

# 国有大行存款利率再次下调 保险业喜忧何在?

近日,国有大行年内第三轮下调存款利率。这一消息快速刷屏,尤其是保险从业者纷纷转发并解读。

存款利率下调的影响是多方面的。对于保险业而言,业内人士认为,短期将在客观上利好储蓄型保险产品的销售,同时,也将对险资投资收益产生影响,险资的存款占比或将进一步降低。从长期来看,如果利率继续下调,未来保险定价利率下调空间将打开。

## 短期利好保险销售

消息一出,保险从业者在朋友圈的转发和点评迅速刷屏:

“比这周降温更冷的消息来了,一阵阵‘降息’的风又吹过来。”

“利率跌跌不休……提前挪储,通过年金保险、增额寿险锁住钱袋子。”

对于保险从业者尤其是销售人员来说,存款利率下调可以算得上是一条好消息,因为这客观上会凸显储蓄型保险的优势。最近一次调降利率之后,国有五大行的3年期和5年期定期存款利率(整存整取)分别为1.95%、2%。其中,3年期定期存款利率调整后由2.2%降至1.95%,首次跌破2%。同时,今年经历了定价利率的全面下调之后,目前普通型人身险的定价利率最高可达3%,分红险定价利率最高可达2.5%,万能险的保底利率最高可达2%。

对比来看,利率下调使储蓄型保险的相对优势进一步凸显。“低利率环境下,保险保本优势依旧突出。预计定期存款利率调整后,对年金、增额终身寿险等储蓄型业务提振力度较大。”东吴证券非银金融行业分析师葛玉翔表示。

还有业内人士认为,利率下调会降低存款对储户的吸引力,“存款搬家”的现象或将强化,但结合居民的风险偏好以及保险产品的复杂程度,保险业要抓住机会实现发展也面临一定难度。

## 存款配置占比继续下降

除了短期利好保险销售,存款利率下调对保险业还有更多影响。如果将前者解读为喜,那么让保险业忧的是:险资投资难度进一步加大,后续其面临的利差压力更大。如何在保持产品吸引力以及防范利差损风险之间求得新的平衡是保险业需要时刻关注的问题。

“低利率环境叠加优质资产稀缺,投资难度很大。到期资产再投资,新增资产投资都是考验。”某人身险公司总精算师表示,投资端面临的压力必然传导到负债端,产品开发设计以及销售都必须进行更加全面的考虑。在投资、负债两端实现更好的联动和匹配,既让产品在市场上有竞争力,又让公司有经营利润,是险企必须思考的问题。

从两家大型人身险公司近期推出的万能型年金保险和终身寿险等7款产品看,4款产品的万能账户保证利率为2%,另外3款产品的万能账户保证利率为1.75%。压降负债端成本是险企在当前环境下的必然选择。

从险资投资收益来看,今年前三季度,险资全行业财务收益率(年化,下同)为2.92%,综合收益率为3.28%。从险资对存款的配置来看,今年前三季度,人身险公司的银行存款余额同比下降2.88%,规模占比较去年同期下降1.29个百分点至8.88%;财产险公司银行存款余额同比下降

12.08%,规模占比较去年同期下降3.82个百分点至18.38%。

“保险资金具有刚性成本,目前的收益率水平较难覆盖成本。尽管银行存款属于低风险配置,但由于利率持续下滑,险资减配存款也是必然。”一家保险资管公司相关负责人表示。

葛玉翔表示,近年险资存款配置占比一直在小幅下降,但从资产负债匹配的角度来看,存款有一定优势,且险资作为大机构有定存利率的协商空间。因此,存款仍然会作为险资配置的一个方向。不过,业内普遍认为,未来险资配置存款的占比仍将下降。

从更长期角度看,葛玉翔认为,此次国有大行降息对压降2024年负债成本的作用很明显,也打开了明年年初LPR(贷款市场报价利率)下调的空间。若后续LPR持续调降(尤其是5年期LPR),或将打开2024年一年期以上人身险产品预定利率进一步下调的可能性。

中国金融智库特邀研究员余丰慧表示,随着存款利率的下降,险企的投资收益将受影响,而保险产品的定价利率短期内可能难以相应下调,这导致险企的利差损风险增大。

余丰慧认为,应对低利率环境,险企需要不断创新和优化产品策略。如果利率继续下调,险企可能会调整产品定价,降低负债成本,并及时调整资产配置,提高投资收益以降低利差损风险。

(冷翠华)

## 增发国债第二批项目 累计安排金额超8000亿元

增发国债第二批项目清单下达。12月23日,国家发展改革委发布消息称,近日,国家发展改革委商有关部门下达2023年增发国债第二批项目清单,共涉及增发国债项目9600多个,拟安排国债资金超5600亿元。

国家发展改革委此前发布的信息显示,首批增发国债项目清单共涉及近2900个项目。第一批项目清单包括灾后恢复重建和提升防灾减灾能力、东北地区和京津冀受灾地区等高标准农田建设、重点自然灾害综合防治体系建设工程领域项目。

对于今年四季度中央财政增发的2023年1万亿元国债,财政部副部长朱忠明此前曾介绍,在资金安排使用方面,明确其为今明两年安排使用,即初步考虑在2023年安排使用5000亿元,结转2024年使用5000亿元。

