

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

寿险预定利率动态调整机制来了！

最新预定利率研究值为2.34%

财闻联播

国内首批 自由现金流ETF正式获批

1月10日,华夏基金和国泰基金旗下自由现金流ETF获批,成为首批获批的自由现金流ETF。两只产品均于2024年12月16日上报,跟踪指数分别是国证自由现金流指数和富时中国A股自由现金流聚焦指数。首批自由现金流ETF的诞生,标志着指数阵营的不断扩大,投资者的指数投资工具进一步丰富。

据悉,自由现金流选股策略在国内是一个崭新的策略,2024年以前无相关指数发布。但在海外其实是一个相对成熟的概念,产品化已非常成熟。华夏基金表示,自由现金流是企业生存发展的命脉,也是上市公司维持稳定现金分红能力的来源。且现金流财务操控的空间远小于净利润,能够较为真实地反映出企业的经营质量。过去十年,A股自由现金流回报高的公司股价走势不断创新高,而自由现金流回报低、资本开支大的公司在增量转存量的过程中由盛转衰。尤其过去宏观环境波动放大的三年,高自由现金流回报组合贡献了显著超额。此类ETF既可以满足配置需求,也可以满足交易需求。

国办发文 促进政府投资基金高质量发展

据新华社1月7日消息,近日,国务院办公厅印发《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》(以下简称《指导意见》),其中提出7方面25条措施,旨在构建更加科学高效的政府投资基金管理体系,促进政府投资基金高质量发展。

《指导意见》提出,要找准定位,更好服务国家发展大局。聚焦重大战略、重点领域和市场不能充分发挥作用的薄弱环节,吸引带动更多社会资本,支持现代化产业体系建设,加快培育发展新质生产力。发挥基金作为长期资本、耐心资本的跨周期和逆周期调节作用。

财政部有关负责人表示,下一步,财政部将会同相关部门,从三方面抓好《指导意见》贯彻落实,一是加强部门协同;二是制定配套政策;三是做好统筹协调,指导地方财政部门加强《指导意见》贯彻落实。

密集上调 外资巨头调高中国资产评级

据最新消息,高盛宣布上调多家中国银行股评级,其中包括,中国农业银行、中国工商银行、中国银行及招商银行。另外,汇丰策略师也在最新的报告中指出,2025年恒生国企指数有望上涨21%,并将该指数的年底目标位从8610点上调至8800点,将香港股市评级从“中性”上调至“增持”。

另外,高盛还发表研报指出,随着中国需求加速回升或企稳,以及供应有规律地恢复,将支持企业产品定价及利润率回升,相信今年大多数中国大宗商品表现会较去年有所改善。

高盛还指出,基础设施建设或迎来拐点,地方政府正大规模化债,基建相关大宗商品将因此受益,预期水泥和钢材需求可能会重新恢复稳定,是自2021年以来首次。因此,高盛将海螺水泥、中国建材的评级由“中性”上调至“买入”,同时维持对紫金矿业的“买入”评级。

现场发布的为准
最终以彩票中心
以下彩票公告

每季度发布预定利率研究值 明确动态调整细则

《通知》要求,中国保险行业协会定期组织人身保险业责任准备金评估利率专家咨询委员会成员召开会议,结合5年期以上贷款市场报价利率(LPR)、5年期定期存款利率、10年期国债收益率等市场利率变化和行业资产负债管理情况,研究人身保险产品预定利率有关事项,每季度发布预定利率研究值。《通知》要求,各人身险公司资产负债管理委员会要切实加强宏观政策和市场利率走势研究,参考中国保险行业协会发布的预定利率研究值,结合自身经营发展、资产负债管理等情况,定期开展预定利率研究。

各公司要加强趋势性分析和前瞻性研判,动态调整本公司普通型人身保险、分红型人身保险预定利率最高值和万能型人身保险最低保证利率最高值(以下统称预定利率最高值)。

具体要求,预定利率最高值取0.25%的整数倍。

当本公司在售普通型人身保险产品预定利率最高值连续2个季度比预定利率研究值高25个基点及以上时,要及时下调新产品预定利率最高值,并在2个月内平稳做好新老产品切换工作。

当本公司在售普通型人身保险产品预定利率最高值连续2个季度比预定利率研究值低25个基点及以上时,可以适当上调新产品预定利率最高值,调整后的预定利率最高值原则上不得超过预定利率研究值。

