

京沪高铁上市在即 险资有望继续分享“现金奶牛”盛宴

■本报记者 冷翠华

来了,来了,京沪高铁带着丰厚的投资回报终于要来了!1月10日,京沪高铁IPO发行结果将正式出炉,距离其正式在A股上市交易又进了一步。

从2014年开始,京沪高铁连续盈利,已让投资其中的保险机构获得丰厚的分红回报。伴随京沪高铁的即将上市,险资还将从股市中获得丰厚的回报。业内人士认为,京沪高铁成功上市,将起到很好的带动作用,激发险资更多参与铁路等基础设施建设,为实体经济注入更大活力。

日赚超过2800万元 3年分红209亿元

2020年1月3日,京沪高铁发布正式发行公告和招股说明书,确定发行价为4.88元/股,首次IPO募资总额306.75亿元。

自2014年以来,京沪高铁已连续5年实现盈利,这对于在2007年由中国平安作为牵头发起人,由7家保险资管公司组团出资160亿元资金驰援京沪高铁的保险机构来说,当初的选择是正确的,后来的坚持是明智的,以后也将获得丰厚的回报。

京沪高铁在运营初期曾一度亏损,2013年甚至传出保险资金和社保基金意欲退股的声音,但实际上,保险资金和社保基金一直在支持京沪高铁的运营。

从2014年起,京沪高铁开始盈利。



曹梦/制图

2016年到2018年,京沪高铁的净利润分别为79.03亿元、90.53亿元和102.48亿元,分别分红42.34亿元、64.57亿元和102.4亿元,3年分红总额达209.31亿元,保险机构作为公司的第二大股东,享受了丰厚的分红回报。

从盈利能力来看,若根据2018年京沪高铁102.48亿元的净利润计算,其每天净赚超过2800万元。

回顾保险机构对京沪高铁的投资,2007年,平安资管作为京沪高铁股权投资计划的受托人,以自身名义投资京沪高铁公司的股权,持股占比13.91%。该股权投资计划共募资160亿元,其中,平安资管出资63亿元,占比39.375%;太平洋资管出资40亿元,占比25%;泰康资产出资30亿元,占比18.75%;太平资管

出资20亿元,占比12.5%;此外,中再集团、中意人寿和人保财险也参与了此次认购。

京沪高铁成立并经过几次股权变更和资本金变化后,中国铁投持股占比49.76%,为第一大股东;平安资管持股占比11.44%,为第二大股东;社保基金持股占比7.15%,为第三大股东。

提振险资信心 支持实体经济实现双赢

京沪高铁上市后的股价表现如何目前尚未可知,但分析人士普遍认为,其业绩增长稳健可期。

东北证券预计,京沪高铁的产能仍有10%的成长空间。同时,高铁客运定

价具有自主权,这是业绩稳定增长的基础。保险机构作为京沪高铁的第二大股东,还将获得股市收益的回报。

某保险投资人士认为,京沪高铁的上市将会大大提升保险资金参与国家重大基建项目建设的信心。随着“一带一路”建设的深入以及长三角一体化的推进,诸多基建项目的融资渠道大门将会为保险资金打开,险资参与的信心也会大幅提升。

从保险业整体发展来看,目前负债端很多险企大力发展长期保障型产品,在投资端面临长期低利率的挑战,险资需要寻找投资期限长、回报稳定、退出机制好的投资项目,国家重大基础设施项目的投资与险资长期资金的特点较为符合。

另一方面,京沪高铁成功上市,也会促使未来国家大型基建项目以更市场化的方式融资,引导各类资金参与其中。

此外,银保监会一直高度重视并积极推动银行保险业支持实体经济建设。2019年,银保监会引导保险资金发挥长期资金优势,通过债权、股权、保险资管产品等形式,不断拓宽险资运用渠道,提升服务实体经济质效。截至2019年11月末,保险业累计通过股票、债券、股权、债权等方式,为实体经济直接融资15.55万亿元。在保险机构累计发起设立的合计备案(注册)规模为2.91万亿元的各类债权、股权投资计划中,参与长江经济带建设6149.81亿元,支持京津冀协同发展2549.22亿元,支持振兴东北老工业基地569.02亿元。

2020年如何配置资产? 宜信财富:下一个十年“投长、投新、投未来”

■本报见习记者 余俊毅

告别了2019年,迎来了2020年。在过去的一年,科创板设立,资管新规落地,5G、区块链等新技术的扑面而来,对各行各业甚至每个人都产生着深远影响。

未来“新十年”的经济环境会怎样?匹配“新十年”的资产配置策略又是什么?

