

A股五大险企前8个月合计保费同比增4% 财险业务增速领先

■本报记者 冷翠华

截至9月15日，A股五大上市险企均已发布今年前8个月保费收入数据。

整体来看，五大险企共取得保费收入约1.91万亿元，同比增长4%。从不同业务来看，财险业务保持高景气度，增速领先，寿险业务也出现了一些积极信号。

财险业维持高景气度

具体来看，前8个月，中国人寿取得保费收入5054亿元，同比增长0.2%；新华保险取得保费收入1211亿元，同比增长1.8%。

中国人保前8个月取得保费收入4524.6亿元，同比增长10%。其中，该公司旗下人保财险取得保费收入3402.5亿元，同比增长9.8%；旗下人保寿险取得保费收入782.8亿元，同比增长7.3%。

中国平安前8个月取得保费收入5427.5亿元，同比增长2.05%。其中，该公司旗下平安财险保费收入为1953亿元，同比增长11.5%；旗下平安寿险保费收入为3237.5亿元，同比下降2.5%。

中国太保前8个月取得保费收入2909.4亿元，同比增长7%。其中，该公司旗下太保财险保费收入为1179.86亿元，同比增长12.2%；旗下太保寿险保费收入为1729.56亿元，同比增长3.9%。

可以看出，上述3家上市险企财

险业务增速均高于寿险业务，财险保费增速最高的是太保财险，人保财险保费增速位列第三但保费收入居首。

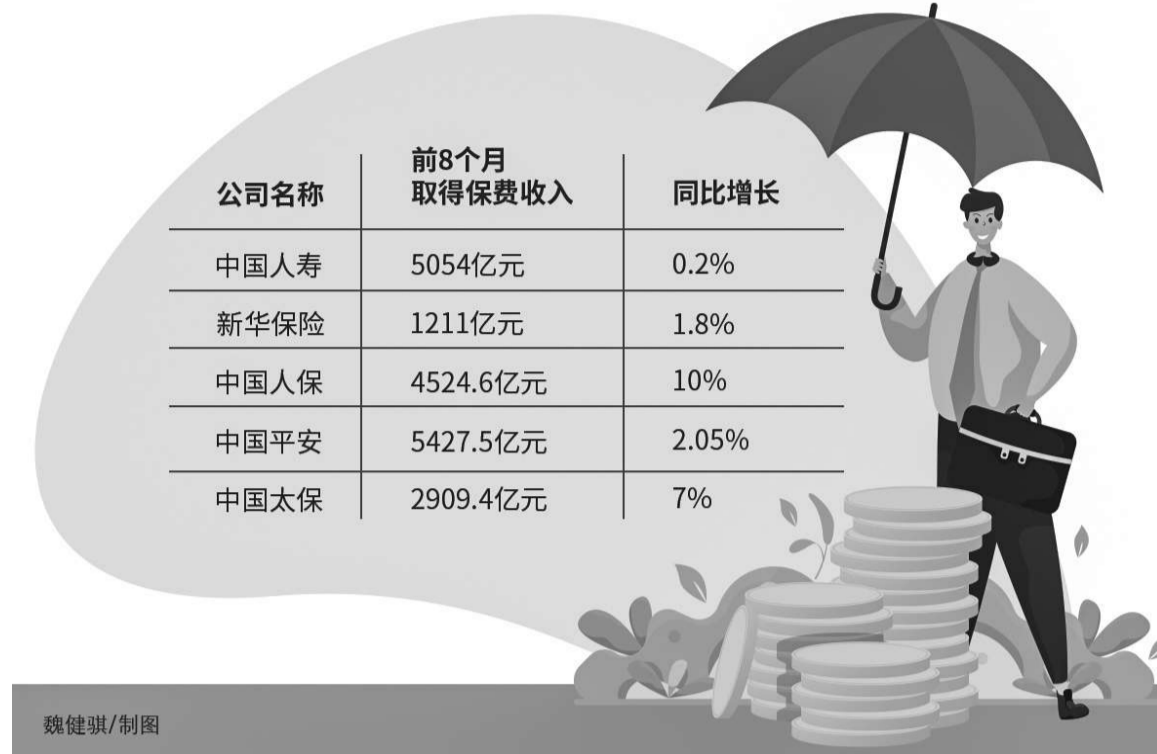
从具体险种来看，仅中国人保公布了细分保费收入。前8个月，人保财险取得保费收入3402.5亿元，其中，车险保费收入为1720.6亿元，同比增长7.2%；非车险之中，信用保证保险保费同比增长126.9%，农险保费同比增长21.9%，意外伤害及健康险保费同比增长14.3%。在车险业务继续保持较高增速的情况下，人保财险的非车险业务也在快速发展。