在调整普通型人身保险产品预定利

率最高值的同时,要按照一定的差值,合理调整分红型人身保险和万能型人身保险预定利率最高值。

当前预定利率研究值为2.34% 重大变化时启动决策机制

1月10日,中国保险行业协会组织召开人身保险业责任准备金评估利率专家咨询委员会例会,对当前宏观经济形势、资本市场情况和市场利率趋势等进行了分析研究。

与会专家认为,要加强资产负债管理,增强对市场的敏感性,结合宏观经济形势、市场利率变化、自身实际情况等因素,不断提升定价的科学性有效性,切实防范经营风险。

业内专家还就人身保险产品预定利率发表了意见,认为当前普通型人身保险产品预定利率研究值为2.34%。

据业内精算人士分析,目前普通型人身保险产品预定利率上限为2.5%,未超过预定利率研究值25个基点,意味着预定利率暂不用下调。

《通知》要求,当市场利率、公司经营等情况在短期内出现重大变化时,要及时启动相应决策机制,研究调整各类产品预定利率最高值。《通知》要求,各公司要加强久期和利率风险管理,畅通资产端投资收益率向负债端定价的传导机制,提前做好新产品开发备案、渠道合作、人员培训等应对准备。在调整预定利率过程中,各公司要加强与合作渠道的沟通,做好消费者解释和服务工作,实现业务平稳过渡。

同时要求,各公司要加强产品精算假设的回溯分析。持续监测存量分红险、万能险账户资产负债匹配情况,对于预定利率或最低保证利率较高的存量业务,要依法合规主动采取应对措施,有效管理资产负债错配风险,提升可持续经营水平。

多家头部险企 维持预定利率最高值不变

1月10日,中国人寿、平安人寿、太保寿险等头部险企纷纷发布关于人身保

暂停国债买入 央行平衡债券市场供求关系

1月10日,中国人民银行决定,2025年1月起暂停开展公开市场国债买入操作,后续将视国债市场供求状况择机恢复。A股市场、汇市、债市逻辑亦发生变化。

在消息发布之后,银行间利率收益率快速走高,5年期、10年期国债收益率日内上行4bp,30年期收益率上行3bp。中国国债期货30年期主力合约盘初跌幅扩大至1.1%。

汇率市场亦有反应,离岸人民币兑美元一度短线走高近百点,报7.3472。恒生科技指数涨幅一度扩大至1%。但A50却出现一定程度的下跌,红利指数转跌,而代表中小盘个股的中证1000和国证2000间歇性走强。

市场的变化

1月10日早盘,市场逻辑大变。债券市场,国债收益率持续上行,国债期货开盘,30年期主力合约跌0.89%,盘初跌幅扩大至1.1%。

10年期主力合约开盘跌0.27%,5年期主力合约跌0.27%,2年期主力合约跌0.13%。

银行间债券市场“二永债”收益率亦大幅上行,“24建行二级资本债02A”收益率上行7.25bp,“24建行二级资本债03BC”收益率上行8.5bp,“24中行永续债02BC”收益率上行5.5bp。

离岸人民币兑美元一度短线走高近百点,报至7.3472。恒生科技指数涨幅一度扩大至1%。华虹半导体涨超5%,中芯国际涨超4%。然而,A50出现较为明显的下跌,红利指数跌幅也明显加大,银行板块一度几乎全线杀跌。

分析人士认为,此前市场买入红利

资产的逻辑当中,主要有一条是国债收益率持续下行。而随着国债收益率反弹,红利资产的吸引力可能会减弱。

中银证券全球首席经济学家管涛表示,长期来看,中国的潜在经济增速存在下行的趋势,所以我们的中性利率是走低的,但理论上中性利率是包括了通胀的利率。现在名义利率快速下行,很大原因是实际经济增速低于潜在产出。如果通过支持性政策和结构性改革,经济增速能回到潜在增速以上,可能名义利率就不是今天这样的走势。对于长期投资者而言,如何选择配置策略是一个更大的考验。

国债涨声是否会停歇？

央行行长潘功胜自去年6月以来在各种场合多次提到长期利率单边下行累积的系统性风险。实际上,从去年4月开始,央行就多次预警长期利率单边下行的风险。

长城证券此前也发布研报称,债券市场的极端情绪和交易内卷行为异常突出,过度抢跑导致传统指标几乎失效,利率点位频繁突破关键位置。10年期国债收益率相对于去年10月份的高点2.24%已经大幅下移超过数十个基点,逼近新的关注点,比MLF(中期借贷便利)利率2.0%低近30多个基点,与OMO(公开市场操作)利率1.5%的利差也达到了历史极值,两者之间的差距已缩小至不到20个基点。资金利率和短债收益率此前亦有一定程度的倒挂。

