

上半年人身险业原保险保费收入“打翻身仗”

同比增速达 13.38%，大幅扭转连续三年增长颓势

国家金融监督管理总局近日发布数据显示，2023年上半年，保险公司原保险保费收入 3.2 万亿元，同比增长 12.5%。其中人身险业原保险保费收入同比增速达到 13.38%，大幅扭转延续了三年的增长颓势；财产险行业同比增长 9.75%，延续 2022 年以来的高增长态势。

另据公开数据，截至上半年末，保险公司总资产 292 万亿元，同比增长 96%；保险资金运用余额 26.8 万亿元，同比增长 9.7%。

多因素助推人身险保费两位数增长

数据显示，2023 年上半年，人身险行业实现原保险保费收入 2.48 万亿元，同比增速达到 13.38%，为近年来久违的两位数增长。

进一步分析可以发现，今年以来，人身险行业月度保费增速呈逐月加快趋势。今年 1 月份同比增速为 4.11%；至 5 月底，累计保费收入增速同比达到 10.78%，6 月单月保费同比增速达到 30.28%。

寿险为 人身险业务增长的主力军。具体到人身险公司表现来看，今年前 6 月，人身险公司实现寿险原保险保费收入 1.87 万亿元，同比增长 16.86%；意外险同比下降 11.11%，健康险同比增长 3.97%。

前不久，上市险企亦公布了上半年保费数据。今年前 6 个月，人保寿险和太平洋寿原保险保费收入均同比增长 9.4%；平安人寿同比增长 8.7%；中国人寿同比增长 6.9%，规模仍是最大；新华保险和太保寿险分别同比增长 5.1%和 4.0%。

具体到今年 6 月单月，国寿、平安、太保、新华和人保的单月保费，同比均有大幅增长，增速最高的人保寿险单月增速超过 80%；增速最低的国寿单月保费增长也达 18%。尽管有季末和半年末的时点考核因素，但这一增速仍明显高于往年同期。

业界普遍认为，传统寿险产品维持了 10 年的 3.5%预定利率将终结，成为今年寿险业务最大的拉

动力之一。3.5%定价利率保险产品即将退出市场的催化下，市场保费需求集中释放，部分未来需求也有一定程度透支。

除了产品利率调整原因，销售环境改善和利率下行趋势下储蓄需求爆发，以及险企转型改革逐步落地，个险复苏叠加银保等多元渠道崛起，也是寿险行业保费增长和业绩改善的重要原因。

例如，太保寿险长航改革行动一期效果显著。今年前 6 个月，太保寿险个人客户业务原保险业务收入 1448.01 亿元，同比增长 5.1%，而去年同期为下滑 7.5%；个人客户业务中，代理人渠道 1212.32 亿元，同比增长 31.9%，其中新保业务同比增长 31.9%，去年同期为下降 34.7%。

平安寿险及健康险业务方面，个人业务新业务同比增长 29.95%；人保寿险期交占比也在提升。今年前 6 个月，人保寿险长险首年同比增长 14.6%，其中期交首年同比增长 49.9%，趸交下降 8.4%。人保健康险长险首年同比增长 25.5%，其中期交首年同比增长 69.2%。

随着 8 月 1 日以后 3.5%定价利率产品切换完成，寿险保费增速或将迎来阶段性挑战。不过在业内人士看来，保险产品具有风险保障功能优势，对有理财需求的客户来说，在其他金融产品打破刚兑的情况下，有长期保底收益特点的理财险也有吸引力，定价利率下调不改全年复苏趋势。

非车险景气度持续，财险保费增近 10%

延续去年发展趋势，今年以来财险行业仍然表现亮眼。

今年前 6 月，财产险行业实现原保险保费收入 720.6 亿元，同比增长 9.75%。从财产险公司经营情况来看，车险保费同比增长 5.51%，农业保险、责任保险、健康险分别同比增长 22.85%、15.02%、13.84%，意外险同比下降 17.68%。

投融资多端改革并进

资本市场迎政策“及时雨”

近日召开的中央政治局会议指出，要活跃资本市场，提振投资者信心。当前，证监会监管系统正从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，积极落实中央决策部署。业内人士指出，随着后续一系列政策的出台，市场信心将得到提振，资本市场活跃度有望提升。

证券市场支持力度持续加大

如何进一步活跃资本市场，提振投资者信心正在成为当前监管部门工作中的重中之重。证监会在日前召开的 2023 年系统年中工作座谈会上指出，这次中央政治局会议提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”，体现了党中央对资本市场的高度重视和殷切期望。证监会系统要切实把思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来，从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，协同发力，确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位。