寿险业出现积极信号

多家分析机构认为，财险业将维持高景气度，马太效应也将进一步增强。

今年上半年，受多地疫情散发影响，3月份至5月份乘用车销量短期承压，疫情好转后，乘用车销量恢复增长，带动车险销售维持高景气度。同时，由于疫情影响车辆出行减少，车险赔付率有所下降，保险公司费用率控制也卓有成效，上半年3家上市财险公司费用率同比皆有所下降。在多方面因素影响下，3家公司车险综合成本率有所下降，承保利润进一步改善。

华泰证券研究员李健表示，两年前海地的车险综合改革对财险行业的竞争格局产生深远影响，并在今年充分体现。在车险费用率下降的带动下，财产险整体费



魏健祺/制图

用率明显收缩，经营效率提升。“在这个过程中，财险‘老三家’的保费同比增速明显好于中型公司，预计头部公司的市场份额将进一步上升。”

前8个月，A股上市险企的寿险业务增速尽管未有明显起色，但行业已释放出一些积极迹象。例如，中金公司研报认为，保险服务用户及代理人数据传递出积极信号。数据显示，8月份，保险公司C端

月活跃用户人数(MAU)环比增长8%，同比增长11%。其中，中国人寿C端App的MAU环比增长13%，同比增长20%；中国太保C端App的MAU环比增长19%，同比增长19%；同时，8月份，保险代理人展业平台App合计MAU环比增长1%，边际企稳。

长江证券吴一凡团队认为，人身险负债端筑底，龙头公司有望在今年四季度实现业绩反转。龙头公

司个险渠道规模企稳，代理人收入增长，销售队伍整体质量提升，意味着队伍规模的稳定性，当前人力规模足以支撑今年四季度与明年一季度的展业。同时，寿险公司业务质量有所改善。

在财险业维持高景气度、寿险业出现积极信号的情况下，A股上市险企投资价值也得到市场认可，保险板块指数近一个月持续走强。

10余家基金公司火速解盘 A股调整后 中长期投资价值已具备

■本报记者 王恩文

中秋假期结束不久，A股再现调整。9月15日，上证指数收跌1.16%，深证成指跌超2%，创业板指、科创50指数大跌超3%。当日，“股市”、“基金”话题冲上热搜榜单。

究竟是何原因引发市场大幅回调？投资者该如何应对市场波动？《证券日报》记者采访了华夏、南方、银华、浦银安盛、上投摩根、万家、民生加银、创金合信、大成、西部利得、恒生前海等多家基金公司，对当前市场进行火速解读，并预测后市投资机会。基金公司纷纷表示，市场明显调整是海内外一系列因素共同作用的结果，短期市场或仍有震荡压力，但中长期投资价值已具备。

多因素令景气赛道承压

9月15日，部分成长赛道出现了较大回撤，尤其是新能源领域跌幅较大，以光伏跌幅最深。多家基金公司认为，主要原因是外部事件冲击引发景气赛道整体承压，其中，外部政策导致的市场风险偏好变化，转而引发对于新能源出口产业链影响。“从实际情况来看，我们认为市场有诸多误解。”华夏基金对《证券日报》记者表示。

另一方面，基金公司普遍认为，成长赛道由低点反弹至目前已累积了不小的涨幅，反弹幅度较大、速度较快，交易结构景气程度较高的新能源、汽车等成长板块短期过于拥挤，交易占比比较高，因此存在部分资金获利了结的压力，也进一步加剧了市场整体的震荡幅度。

“成长股的投资与需求景气度、业绩兑现度、估值收益比等关联更紧密，明年仍有超预期机会，彻底看空的逻辑很难站住脚。”华夏基金表示。

中长期投资价值孕育

短期来看，市场或存在一定压力。“流动性仍是A股市场的主要矛盾。”上投摩根基金分析称，在没有系统性风险的前提下，A股市场将继续处于流动性为主要驱动力的框架内，托底资产估值。