长城证券认为,债市表现已过于激进,如果按降息节奏来定价债市,在没有新的降息情况下,当前十年期国债的合理中枢应该是1.8%到1.9%,因此基本

险产品预定利率的公告,维持预定利率最高值不变。

中国人寿表示,根据公司经营发展和资产负债管理等情况,中国保险行业协会发布的预定利率研究值,公司维持目前普通型保险产品预定利率最高值2.5%、分红型保险产品预定利率最高值2.0%、万能型保险产品最低保证利率最高值1.5%不变。后续,如公司预定利率或最低保证利率最高值不做调整,将不另行公告。

平安人寿则表示,该公司维持目前新备案普通型保险产品预定利率最高值2.5%、分红型保险产品预定利率最高值2.0%、万能型保险产品最低保证利率最高值1.5%不变。以上预定利率在该公司下一次发布预定利率公告之前有效。

太保寿险表示,该公司维持普通型保险产品预定利率最高值2.5%、分红型保险产品预定利率最高值2.0%、万能型保险产品最低保证利率最高值1.5%不变。

工银安盛人寿也表示,该公司维持目前普通型保险产品预定利率最高值2.5%、分红型保险产品预定利率最高值2.0%、万能型保险产品最低保证利率最高值1.5%不变。

为何多家险企“按兵不动”？

在当日早些时候,中国保险行业协会组织召开人身保险业责任准备金评估利率专家咨询委员会例会,业内专家就人身保险产品预定利率发表了意见,认为当前普通型人身保险产品预定利率研究值为2.34%。

同日后面,金融监管总局人身险司向中国保险行业协会和各人身险公司下发重磅文件——《关于建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制有关事项的通知》,明确建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制,引导公司强化资产负债联动,科学审慎定价。

业内人士认为,预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制,既是保险业主动应对利率市场化的影响,也是保险产品的一次重要改革。在当前行业竞争格局下,险企主动降低收益的可能性相对较小,头部公司保持预定利率最高值不变,中小公司也大概率不会率先下调。

已被充分计入价格之中,目前市场更多的是由情绪和机构行为驱动。当前的债券投资呈现出明显的赌博性质,投资者纷纷提前布局,进入了一种抢跑和内卷的螺旋式效应中,因此短期内还可能出现新低,但后续会出现新的多空博弈点,警惕极致交易后的短暂回调。

中信证券明明则表示,央行买断式逆回购操作规模和节奏或主要参考2025年地方债供给节奏,其次是MLF的净回笼规模;国债净买入规模预计稳步抬升,加大央行持债在总体国债中的占比,更多发挥流动性支持工具的作用;但在利率过快下行阶段,央行或更多发挥其调整收益率曲线的政策效果,不排除买短卖长或是直接净卖出的可能性。

华创固收表示,需要关注监管操作影响机构行为的风险,以及权益市场好转导致大类资产配置变化的风险。特别是监管可能导致债券市场资金总量变化,需要警惕基金赎回放大市场波动的风险。在债券市场快速调整时,需要高频观察市场动态,及时调整久期策略。另外,跨年资金价格可能有短暂修复,但春节前两周资金价格通常季节性收紧。今年政府债发行节奏可能前置,短期难期待资金宽松明显打开,可能制约一年期短端信用债利差压缩。两到五年期中低等级信用债利差保护尚可,有望继续压缩。

招联金融首席研究员董希淼表示,人民银行宣布暂停国债买入,有助于平衡国债市场供求关系。国债买入是人民银行投放流动性的重要方式,但暂停国债买入并不意味着市场流动性收紧。预计下一步,人民银行将通过公开市场操作、降低存款准备金率等方式,向市场注入短期和长期资金,继续维持市场流动性充裕。 据券商中国

A股点评

市场震荡 情绪波动较大

截至1月10日15时,上证指数报3168.52点,当日下跌1.33%,当周跌幅为1.34%;深成指报9795.94点,当日下跌1.8%,当周跌幅为1.02%;创业板指数报1975.3点,当日下跌1.76%,当周跌幅为2.02%。

