

3.5%增额终身寿险并未“消失”

此前市场传闻预定利率3.5%的保险产品或将于6月30日全面停售，之后将被预定利率3%的产品取代，事实真的如此吗？7月1日，北京商报记者实地走访了多家银行网点，发现预定利率3.5%的增额终身寿险尚未全面停售，消费者仍有选择空间，另外，不少保险公司替代产品也尚未上市。

不过，业内人士提醒，增额终身寿险产品相对比较复杂，合同约定条件较多，消费者在投保时，要注意审查产品细则，了解产品的利率变动规则、保障范围、费用等方面的信息，并与专业人士咨询，同时，也要注意保持投保的合理性和适度性。

仍有在售

近3个月来，“6月30日3.5%寿险产品将‘团灭’”“三年前4.025%停售，今天的3.5%也将停售”，类似的营销话术在保险圈甚嚣尘上。

凭借停售消息，不少保险代理人在本属平淡期的5、6月，也感受到了“开门红”期间的投保热情，保险公司的保费更是一路飙升。国家金融监督管理总局发布的数据显示，保险行业5月当月寿险保费收入为1864.31亿元，增速达到了惊人的25.26%。

转眼间，6月30日已过，事实真相如何？预定利率3.5%的增额终身寿险真的“团灭”了吗？7月1日，北京商报记者实地走访了多家银行网点，一探究竟。

“这款产品回本期短，收益也非常可观，能坚持到现在的产品不多了，您一定要早做决断。”天津市某银行网点理财经理董郁金（化名）向记者推荐了一款预定利率3.5%的增额终身寿险。

记者在实探中发现，预定利率3.5%的增额终身寿险尚未全面停售，消费者仍有选择空间，不少保险公司替代产品也尚未上市。

“虽然没有全面停售，但是确有不少保险公司近期陆续下架增额终身寿险产品。并且

是当天通知，当天下架。”另一银行网点理财经理刘玉树（化名）告诉记者。

存量陆续减少

保险产品预定利率下调之所以受到广泛关注，是因为其关系到保险消费者的利益。

在监管指导保险公司下调保险产品预定利率的背景下，预定利率3.5%的增额终身寿险是否真的会迎来全面下架？燕道数科创始人兼CEO娄道永预测，应该不会马上全部停下来，但长期看，市场上这种产品会越来越少，停下来应该是一个大概率的事情，就像4.025%，现在市场上基本看不到预定利率4.025%的保险产品了。

精算视觉创始人牟剑群（Alex）进一步分析，因为监管目前已经明确表示不再接受保险公司报备预定利率3.5%的新产品，所以监管没有发文停售市场所有预定利率3.5%的产品，市场上预定利率3.5%的产品也是停一个少一个，这个情况就像回到了当年预定利率4.025%产品下架的那个时候。

将时间拨回至2019年，当时，针对预定利率4.025%的年金险产品也掀起了一波“炒停售”。

Alex回忆，2019年8月底，原银保监会下发了文件，将长期年金险和养老年金险的新产品开发的预定利率上限从4.025%下调为

1 首先，需要核实确切情况，以免受到传闻的误导。

2 投保前，消费者需要评估自己的保险需求和风险承受能力，选择适合自己的保险产品。

消费者该如何理性对待产品停售

投保时，要注意审查产品细则，了解产品的利率变动规则、保障范围、费用等方面的信息，并与专业人士咨询，以便作出明智的决策。

4 此外，也要注意保持投保的合理性和适度性，避免过度依赖某一特定产品。

3.5%，从此市场上在售的预定利率4.025%的年金险在各家公司的自主安排下陆续下架，有些产品甚至卖到了2022年底，但是最后停售的几款4.025%年金险，收益几乎已经差别到和预定利率3.5%的产品没什么区别。

基于预定利率4.025%年金险逐渐退出市场的先例，Alex预测，预定利率3.5%产品的停售，预计会和当年预定利率4.025%的产品停售走相似的模式，即监管不会统一对产品进行下架停售，但会通过窗口指导与公司自主的安排，陆续把存量预定利率3.5%的产品停掉，尤其是预定利率3.5%的增额终身寿险。

保险未来仍有竞争力

未来预定利率3.5%的保险产品若逐步退出，保险产品是否还有吸引力？不少业内人士



并不冲突，并不会因为预定利率的下行而失去魅力。

娄道永则提示，增额终身寿险这类产品作为稳健资产配置的一部分，有它的价值，但很多一线人员把它看作适合于所有客户的普世良药，是不适当的。不同人的风险偏好不同，3.5%的预定利率并非对所有人通用。从2000年起至今，一些好的投连产品回报率超过了基金，一些长期分红产品的综合回报也不比目前流行的增额终身寿险差。