但中长期的投资价值正在孕育。万家基金对《证券日报》记者表示，“稳增长政策有望持续发力。从国内来看，8月份金融数据企稳，流动性依旧维持充裕，叠加前期财政资金的陆续到位、稳岗稳就业政策的发力，经济有望重拾升势。从资本市场来看，股市流动性有望维持合理充裕，我们长期继续看好A股优质资产投资价值。”

西部利得基金认为，后市应均衡把握结构性机会。短期来看，市场结构在成长和价值之间有所调整，阶段性偏向均衡。长期来看，考虑政策落地效能和国内经济韧性，持续关注稳增长主线下地产及产业链，持续高景气的军工、新能源、半导体等高端制造领域以及消费复苏板块。

从当前A股估值水平跟历史类似时期对比来看，创金合信基金首席策略分析师王婧对《证券日报》记者表示，“中长期市场潜在回报率胜率均在较高水平，短期非理性下跌释放了部分风险，我们不认为A股市场有较大系统性风险，建议投资者看淡短期波动，根据自己的风险承受能力做好资金安排。”

大成基金同样认为市场没有系统性的下行风险，“从市场走势研判来看，短期A股市场横盘震荡的概率较大。”

对于市场尤为关注的市场风格，基金公司认为近期市场风格开始出现切换迹象。“近期低估值高股息风格表现明显跑赢市场。成长风格弱势整理趋势可能仍将延续一段时间，新能源板块估值消化后可择机配置。”大成基金称。

在行业配置方面，浦银安盛基金表示，短期可以均衡布局适度配置低估值价值板块，中长期来看，高端制造和双碳战略依然是景气度较高板块，估值消化后优选明年高景气度赛道作为配置主线。

正视市场短期调整

事实上，自我国基金行业诞生以来，公募基金就一直秉承“受人所托、代人理财”的理念，产品涵盖债券、股票、商品、期货、REITs等多种基础资产，有扎根国内市场的投资，也有面向全球的资产配置，为投资者提供了不同风险偏好、不同资产规模、不同期限的多元理财需求，在居民理财中扮演着十分重要的角色。

“与市场上其他理财产品相比，基金具有专业性、透明性、普惠性，投资者可以通过基金间接参与资本市场的投资，分享经济发展的成果，这是公募的重要优势。”恒生前海基金投资经理谢钧对《证券日报》记者表示。

从长期业绩来看，我国公募基金的长期超额收益十分显著，公募基金价值投资、长期投资的投资理念，有助于帮助投资者形成正确的投资理财观念，形成正向良性循环。

那么，应对市场波动，投资者到底该如何做？谢钧建议，首先，基金是长期投资的工具，并不能急躁地期待投资基金可以“一夜暴富”，否则可能会导致非理性的投资行为。其次，要建立长期投资的理念，投资者应当重视“复利”的效应，长期投资于稳定回报的基金产品，实现财富的增长和积累。最后，独立思考逆向投资非常重要，在市场大跌或者低点时，需要保持冷静，放宽心态，正视市场的短期调整。从历史上来看，大跌往往是长期投资较好的入场时点，不要过分在意短期波动，理性看待下跌。

年内公募高管变动达269人次 业绩压力或降为次因

相关人士表示，导致今年公募高管变动的主因是薪酬调整，或是公司股东主导下组织架构调整

■本报记者 王宁

近日，鹏华基金发布了关于高级管理人员变更公告，同意聘任刘敏担任公司副总经理。《证券日报》记者统计发现，截至9月15日，年内公募包括董事长、总经理和副总经理等高管变动已达269人次，较去年同期的337人次有了明显减少。

多位公募基金人士对《证券日报》记者表示，公募高管变动主要与业务发展、组织架构调整、薪酬和业绩压力有关，业绩压力往往是导致高管变动的主要原因。今年由于市场持续波动，公募基金能力有所下降，在整体业绩下滑的态势下，业绩压力或成年内高管变动的次因。

年内董事长变动达60人次

Wind数据显示，截至9月15日，

年内公募机构高管变动达269人次。其中，涉及董事长职务变动达60人次，总经理职务变动达48人次，副总经理职务变动达99人次，督察长职务变动达50人次，以及其他。

而去年同期公募高管变动达337人次。其中，董事长职务变动达75人次，总经理职务变动达98人次，副总经理职务变动达130人次，以及其他。对比来看，今年公募高管变动人次较去年同期有了明显下降，但从具体职务变动对比来看，副总经理职务变动人次占比仍较高。以9月份为例，数据显示，近日包括鹏华基金、泉果基金、南华基金和富国基金等在内的多家公募高管变动，均为副总经理职务调整。

