

# 财眼

## 股市火爆 银行存款、理财出现紧急“搬家” 有银行暂停理财产品快赎功能

9月下旬以来，债市调整导致银行理财产品净值波动加剧，加之近期股市的火爆行情，银行存款和理财产品“搬家”现象更为显著，在加深了市场对理财产品赎回压力上升的忧虑的同时，部分银行暂停了现金管理类理财产品的快速赎回和消费支付服务。

### 银行暂停部分产品快赎功能

10月8日，平安银行发布公告，解释其对旗下部分产品暂停快赎功能，原因是已垫支的金额达到设定的垫支总额(即客户快速赎回申请总额度超过限额)，产品经理人暂停提供灵活宝业务、天天成长C系列及平安理财旗下其他现金管理类理财产品的快速赎回、消费支付服务，预计于2024年10月9日0时恢复正常。

据悉，平安银行一个月内三次发布关于平安理财现金管理类产品暂停快速赎回业务及消费支付服务的公告。此前分别于9月19日、9月30日发布相关公告。

无独有偶，兴业银行也于9月30日发布公告称，因快速赎回申请总额度超过兴业银行设定的快速赎回总额限，拟于当天起暂停提供天天利业务、天天宝业务及现金管理类理财产品的快速赎回服务，预计最晚2024年10月1日0时恢复正常。

### 股市行情助推赎回需求

业内人士分析认为，用户赎回理财产品的需求高涨，主要还是和最近的股市行情有关。招商证券银行业首席分析师廖志明表示，过去一小段时间股市

行情火爆，赎回现金类理财及货币基金去炒股的意愿高涨，导致现金管理类理财阶段性面临赎回压力。

有理财经理表示，节后投资者的赎回需求急剧增多，也和国庆假期后时间节点的特殊性有关，很多投资者为享受假期收益在节前购入理财产品，部分投资者会选择在节后赎回，一定程度上也推动了赎回需求的上涨。通常来说，单客户单自然日单只产品最大快赎额度为1万元，对于有快赎功能的产品，商业银行的垫支也不是无限的，当客户赎回金额总体超过了理财公司的垫付金额时，就会出现暂停赎回的情况。

此外，A股市场的强势表现使得股债“跷跷板”效应愈发明显，银行理财产品收益率出现波动的同时，部分R1、R2低风险固收类理财出现亏损，也成为了理财产品“搬家”的重要原因。

对此，业内人士分析认为，尽管当前债市波动加剧，但银行理财产品并未出现明显赎回情况，预计短期内赎回压力将保持在可控范围内。

### 大额存单转让趋势较为明显

除了赎回现金管理类理财产品投入股市外，进行折价转让大额存单的投

资人大幅增加。记者查询多家银行的APP大额存单转让专区发现，偶尔会有年化收益率超过3%的大额存单可以“捡漏”，不过，通常在挂单几分钟后再刷新就显示“该挂单已失效”，十分抢手。

在工商银行APP上，记者发现正在转让中的大额存单超过百只。以一款正在挂牌的本金为1000万元的三年期大额存单为例，该款产品原年化利率为2.15%，目前测算年化收益率2.295%，也高于原产品利率，目前产品剩余期限为1024天，这也表明投资者在购买该款大额存单后不到三个月就再度挂单出售。目前，工商银行3年期大额存款利率为2.15%。

某股份制行的广州网点银行客户经理向记者表示，确实存在投资者转让银行大额存单去买股票的现象，也有很多人会去捡漏，如果挂单的利率比较高的话，很快会被其他人买走，很难捡到。

招联首席研究员董希淼分析称，由于存款利率走低，股市赚钱效应吸引投资者的关注，部分投资者会选择将手中的存款或理财赎回投入股市，不过，在存款利率下行的大趋势下，建议投资者谨慎考虑转让手中高利率的大额存单，而对于偏好大额存单的储户而言，目前是存入大额存单的较好机会。

### 新品预定利率2.5% 增额终身寿险 第30年现价少了12万

**新快报讯 记者林广豪报道** 人身险预定利率由3.0%降至2.5%后，新产品悉数登场。作为固收类产品，增额终身寿险的收益变化备受关注，记者选取多款新品测算发现，长期持有内部收益率约2.3%，部分产品5年交满即可回本。业内人士表示，消费者应综合考虑家庭保单情况、经济收入情况等选择合适的保险产品。

### 新品“接棒”

根据国家金融监管总局的通知，自2024年9月1日起，新备案的普通型保险产品预定利率上限为2.5%，相关责任准备金评估利率按2.5%执行；预定利率超过上限的普通型保险产品停止销售。由此，多家公司在8月底相继下架预定利率3.0%的人身险产品。

据了解，具备长期储蓄和投资功能的传统增额终身寿险是近年保险市场的“香饽饽”，其一大特性为收益写入合同。据不完全统计，目前已有中国人寿、太平洋人寿、平安人寿、人保寿险等十余家公司推出预定利率2.5%的终身寿险，总的来看，增额终身寿险一般提供身故保障，最高投保年龄为75周岁，缴费时间可选趸交、3年交、5年交等。