不能过度依赖单一产品

“降息”浪潮下，消费者对稳健型产品的追求更胜以往。不仅预定利率3.5%的增额终身寿险大卖，随着存款利率持续下调，不少储户堪称“存款特种兵”，不惜奔波上百公里，跨地办理高利率存款。

对于消费者来说，在3.5%增额终身寿险未来可能逐步下架的情况下，又该如何理性对待？

财经评论员张雪峰表示，首先，需要核实确切情况，以免受到传闻的误导。其次，消费者需要评估自己的保险需求和风险承受能力，选择适合自己的保险产品。消费者在投保时，要注意审查产品细则，了解产品的利率变动规则、保障范围、费用等方面的信息，并向专业人士咨询，以便作出明智的决策。同时，也要注意保持投保的合理性和适度性，避免过度依赖某一特定产品。

“产品下架与否要根据自身需求理性选择，不能盲目跟风。”毛艳辉也作出了相同的提示，她表示，选择增额终身寿险，保险公司的安全性以及稳健性尤其重要，匹配适合自己年限的产品，其次再关注收益，最主要的是要注意保单架构，确保可以实现自己的心愿与财富归属。

北京商报记者 岳品瑜 李秀梅

公募中考交卷：发行大幅下滑，分红不足千亿

上半年最后一个交易日在A股三大股指全线飘红中结束。回顾上半年，A股三大股指涨跌不一，权益类基金收益分化，但部分重仓人工智能板块的基金产品取得较好收益。从发行规模来看，截至6月30日，年内新基金发行规模超5400亿元，较2022年上半年同比下滑超22%。而基金分红金额也不及往年，年内公募分红金额不足千亿元。展望下半年，业内人士认为今年A股市场有望迎来趋势性行情。固收方面，也有望迎来更多宽松措施出台。

发行规模同比下滑22%

震荡市下，上半年公募发行稍显冷淡。同花顺iFind数据显示，新品成立方面，截至上半年末，共有613只新基金成立，总体发行规模为5405.7亿元，较2022年同期的747只、6934.89亿元分别减少17.94%、22.05%。总数量和总规模下降的同时，单只基金募集的平均规模亦在缩水，从2022年上半年的9.96亿元降至2023年上半年的8.88亿元，同比减少10.84%。

具体到每个月的情况来看，数据显示，1-5月分别有60只、75只、159只、102只、108只新基金成立，发行规模分别为419.96亿元、884.22亿元、1539.54亿元、763.35亿元、716.13亿元。可以看到，2023年前两个月公募发行市场较为低迷，但在3月迎来小高峰，发行数量超过150只，总发行规模也突破1500亿元，但此后又呈现下滑态势。而6月以来共有109只新基金成立，发行总规模为1082.5亿元，环比来看已略有回温。

发行规模方面，债券型基金仍占据主力地位。613只新成立基金中，债券型基金有170只，发行规模为3344.05亿元，占总发行规模的61.86%。同期，权益类基金新发341只，发行总规模为1708.13亿元，占比仅为31.6%。同期，成立产品中还包含67只FOF、30只QDII基金以及1只商品型基金，此外还包括中信建投国家电投新能源REIT、中金湖北科投光谷REIT等4只公募REITs。

有市场分析人士表示，上半年公募发行

市场略显低迷，原因在于市场行情盈利效应的下滑，第二个因素则在于监管审核放缓。不过，该市场分析人士直言，“事实上，部分机构上半年颗粒无收或与审核端相关”。

各类产品表现分化

在年内市场波动的背景下，主动权益类基金、债券型基金以及QDII等具体各类型产品的年内收益率也有所分化。

就主动权益类基金来看，在数据可取得的6653只基金（份额分开计算，下同）中，上半年仅2893只产品的收益率为正，表现最好的为诺德新生活混合A/C，均达75.07%。同期，还有东吴移动互联混合A/C的年内收益率超70%，分别为71.64%、71.47%。整体来看，上述产品的突出表现与人工智能板块在年内走高不无关系。例如，截至一季度末，诺德新生活混合的前十大重仓股中包含科大讯飞、同花顺、恒生电子等ChatGPT概念板块个股。同期，东吴移动互联混合的前十大重仓股中也包含科大讯飞等。

另一方面，主动权益类基金中也有多达48只产品的年内收益率跌超20%，更有2只产品跌超25%。其中，摩根士丹利沪港深精选混合A/C以亏损27.34%、27.44%的年内收益率垫底。整体来看，上半年结束，主动权益类基金收益率的首尾差距已超过102个百分点。

反观债券型基金，在经历年初的下跌后，随后迎来上涨，截至上半年末，不同细分类型产品的收益率差距较小。总体而言，业内人士

普遍认为债券市场在年内呈现“牛市”格局。具体来看，与权益市场有关联的混合债券型一级基金、混合债券型二级基金的年内收益率分别为2.42%、1.82%。而纯债产品中的中长期纯债、短期纯债的年内平均收益率则分别为2.3%、1.84%。此外，被动指数型债券基金的年内平均收益率也达到2.3%。