按照月度来看，今年上半年公募高管月度调整次数相对均衡，基本维持在20人次至40人次，仅3月份达到了38人次，其余月份高管变动人次并不明显。不过，进入下半

年，公募高管变动人次较明显，如8月份达47人次，也是年内月度变动最高人次。

去年同期也存在这种特征。Wind数据显示，按照月度计算，今年上半年公募高管月度变动人次在30人次至45人次之间；去年下半年，高管变动人次有所提升，7月份达50人次，8月份达46人次。

变动高管多有市场营销背景

为何会出现高管变动频繁的月份？多位公募基金相关人士表示，这与长期以来业绩压力有直接关系。

北京某公募基金相关人士向《证券日报》记者表示，公募高管变动主要有三种原因：一是业绩压力太大，尤其是年度和半年度考核结束后表现明显；二是与公司的业务布局、股东方要求、组织架构调整等

因素有关；三是与薪酬变动有关。其中，业绩压力往往是公募高管变动的主因。

谈及今年公募高管变动人次下降，有公募人士表示，“今年公募高管变动的主因或并非是业绩压力太大所致，业绩压力已经降为次因。”

“今年以来，A股市场波动较大，公募整体的赚钱能力下降，尤其是部分头部公募较去年同期水平有所下降，在行业整体营收水平下降的背景下，公募高管所面临的业绩压力降低。”有公募基金相关人士对《证券日报》记者表示，整体来看，导致今年公募高管变动的主因是薪酬调整，或是公司股东主导下组织架构调整，业绩压力已是次因。

“我们公司年内高管变动都是正常的职务调整。”有公募基金相关人士表示。

据记者了解，在今年公示的多

位公募高管变动中，多数高管职务与市场营销有关，其中，在副总经理职务调整中表现得更为突出。例如，鹏华基金公告称，公司新聘副总经理历任毕马威(中国)管理顾问公司咨询顾问，南方基金北京分公司副总经理，鹏华基金监事、总裁助理、首席市场官兼机构理财部总经理、北京分公司总经理。

上银基金公告称，公司新任董事长历任上海银行总行金融市场部副总经理，安信证券营销服务中心VP，安信乾盛财富管理(深圳)有限公司先后任结构融资部总经理、总经理助理等。

九泰基金公告称，新任副总经理王泳历任交通银行深圳分行信贷员，安信证券营销服务中心VP，安信乾盛财富管理(深圳)有限公司先后任结构融资部总经理、总经理助理等。

国有大行存款利率下调 储户存款意愿降低转向保险产品

■本报记者 彭妍

9月15日，多家银行先后发布公告，调整人民币存款挂牌利率。与此同时，部分国有大行大额存单利率亦同步调降。

当天，记者走访多家银行网点发现，由于定期存款利率和大额存单利率出现下行，前来网点咨询理财的客户较多。不少银行理财经理建议客户可配置一部分资金做中长期的保险，以便提前锁定利率，也可选择收益率水平更高的投资产品，如银行理财产品或基金。

“存款利率下调将对储户资产配置方式产生影响。一方面，部分储户可能会选择收益率水平更高的投资产品，如银行理财产品等；另一方面，在风险可控的前提下，中小银行存款产品的吸引力有所提升，储户可能会选择这些银行进行储蓄，以获得更高的利息收入。”中国银行研究院博士杜阳对《证券日报》记者表示。

多家银行存款利率下调

记者梳理多家银行的手机银行App发现，从挂牌利率来看，六大国有银行中，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行定期存

款利率所有期限均有所下调，调整后五大行定期存款挂牌利率处在同一水平，3个月、6个月、1年期、2年期、5年期定期存款利率分别为1.25%、1.45%、1.65%、2.15%、2.65%，均下调0.1个百分点；3年期定期存款利率为2.6%，均下调0.15个百分点。此外，邮储银行存款利率下调后，6个月、1年期存款利率略高于上述五大行，分别为1.46%、1.68%，其余存款利率则与五大行一致。

