产收购业务,做精做优问题企业实质性重组业务,积极开展围绕主业的轻资本业务。

中国银河资产在2024年中期工作会议中强调,加大创新力度。加强前瞻性、全局性、系统性研究,总结提炼行业发展的规律性认识与可供复制迭代的经验路径,把握资产价值的周期特征,充分挖掘并购重组和破产重整机遇,严格遵循落实监管要求和政策指引规范,探索创新多元化的处置方式和业务模式。

5家AMC均强调了风险防范化解的重要性。中国中信金融资产表示:“坚持防化并举,在加强风险化解和管控上再加力。”中国信达表示:“要健全风险防范机制,进一步提升内管内控水平,增强全员合规经营意识。”中国长城资产表示:“下半年要重点推进授权管理、审核体制、全流程风险管控、考核激励机制、协同机制等方面的优化调整。”中国东方表示:“提高绩效管理,完善业务决策机制,强化风险防范能力,强化内控合规管理。”中国银河资产表示:“坚持审慎稳健的风险偏好,坚持投处联动,‘两手都要硬’,坚决落实‘应处尽处、应处快处’8字方针,推动公司高质量发展行稳致远。”

# 多个期货及期权品种 或于三季度挂牌交易

■本报记者 王宁

8月2日,记者从中国证监会、大连商品交易所了解到,中国证监会近日同意鸡蛋、玉米淀粉和生猪期权注册,加上目前正处于征求意见阶段的瓶片期货,预计上述期货及期权品种有望于三季度全部推出。

多位业内人士向记者表示,更多期货及期权品种上市,可有效满足各类实体企业的多元化需求,“期货+期权”的组合套期保值策略可有效丰富服务实体经济内容。

鸡蛋、玉米淀粉和生猪三个期货品种上市以来,功能有效发挥,市场影响力稳步提升,但在丰富多元化套期保值策略方面仍有提升空间。在多位业内人士看来,此次对应的三个期权品种推出将进一步提升套期保值策略的精细化程度。

近年来,我国期货和期权市场稳健发展、平稳运行,为鸡蛋、玉米淀粉和生猪期权上市奠定了坚实基础。随着本次三个期权品种的推出,大商所期权品种将增至16个,未来服务实体经济、服务“三农”的衍生品工具将进一步丰富。

中国期货业协会最新数据显示,截至今年6月底,我国共上市期货期权品种133个。加上目前正处于征求意见阶段的瓶片期货,前述期货及期权品种最快有望于三季度全部上市交易,届时期货市场品种总量将扩容至137个。

截至目前,我国期货及期权品种已覆盖农业、金属、能源、金融等多个领域,基本满足大宗商品交易的一般需要,但伴随期货市场服务实体经济的深度扩展,与国际期货市场匹配度提高,新品种的供给速度则需进一步加快。“目前市场上已有的期货品种,虽然在很大程度上满足了企业的避险需求,但仍有许多新兴产业领域覆盖度有所欠缺。”中粮期货党委书记、总经理吴浩军向记者表示,服务实体经济是期货市场发展的根本宗旨。

“我国作为最大的农产品生产和消费国,农产品期货品种与国际市场仍有较大差距。”吴浩军表示,目前国内的期货市场需要进一步丰富品种类别,提高产品和规则与国际市场的匹配度,满足国际交易者的需求,加速“中国价格”的形成,提升国际影响力。

在全球期货市场中,不同国家和地区有着不同的特色品种,如美国的玉米、欧洲的天然气等。而我国期货市场要想在国际竞争中脱颖而出,就必须发展具有自身特色的品种。

吴浩军表示,红枣、苹果、花生等特色期货品种上市,极大满足国内产业企业的独特需求,助力增强产业链韧性。未来,随着更多具有中国特色的期货品种上市,我国期货市场将实现与国际市场的差异化竞争,进一步提升全球影响力。