而从国家发展改革委披露的最新数据来看,截至目前,前两批项目涉及安排增发国债金额超8000亿元,1万亿元增发国债已大部分落实到具体项目。

(杜雨萌)

## 科技主题基金有望成为 公募基金年度排位赢家

2023年即将结束,公募基金排位战进入关键期。从目前排名来看,科技主题基金有望成为年度赢家。Wind数据显示,截至目前,全市场逾万只公募基金业绩排名的TOP10或TOP20榜单中,科技主题基金或宽基指数基金占据多数。具体来看,目前有1只基金年化收益率超65%,16只基金年化收益率在50%至60%之间,8只基金年化收益率在40%至50%之间。从产品分类来看,榜单前列多以ETF和QDII为主。

从市场表现来看,上周多类主题基金表现较好。其中,有色金属、军工、新能源等主题产品业绩持续偏强,不过,游戏主题基金意外受挫。

Wind数据显示,12月22日,多只游戏ETF出现跌停,另有多只游戏主题或文娱主题产品出现不同程度下跌。目前,年度收益率最高的游戏主题基金也无缘榜单TOP30,仅排在第三十二名,这与二季度游戏主题产品霸屏全市场榜单的情况相比,变化较大。

不过,从资金表现来看,当日,在部分资金流出游戏板块的同时,也有大量资金逢低进入。Wind数据显示,12月22日,国泰游戏ETF盘中出现多笔5万手以上买入,按照价格估算,每5万手成交额超过500万元,该只产品日成交额高达4.27亿元,创下历史新高,对比该类主题产品日均成交额1.3亿元来看,交易额超过2倍。(王宁)

## “惠民保” 年内新增27款产品

“惠民保”是由政府支持推动、商业保险公司承保,面向当地基本医疗保险参保人的一种具有普惠性质的商业补充医疗保险,旨在为居民提供简单、易懂、便捷的医疗保障服务。

2015年,深圳市推出的“深圳市重特大疾病补充医疗保险”成为“惠民保”的雏形。2020年以来,受益于高性价比等优势,叠加国家政策等影响,“惠民保”参保人数呈井喷之势。

不过,近两年“惠民保”市场的新产品增速正在逐步放缓。复旦大学日前发布的《2023年城市定制型商业医疗保险(惠民保)知识图谱》显示,2020年、2021年、2022年、2023年截至11月15日,新增“惠民保”产品数量分别为97款、83款、72款、27款,而迭代产品数量逐步增加,“存量产品迭代逐步成为市场发展主流模式”。

对此,中国精算师协会创始会员徐昱琛分析称,一方面是因为需求已经逐步释放,增量逐渐转化为存量;另一方面是由于“惠民保”多为省级或市级统筹,且多采用“一地一策”的运行模式,随着“惠民保”逐渐铺开覆盖至多个地方,新产品的增速也就随之放缓。

(冷翠华 杨笑寒)

## 应对热销 满足多元投资需求 月内12只债券型基金增设份额

12月份以来,包括大成基金、嘉合基金等在内的8家基金公司发布了14份关于旗下产品增设基金份额的公告,其中涉及12只债券型基金。

比如,12月21日,中信保诚基金管理有限公司公告称,为了更好地满足投资者的投资需求,根据有关约定,本公司经与基金托管人协商一致,决定自2023年12月21日起对旗下中信保诚优质纯债债券型证券投资基金增设I类基金份额,降低管理费并对基金合同和托管协议的相关条款进行修订。

排排网财富合伙人项目负责人孙恩祥表示,基金公司为旗下存量产品增设新的份额,可以满足投资者的流动性需求以及基金公司的募资需求。

某业内人士介绍,一些基金产品因投资收益超越平均水平,原有份额在热销之下无法满足更

多的投资需求,故而新增份额。

实际上,今年以来债券型基金整体都获得了较为稳健的收益。Wind资讯数据显示,截至12月21日,债券型基金自年初以来平均收益达到2.1434%,高于混合型基金和股票型基金的整体平均水平。

另据不完全统计,今年以来,关于基金产品增设份额的公告共计234份,超过去年全年,其中75份公告涉及债券型基金,占比超三成。

笔者还注意到,基金公司为旗下存量基金增设的基金份额以C类和D类份额居多。

谈及不同份额之间代表的含义,南开大学金融发展研究院院长田利辉介绍:“基金份额一般分为A类、B类、C类、D类等,它们代表不同的收费结构。例如,A类份额一般有申购费和赎回费,而C类份额没有申购费,持

有满一定时间(如30天)则不收取赎回费。”

田利辉进一步称,具体来说,一般C类份额主要针对短期投资者,因为他们可能频繁买卖基金,因此不需要支付申购费。而D类份额可能针对长期投资者,因为他们持有基金的时间较长,因此可能不需要支付赎回费。但是,具体的含义因基金公司和产品而异,具体产品的C类、D类份额的具体含义和费率结构,需要查看该基金的招募说明书。

除了费率结构设计差异外,对于新旧基金份额之间的区别,孙恩祥介绍称,区别还体现在特定投资者类型差异上,比如新增份额针对个人、机构或是FOF产品户等不同投资者类型。另外,起投门槛不同,比如新增份额可能投资门槛相对较低,便于投资者灵活选择。

(吴珊 彭衍菘)