会议强调，下半年要进一步突出稳字当头、稳中求进。坚持以市场稳、功能稳、政策稳，促进预期稳。科学合理保持 IPO、再融资常态化，统筹好一二级市场动态平衡。健全资本市场风险防范预警处置问责制度体系，切实维护市场平稳运行。同时要推动注册制改革走深走实，扎实推进投资端改革和监管转型。

而在稍早之前，证监会已经制定了公募基金行业费率改革工作方案，指导公募基金行业稳妥有序开展费率机制改革，支持公募基金管理人及其他行业机构合理调降基金费率。此外，记者了解到，监管部门近期正在研究制定《资本市场投资端改革行动方案》，拟通过投资端改革构建长期稳定的市场生态，引导各类中长期资金提高权益投资实际比重。

此外，北京证券交易所近日与易方达基金等 6 家公募基金代表召开座谈会。北交所总经理隋强表示，要以投资端建设为主线，多措并举提升交投活跃度。以完善投资者结构、增强交易功能为目标，大力加强投资端建设与精准服务。他还表示，要推动形成便利投资、具有财富效应的市场生态。

中金所则在日前发布了 2023 年中长期资金风险管理计划，该计划自 2023 年 8 月 1 日起正式实施，旨在凝聚市场各方合力，提升机构投资者尤其是中长期资金参与金融期现货质量，进一步拓展金融期货服务国家战略和实体经济的广度和深度。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示，活跃资本市场、提振投资者信心的提法首次由中央政治局会议提及，有利于提升投资者信心。川财证券首席经济学家陈雳则对记者表示，中央政治局会议提出要活跃资本市场，提振投资者信心，而随后证监会也提出要从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，综合来看，政策对于证券市场的支持力度正持续加大。

重指标显示，A 股市场的底部特征已经显现。

从当前市场的估值水平来看，A 股市场具有较为明显的估值优势。财通证券研究显示，当前上证指数、深证成指、创业板指和科创 50 的 PE 分别为 13.27 倍、23.56 倍、31.93 倍和 40.32 倍，分别位于 27.0%、44.4%、3.8%和 10.4%的历史分位数。

从北向资金的动向来看，Wind 统计数据显示，受到市场短期波动影响，北向资金 4 月、5 月分别净流出 45.53 亿元和 121.37 亿元，6 月和 7 月则分别净流入 140.26 亿元和 376.65 亿元。仅仅在过去的一周中（7 月 24 日至 28 日），北向资金净流入规模就达到了 345.06 亿元。今年以来，北向资金净流入规模已经达到了 2209.89 亿元。自开通以来，互联互通机制下北向资金的净流入规模则已经达到了 19455.86 亿元。

此外，近段时间资金借道股票 ETF“越跌越买”的趋势也十分明显。Wind 统计数据显示，7 月全市场 ETF 份额增长了 535.91 亿份，达到 17511.51 亿份；总规模增加 1156.47 亿元，为 18199.86 亿元。其中股票型规模指数 ETF 增长了 248.87 亿份，股票型主题指数 ETF 增长了 170.56 亿份，是份额增长的主要来源。

中金公司研究指出，结合当前市场环境及政策预期，当前资产价格隐含了较为悲观的投资者预期，A 股市场所呈现出的偏底部特征已经较为明显，结合中央政治局会议精神，后续政策有助于逐步提升投资者信心。

一揽子政策措施将出

陈雳表示，从资金层面来看，当前国内 A 股整体估值处于相对低位，而成长性较好，具备较高的配置价值，因此能够持续吸引北向资金流入。另外，养老金为代表的长线资金也正在持续流入证券市场。从技术面和情绪面看，政策对资本市场支持力度加大、长线资金持续入市，企业利润不断恢复，关键在于进一步修复投资者信心，扩大就业和消费，突出金融服务实体的效应。

长江养老保险股份有限公司研究部总经理李慧勇对记者表示，从直观层面看，导致投资者信心不高的原因主要是市场缺乏赚钱效应。他认为，当前应当从多方面发力，一方面，市场缺乏赚钱效应和长期以来的投资文化有关，资本市场自诞生之初就比较注重融资端功能，当前应当加大对于投资端的改革，加大投资者利益保护，提高市场违法成本。另一方面，要稳定投资者的预期，包括新股发行的预期，长期资金入市预期等等。

实际上，从近期监管部门的动向来看，针对投资端的改革已经酝酿许久。在今年 6 月的第十四届陆家嘴论坛上，证监会主席易会满就指出，要坚持投融资改革协同推进，为居民资产配置创造相协调的市场环境和生态。他表示，将继续大力发展权益类基金，进一步推动各类中长期资金加大权益类资产配置。此后，易会满又表示，要围绕支持高水平科技自立自强、服务现代化产业体系建设、投资端改革、加强资本市场监管等重点领域研究制定一揽子政策措施。