“游戏基”成最大赢家

回顾上半年市场行情，前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，2023年上半年市场走出了结构性行情，市场风格较偏，主要是人工智能板块还有属于“中特估”的中字头板块表现比较突出。而其他多数板块则出现下跌，特别是传统的蓝筹股跌幅较大。整体来看，市场赚钱效应不强。从宏观经济角度看，今年上半年经济已开始出现复苏的势头，特别是疫后消费复苏较为明显，但复苏的力度仍然属于弱复苏，并没有超出市场的预期。

正如杨德龙所言，人工智能板块在年内表现突出。例如，东方财富Choice数据显示，截至上半年末，中证人工智能产业指数（931071）的涨幅达35.02%，同期，ChatGPT概念指数（861488）的年内涨幅更高达85.89%。

得益于人工智能板块的上涨，游戏ETF在年内的表现一骑绝尘。东方财富Choice数据显示，截至上半年末，华夏中证动漫游戏ETF、华泰柏瑞中证动漫游戏ETF、国泰中证

动漫游戏ETF的年内收益率均超90%，分别达93.25%、90.89%、90.81%。此外，还有华夏中证动漫游戏ETF发起式联接A/C、国泰中证动漫游戏ETF联接A/C的年内收益率均超80%，依次为87.94%、87.66%、84.79%、84.51%。

债基扛起分红大旗

在年内市场波动不断的背景下，公募“发红包”的金额也有所缩水。东方财富Choice数据显示，截至6月29日，年内公募分红总额为911.7亿元，较去年同期的1348.33亿元减少436.63亿元，降幅达32.38%。

若具体到产品类型来看，债券型基金可谓是扛起了年内分红的大旗。数据显示，截至6月29日，债券型基金的年内分红总额合计达780.22亿元，占公募分红总额的比例高达85.58%。而2022年同期，债券基金的分红总额虽达748.73亿元，但在全部基金中的占比仅为55.53%。不难看出，债基的分红占比同比提升超30个百分点。

在年内基金分红不及往年的背景下，单只基金的分红总额也有所“缩水”。东方财富Choice数据显示，年内分红总额超5亿元的基金共17只，其中超10亿元的基金产品仅6只。而2022年同期，分红金额高于5亿元、10亿元的产品分别有30只、12只，分红金额最高的产品也高达37.54亿元，为国富深化价值混合A。

财经评论员郭施亮在接受北京商报记者采访时说，今年公募基金分红金额较2022年有明显下滑，主要与市场环境、基金净值表现等因素有关。2023年以来，基金市场投资环境不算太友好，基金净值表现不佳，因此导致了分红能力的下降。而下半年公募的分红趋势还是要看市场环境变化，市场环境、净值表现等因素都会影响基金的分红意愿。

在申万研究所首席市场专家桂浩明看来，上半年以来，基金业绩并不理想，大部分

处于亏损状态。从目前来看，下半年或会有所改变，但即使改变，恐怕改变的空间和幅度也比较有限，因此下半年基金业绩或难有较大幅度的扭转。预计2023年下半年甚至2024年的基金分红情况也难以达到前几年的高水平情况。

下半年有望迎来趋势性行情

从当前市场走势展望下半年，有业内人士认为今年A股市场有望迎来趋势性的行情。固收方面，或有望迎来更多宽松措施出台。

杨德龙认为，今年的行情属于结构性行情，这一点在下半年会继续体现。只不过现在处于三重拐点的叠加阶段。在三重拐点叠加的情况下，现在是布局下半年行情最好的一个时机。

杨德龙建议，布局被错杀的优质龙头股或一些优质基金，如消费领域的白酒、中药、食品饮料等品牌消费品，这类产品具有穿越经济周期、牛熊周期的机会。新能源方面，可以关注新能源汽车产业链，包括锂电池以及相关的行业龙头。光伏方面可以关注在价格战之下能够活下来并具有核心技术的资金优势的龙头公司。风电、氢能源等行业的一些龙头企业也有望在下半年受到资金重新的关注。“当前时点可以说是一个很重要的拐点，在这个拐点之下，要坚持价值投资，做逆向布局。”杨德龙如是说道。

富达国际亚洲固定收益主管朱蕾则表示，“中国经济正在复苏，但各领域复苏尚不均衡。房地产方面，销售集中在一线城市。消费复苏呈现‘K型’态势，消费者更愿意购买低价商品或奢侈品，但对于中端商品兴趣不高。然而当前仅仅是一个开始，自4月政治局会议以来政府反复强调支持经济增长的立场。我们认为接下来可能会有更多宽松措施出台，目前中国仍有一定的政策空间”。

北京商报记者 李海妍 郝彦