当周,市场前半周指数维持震荡格局,后半周指数走弱,市场情绪向下,指数在多重因素扰动下,存在进一步下跌的可能,但中长期向上的趋势没变。

近日,多家银行理财子公司发布了2025年投资与资产配置策略,并对未来市场作出展望与分析。从产品端来看,在低利率的环境中,“固收+”类产品成为银行理财子公司成发力重点。在资产配置上,可转债资产作为增厚业绩的资产,被多方看好,同时A股市场前景备受期待。证券业“超级航母”呼之欲出,“国泰君安+海通证券”获上交所审核通过。中国平安继续“扫货”国有大行,斥资1.3亿港元买入农业银行H股,持股比例达5.05%。业内看好2025年医疗器械市场,国债资金到位,医院招标重启。固态电池行业再迎政策利好,相关产业链上市企业积极布局。“电子产品之母”站上风口,PCB赛道上市公司最新进展受关注。被称为“电子产品之母”的印制电路板(PCB)是各类电子元器件实现电气连接的载体,人工智能产业的加速发展是提高PCB市场需求的主要原因之一。

兴业证券认为,投资者在策略上要注意控制仓位、优化仓位,等待科技成长方向的AI硬件、应用、机器人等调整后的低吸机会。

长江证券义乌营业部的看法是,板块上,建议关注恒生互联网及其ETF,当前港股市场本身相较于A股回调更为充分,同时2025年AI下游应用有望走出来,应用端本身就是国内的强势领域,但AI应用最优质的标的并非在A股,而是港股的腾讯、小米、阿里、百度等公司,可是我们无法判断谁最后胜出,因此建议配置相关ETF。恒生互联网当前随着港股调整较为充分,AI又给他们带来额外的估值空间,因此建议重点关注。另外,虽然去年12月的CPI数据不佳,但是消费仍然是2025年政策刺激的重中之重,因此也建议低吸相关香港消费龙头公司或者港股消费相关ETF。

特约记者 杨庆文

期货点评

商品涨多跌少 金融期货收阴

当周期货市场,商品涨多跌少,金融期货全部收阴。具体看,烧碱、原木、燃油、沪铜、沪铝、沪镍、沪锡、动力煤等涨幅领先,氧化铝、纸浆、热卷、沪锌、塑料等跌幅居前。金融期货方面,IF、IH、IC、IM周线全部收阴,国债期货五年债、十年债、三十年长债周线全部收阴。

近期棉花价格下跌,原因主要是:随着棉花加工环节的更新及新厂开建,整体加工产能提高,新棉上市提前,市场有压力。恰逢需求淡季,下游备货动力偏弱。市场担忧纺织服装出口受到影响,带动棉花价格下跌。不过,棉花也存在一些预期差,未来可能成为棉价回升的因素,包括海外加征关税举措尚存变数、内需市场存在增长动力以及下游补库动作后移。大越期货义乌营业部对棉花的看法是,目前棉花基本面并未改善,当前消费偏低,外贸订单偏少,商业库存大幅增加,关税存在不确定性因素。主力05合约到达前期低点附近,盘面下跌动能偏弱,反弹无力,预计会在低位震荡整理,等待关税靴子落地。

我国锂储量跃居世界第二,专家认为不会对现货市场造成显著影响。中国自老挝、缅甸、柬埔寨三国进口天然橡胶突破60万吨,未来或仍将陆续增加。中国人民银行2024年12月末黄金储备7329万盎司,连续两个月扩大黄金储备。氧化铝投产预期提振烧碱行情,相关上市公司盈利水平望提升。与往年同期不同,目前玻璃产业链的库存已降至中性偏低水平。同时,鸡蛋消费进入旺季,蛋鸡养殖效益处于高水平,养殖户积极扩栏。此外,2024年11月甜菜糖厂已全部开机生产,12月甘蔗糖厂大面积开榨,全国进入压榨高峰期,本榨季压榨进度同比偏快。

国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会,财政部副部长廖岷在会上表示,更加积极的财政政策可期,主要体现在力度、效率、时机三个方面。同时他还表示,更大力度地支持地方政府缓释偿债压力,增强发展动能。2024年2万亿元置换债券额度在去年12月18日已经全部发行完毕。2025年的2万亿元置换债券已启动了相关的发行工作。鉴于近期政府债券市场持续供不应求,中国人民银行决定,2025年1月起暂停开展公开市场国债买入操作,后续将视国债市场供求状况择机恢复。

美国去年12月非农就业人数增加25.6万人,大超预期。随着交易员加大对特朗普将关于金属征收高额进口关税的押注,纽约市场上铜和白银期货价格,近来已纷纷拉大与国际基准伦敦市场的价差,类似前期黄金市场的“美涨欧落”现象,并出现了向更多金属品种扩散的苗头。

特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔
本版观点仅供参考不构成投资建议