李慧勇还建议，应当研究增加市场的逆周期性调控举措。他指出，资本市场会出现情绪化的波动。而回顾历史，股市往往在防过热方面出台的政策较多，而在防过冷方面出台的政策较少。监管层应当及时避免悲观情绪的过度放大，这也有助于市场的短期稳定。

据《经济参考报》

从上市险企财险业务表现来看，今年上半年，太保财险保费增速最快，前 6 个月累计原保险业务收入 1049.48 亿元，同比增长 14.3%。人保财险实现原保险保费收入 3009.3 亿元，同比增长 8.8%，平安财险实现原保险合同保费收入 1467.92 亿元，同比增长 5%。

分险种来看，非车险业务延续高增长态势，增速高于车险增速。

以人保财险为例，该公司前 6 个月实现车险保费 1358.99 亿元，同比增长 5.5%；在非车险业务方面，农险、信用保证险表现抢眼，分别同比增长达 20.1%和 21.2%，其他险种同比增长 39.6%。

今年前 6 个月，太保财险累计原保险业务收入为 1049.48 亿元，同比增长 14.3%。其中车险 507.65 亿元，同比增长 5.4%，非车险业务 541.83 亿元，同比增长 24.1%。

平安财险前六个月实现车险保费收入同比增长 6.12%，非车险业务增速为 7.16%，不过意外与健康保险业务同比下降 9.12%。

除了上述三家大型财险公司，太平财险前六个月也实现同比 10.35%的增长。此外，首家互联网保险公司众安在线保费增速远超传统财险公司，前 6 月实现保费同比增长 52.4%。

保险资金运用余额达 26.82 万亿元

从投资端来看，截至今年 6 月末，保险资金运用余额达到 26.82 万亿元，其中，债券投资 11.46 万亿元，占比 42.73%；银行存款 2.9 万亿元，占比 10.8%；股票和证券投资基金 3.46 万亿元，占比 12.91%。

近年来，债券投资重新成为险资增配品种。统计显示，保险资金债券投资占比在 2013 年曾经高达 43.42%，此后随着投资渠道放开，债券投资占比一路下滑，至 2015 年末，占比一度降至 32.15%。不过，自 2019 年起，债券投资占比逐年提升。截至今年 5 月末，债券投资占比达到 42.95%，该比例已非常接

近 2013 年高点。

权益投资也是保险资金非常重要的投资领域。记者统计了 2013 年—2022 年 10 年保险资金投资情况，数据显示，自 2014 年起，保险资金投资于股票和证券投资基金的金额持续提升，占比在 2015 年末达到 15.18%高点。2016 年以后，保险资金投资于股票和证券投资基金的速度趋缓，在保险资金运用余额中的占比一直稳定在 12%—14%区间内浮动。

投资端数据反映了保险公司投资思路。记者与业内人士沟通了解到，为应对长期低利率挑战，不少保险公司加强了对国债等长长期资产的配置，同时强化未上市股权及权益类资产的投研力度，以寻求提升长期投资回报水平。

波动的市场和利率持续下行对保险资金再投资带来挑战。拥有穿越周期的长期资金的保险机构，正在通过多种策略提升投资收益稳定性，推动资产负债长期匹配。除了投资端发力，负债端降低产品定价利率降低成本也是应对策略之一。从资产负债双轮管理来看，加强资产负债联动、做实资产负债管理尤其重要。

近日，由证券时报社主办的“2023 中国金融机构年度峰会暨 2023 中国保险业资产负债管理年会”在深圳举行。中国太保寿险党委书记、董事长潘艳红围绕“做实资产负债管理，践行寿险长期主义”发表主题演讲时表示，面向未来，做实资产负债管理，是推进行业长期健康发展的基石。

在她看来，寿险业 30 余年发展历程清晰地显示出演变的三个基本特征，一是规模冲动转向价值引领，二是短期经营转向长期发展，三是资负单向驱动变为资负紧密互动。

国泰君安非银团队分析认为，预计国内险企将资负并举应对低利率环境：从负债端来看，降低定价利率、增加利率敏感型产品等优化成本；从资产端来看，提升权益和另类、优化固收结构，稳定投资收益。

来源:券商中国

券商分红超 200 亿，7 只券商股股息率超 2%



上市券商 2022 年年度分红哪家强？

Choice 数据显示，截至 7 月 30 日，已有至少 25 家上市券商或其上市主体披露了 2022 年年度权益分派实施公告，累计分红金额超过 200 亿元，其中 24 家券商或其上市主体已实施 2022 年年度权益分配。从股息率看，Choice 数据显示，若以 7 月 28 日收盘价计算，共有 7 只券商股股息率超过 2%，其中国泰君安的股息率最高，达到 3.38%。