新快报记者选取太平洋人寿的“太保鑫相伴（臻享版）终身寿险”、阳光人寿的“金享阳光B款终身寿险”、海港人寿的“海港长相随终身寿险”进行对比。以40岁男性为自己投保为例，选择5年交费，每年保费为10万元。三款产品对应的回本时间（即退保可获得的现金价值超过已交保费）分别为第5年末、第7年末、第6年末。在第30个保单年度末，三款产品的现金价值分别为92.08万元、89.536万元、89.377万元，内部收益率IRR分别为2.20%、2.10%、2.09%。有业内人士测算，目前市场上预定利率2.5%的终身寿险长期持有IRR在2.36%左右。

新产品收益下降成为既定事实。以上述男性投保某款预定利率3.0%的终身寿险为例，第30年末保单现价为102.18万元，IRR为2.58%。此前记者采访得知，此类产品长期持有IRR在2.7%–2.9%。

### 行业或迎“冷静期”

有保险代理人向记者表示，预定利率切换后，市场主打浮动收益的分红险。由于路径依赖等，仍有代理人主推收益保证的终身寿险。该代理人认为，保险产品切换前，行业历经多轮营销，加之近期资本市场表现火热，保险行业或迎来“冷静期”。

业内人士提醒，增额终身寿险宣传中的2.5%并非投资收益率，而是产品基本保险金额增长率。此类产品的资金锁定期较长，提前退保往往造成损失，虽然可以通过减保获得一定的资金流动性，但一般有限制条件。



## 明基医院再闯港交所 收费明显高于公立三级医院

近日，明基医院再度递表港交所，主要更新今年上半年经营数据，替换其今年4月份已经失效的材料。财务数据显示，明基医院近三年的盈利十分显著。目前，国内大多寻求上市的民营医院仍未解决盈利问题，而明基医院的盈利与其较高的收费和服务人次的增加密切相关。

### 今年上半年增收不增利

明基医院目前在中国持有两家综合医院，分别是南京明基和苏州明基。根据弗若斯特沙利文的数据，明基医院在全国民营营利性综合医院集团中排名第七，占中国的市场份额为0.4%；以2023年的床均收入计，明基医院在内地所有民营营利性综合医院集团中排名第一。

明基医院近几年业绩增长明显，2021年至2023年，该公司营收从22.24亿元升至26.88亿元，净利润从6907万元升至1.67亿元。2024年上半年，该公司营收净利润出现分化，营收报13.30亿元，同比增加4.6%，但净利润报6340万元，同比下跌8.4%。饶是如此，明基医院依旧是民营医院中少数盈利的医院。

近年来，民营医疗机构迎来上市潮，仅今年就有陆道培医疗、树兰医疗、明基医院、佰泽医疗等相继递表港交所。不过从财务数据看，明基医院是上述几家医院中唯一盈利的民营医院。

整体上，明基医院的盈利与其高收费和住院人数增多有关。以南京明基为例，2023年南京明基的住院、门诊服务收入分别为9.09亿元、7.77亿

元，同期所对应的次均住院费、次均门诊费分别可达到1.80万元、0.05万元。而据国家卫生健康委数据，2023年1月至11月，全国三级公立医院次均住院费和次均门诊费分别为1.29万元和389.5元。南京明基的次均住院费、次均门诊费分别高出全国三级公立医院40%和28%。

值得注意的是，明基医院来自于医保结算的收入占总收入的一半左右，而在非医保结算部分，明基医院拥有更为自由的定价权。明基医院表示，定价的独立性，配合提供专科医疗服务及为患者带来极佳体验的能力，使民营医院成为寻求私人化及优质医疗服务的个人的理想选择，从而有助于民营医院优化收入来源。

### 外资办医资质受关注

明基医院的发展正是国内外资办医政策改革的缩影。由于明基医院的实际投资人来自台湾，受限于外资办医持股不超过70%规定，故南京明基和苏州明基创立之初分别引入国资医院持有30%股份。这种状况直至2015年，经过多轮股权变动后，明基医院终于实现对南京明基和苏州明基

的全资控制。

2014年，《关于开展设立外资独资医院试点工作的通知》等文件发布，允许北京、天津、上海、江苏、福建、广东、海南7省市设立外资独资医院，外商独资办医开始松绑。不过在2015年，上述政策再次迎来收紧，明基医院外资地位变得尴尬。

今年4月份，明基医院第一次向港交所递表，5月份证监会便对明基医院发函要求补充材料，要求其说明发行前后是否持续符合有关外资准入政策等情况，公司及下属公司经营范围是否涉及国家禁止或限制外商投资的领域。

对于公司外资办医合规性的解释，明基医院招股书中称，根据相关规定，台湾服务提供商经大陆主管部门批准，可以在大陆设立独资医院，台湾服务提供商在大陆设立独资医院限定在上海市、江苏省、福建省、广东省和海南省。

不过明基医院亦表示，于大陆地区的扩张计划及业务运营可能因中国台湾股东于本公司的权益而受到影响，原因是彼等可能须就大陆地区的投资取得“经济部”投资审议司批准。