值得注意的是，银行的挂牌利率并非办理存款时的实际利率，银行存单的实际执行利率大多会高于挂牌利率。记者发现，自9月15日开始，部分国有大行的定期最高利率也同步进行了调整，不同期限存款利率有不同幅度的微调，其中3年期下调幅度最大。

以工商银行为例，3个月、6个月、1年期、2年期、5年期存款利率均下调0.1个百分点，分别为1.5%、1.7%、1.9%、2.4%、2.65%。3年期存款利率下调0.15个百分点，为3%。农业银行3个月、6个月、1年期、2年期、5年期存款利率均下调0.1个百分点，分别为1.5%、1.7%、1.9%、2.4%、2.65%。3年期存款利率下调0.15个百分点，为3%。降幅与工商银行同期限存款利率降幅相同。建设银行不同期限定存实际执行的最高

年利率为：3个月为1.5%、6个月为1.7%、1年期为1.9%、2年期为2.4%、3年期为3%，均高于同期限挂牌利率。

除了上述银行外，中国银行最新的定存最高利率也比之前有明显下调。中行手机银行App显示，9月15日，3个月、6个月、1年期和5年期的最高年利率分别为1.5%、1.7%、1.9%和2.65%；相较之前分别下调了0.1个百分点。2年期和3年期定存最高利率分别从此前的2.5%和3.15%下调至2.15%和2.6%，下调幅度高达0.35和0.55个百分点。交通银行的多个期限的定期存款利率也进行了同等幅度的调整。邮储银行某网点工作人员告诉记者，该行从9月15日起调整人民币存款挂牌利率，不过银行存单的实际执行利率将于9月16日开始下调。

除了国有大行，部分股份制银行也下调了个人存款利率。招商银行某网点工作人员表示，该行3个月、6个月、1年期、2年期和5年期定期存款挂牌利率均较前期下降10个基点；3年期定期存款利率为2.60%，下降了15个基点。除了招商银行，大部分股份制银行的挂牌利率并未发生改变，且挂牌利率明显高于国有大行。

与此同时，多家国有大行的大

额存单利率也较此前有所下降，也出现不同期限不同幅度的下调。以3年期大额存单为例，据记者梳理发现，工商银行、农业银行等国有大行目前3年期大额存单利率为3.1%，较此前下降幅度达0.15个百分点。不过，多数股份行的大额存单利率暂未开启变化，且利率水平高于大行同等期限的产品。

存款利率或持续下行

谈及存款利率下调的原因，在杜阳看来，主要有三方面因素：一是随着存款自律定价机制逐步完善，在LPR和十年期国债收益率双双下行的背景下，存款利率下调体现了存款自律定价机制市场化程度的进一步提升；二是存款利率下调能够为银行存贷款业务创造更多盈利空间；三是存款利率下调既是市场供需的反映，也有利于释放居民消费潜力，拉动经济增长。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，首先，今年以来居民储蓄意愿有所升高，银行揽储压力减轻，不再需要通过较高的利息来吸引客户。其次，二季度以来银行间市场流动性较为充裕，同业存单收益率明显下降，银行负债端资金相对充裕，存款成本也将随

之下行。最后，8月份1年期LPR再度调降，国债利率低位运行，进一步拉动存款利率降低。

“存款利率下调有利于银行降低负债成本，维持息差水平的相对平稳，保证银行的利息收入。此外，全球主要国家和经济体进入加息通道，叠加通胀压力升高，国内利率进一步下调的空间有所收窄，存款利率适度下调有助于保证银行对实体经济的支持力度。”杜阳说。

“存款利率下调将降低银行负债成本，缓解银行净息差压缩的困境。尤其是在今年金融让利实体的引导下，存款利率下调将为LPR调降提供空间。”明明表示，高息揽储的时代已经过去，随着未来继续深化利率市场化改革，银行将继续优化存款结构，提升存款利率市场化定价能力，维护存款市场良性竞争秩序；同时，考虑到央行加强存款利率监管，着力稳定银行负债成本，未来存款利率易下难上。

杜阳认为，未来，在存款利率市场化改革稳步推进、市场竞争加剧、贷款利率持续下降的背景下，预计银行在负债端更加注重成本管理，来源稳定、低成本的核心存款将成为银行竞争焦点，存款利率稳中有降，存贷利率差趋于合理水平。