券商分红渐次落地的同时，券商板块近期亦集体“起舞”。多家机构表示，当前券商板块估值处于低位，看好券商板块的后续表现。

头部券商大手笔分红

目前，24 家上市券商或其上市主体的 2022 年年度分红计划已经兑现，另有方正证券确定 8 月 1 日为现金红利发放日，计划派发现金红利共 0.99 亿元。

从分红总额看，头部券商彰显大手笔。其中，国泰君安 2022 年年度分红规模最大，达到 47.19 亿元，每 10 股派发现金 5.3 元（含税）；海通证券、国信证券、中国银河证券的分红总规模均超过 20 亿元。

部分中小券商也十分慷慨。例如，东吴证券 2022 年年度分红总额达到 7.85 亿元，其年度股利支付率超过 45%；长江证券、国元证券分红总额均超 6 亿元，华安证券、财通证券、长城证券则超过 4 亿元。

在多数券商选择派发现金红利的同时，亦有券商选择不进行现金分红。记者注意到，华创云信、国联证券、太平洋证券、天风证券等券商选择了不分红。国联证券在 2022 年年报中解释称，鉴于公司正在稳步推进向特定对象发行股票，公司 2022 年度暂不实施利润分配。华创云信表示，公司最近三年采用集中竞价方式回购股份，按照相关规定视同现金分红，因此 2022 年度不进行利润分配。此外，还有券商因未实现盈利，暂不分红。

整体来看，受业绩承压等因素影响，券商 2022 年分红总额明显缩水。已经披露权益分派方案的券商中，八成出现不同幅度的下滑。其中，中原证券年度分红总额同比下滑幅度最大，高达 81.58%，招商证券、长江证券、西部证券、红塔证券等券商分红金额同比减少均超过 50%。相比之下，华安证券、南京证券、东北证券、国海证券、第一创业证券的分红总额与上一年相比基本不变。

7 只券商股股息率超 2%

券商 2022 年年度权益分派计划的“含金量”如何？从衡量上市公司现金分红收益情况的股息率看，Choice 数据显示，若以 7 月 28 日收盘价计算，共

有 7 只券商股股息率超过 2%，高于银行一年期存款 1.5%的基准利率。其中，国泰君安的股息率最高，达 3.38%；国信证券、华泰证券、广发证券、中信证券、国元证券、海通证券的股息率均超过 2%。

近年来，券商再融资需求加大，而上市公司再融资的条件之一是“最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%”。从这一指标看，中原证券、山西证券、国海证券、南京证券等多家券商的三年累计分红占比均超过 50%。

在披露利润分配方案的同时，还有多家券商发布了未来三年股东回报规划（2023 年—2025 年），以提升现金分红透明度、提高现金分红水平、提高对股东的回报。

长江证券、财通证券均在规划中表示，在满足现金分红的条件下，公司未来三个会计年度（2023 年—2025 年）以现金方式累计分配的利润不少于未来三个会计年度实现的年均可分配利润的 30%。天风证券明确，满足相应条件的情况下，未来三年，公司每年分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 15%。

机构看好券商板块后续表现

近期，券商板块表现强势。7 月 28 日，申万证券指数收涨 7.67%，涨幅位居所有申万二级行业第一。板块内，天风证券、中原证券、信达证券、东吴证券等多只个股掀起涨停潮。

7 月 24 日至 25 日，中国证监会召开 2023 年系统年中工作座谈会。此次会议强调，将从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，协同发力，确保相关政策在资本市场领域不折不扣落实到位。

西部证券非银团队认为，券商作为资本市场的中介，有望显著受益于资本市场活跃和投资者信心增强，从中长期角度看，居民资产增配权益市场的趋势不会发生转变，财富管理业务仍将是支撑券商估值的锚。二季度市场对于非银板块尤其是券商板块处于低配状态。中国证监会的系统年中工作座谈会实际上强化了下一阶段的政策预期。

多家机构表示，当前券商板块被低估，看好券商股后期走势。中金公司表示，当前券商板块估值及持仓仍处于低位，政策信号以及市场风险偏好的正反馈催化板块的弹性及修复空间明显。

国泰君安非银团队认为，券商预计将受益于利好政策带来的投资者信心提振和资本市场交投活跃度提升。此外，场外衍生品等客需型机构业务将更受益于投资端改革带来的资管行业高质量发展。头部券商产品专业化能力更强，因此更推荐机构业务具备竞争优势的头部券商。

据《上海证券报》