“这是一个历史性的时刻,(超)高净值人群拥有的百万亿元级别的资产,将在未来十年发生重大的结构性变化,进行下一代的传承交接。”宜信创始人、CEO唐宁表示。

1月7日,宜信财富发布《宜信财富2020年资产配置策略指引》(以下简称《指引》)。在唐宁看来,2020年(超)高净值人群的投资核心将呈现“全、长、新”的特点,配置的资产类别更全,投资期限更长,且超配新经济方向。

宜信财富联席总裁侯琳在《指引》发布会上表示:“对于资产配置投资方面的策略,我们最主要的思路就是投长、投新、投未来,才能在未来更好地保障我们

的财富。”

《指引》预测,“2020年全球经济增长将温和放缓,由2019年的3%降至2.9%,降幅将较2019年显著收窄。发达国家经济增长或从2019年的1.7%回落至1.5%,新兴国家经济增长或维持在3.8%-3.9%的水平,2020年新兴国家的经济表现或好于发达经济体。”

同时,曾经支撑过中国经济增长的长期结构性因素,包括人口红利、城镇化、后发优势以及加入WTO参与全球化等,在过去几年出现转变,使得过去十年经济增长趋势放缓,这些原因将继续影响中国经济增长未来十年的趋势。

宜信首席经济学家、资产配置策略研究负责人李琳博士在《指引》中指出,“我们强调中国经济转型中的结构性机会以及长期投资主题,包括大消费、新经济、产业升级、老龄化、城镇化、健康医疗、创新科技等。”

李琳还建议,“在经济的晚期扩张阶段,另类资产的投资价值更为突出。私募股权、私募信贷、房地产私募基金以及对冲基金等另类资产的特性之一就是其与传统股债资产回报的低相关性。这一

特性在主要国家未来几年处于低增长和低利率、当前传统股债估值较高的情况下,有特别重要的意义,可以令投资组合多样化,并提升投资组合回报的稳定性。”

《指引》还专门提到科技创新。中国工商银行原董事长姜建清在《指引》发布会上表示:“金融科技是未来的风口。在未来,金融科技在资管行业方面一定会得到发展,但对于资产投资方面,我不建议过于集中在金融科技领域,一定要进行合理的多样化配置。”

对于未来中国重大的科技创新领域方向,《指引》分析认为,人工智能、云计算、大数据、5G、物联网、区块链等技术,将深刻改变人们十年后的生活与消费习惯。此外,制药和生物科技也具有广阔前景,替代能源、微灌溉技术及精准农业等创新科技也将被进一步应用。

对于2020年各大类资产的具体表现,宜信财富在《指引》中提出十大核心观点:1、全球经济需适应“负利率”的投资新常态;2、预期2020年发达国家和新兴市场国家的降息周期都将持续,债市具有绝对收益前景;3、经济周

期的晚期阶段,股市投资应偏重配置防御性行业和结构性机会;4、股市驱动因素或再转向盈利,建议关注龙头;5、新兴市场资产较发达市场更有吸引力;6、增加避险资产(包括黄金)的配置比重;7、另类资产投资价值凸显;8、低利率环境利好稳定现金流的房地产资产;9、用私募股权投资赢得未来的科技创新红利;10、投资中国市场的长期结构性机会。

对于2020年中国高净值家庭资产的保护与传承,《指引》指出应聚焦两个方面:一是穿越岁月,综合运用信托、保单、遗嘱三大工具,打造家庭资产统筹规划的基础,跨越经济周期,护航家族财富长期稳定;二是传承美好,重视后代教育,全家践行公益事业,实现传企、传富、传精神。

在《指引》中,宜信财富首次引入ESG(环境、社会和治理的缩写)投资理念。宜信财富倡议客户,可将投资资产的1%用于公益事业,和二代一起参与公益,服务社会,传承精神,在资产配置过程中主动选择具有正向社会影响的投资标的。

融资客最近一个月豪掷1842亿元狂买金融股 券商股占比超六成,银行股占比16%,保险股占比10%

■本报记者 苏向泉

最近一个月,随着A股走势回暖,市场氛围逐渐活跃,杠杆资金开始频频加仓A股。在融资客布局的众多行业中,金融股被密集买入。

据《证券日报》记者统计,在2019年12月7日至2020年1月7日期间,A股中的金融股被融资买入额达1842亿元。其中,券商股被买入1188亿元,占比高达64.5%,反映出杠杆资金对A股未来走势的乐观态度。此外,银行股被融资买入296亿元,占比16%;保险股被融资买入184亿元,占比10%。

一家大型险企年金管理相关负责人表示对《证券日报》记者表示,在股市回暖期间,券商股是优质配置标的,尤其是龙头券商股的配置价值凸显。而银行股一直是险资的重仓持有板块。一方面,银行股的稳定分红契合险资属性;另一方面,目前银行股估值较低,大部分处于破净状态,配置价值较高,安全性好。

融资客买入券商股超千亿元

从金融细分行业来看,随着股市回暖,最近一个月券商股成为融资客最爱的板块。具体到个股,券商龙头股依然是融资客追捧的主要对象。

据《证券日报》记者梳理显示,最近一个月,中信证券、东方财富、南京证券3只券商股被融资买入额均超过百亿元,其中,券商龙头中信证券被融资买入168亿元,买入额位列金融股第一位,位列A股所有被融资买入个股的第二位。

此外,中信建投、财通证券、第一创业、华泰证券4只个股被融资买入额均超过50亿元。被融资买入较高的个股还包括浙商证券、海通证券、兴业证券、广发证券、中国银河等。

融资客大幅买入券商股,在一定程度上反映出,杠杆资金看多未来A股的走势。

近期,中国人寿旗下的国寿安保基金也表示,相比较而言,A股和H股市场无论从估值或者相对水位角度来看,风险是比较低的,特别是传统行业的估值更是处在历史极低水平,即便从股息率角度观察,也具备比较好的投资价值。

银保股被融资买入占比达26%

银行股最近一个月被融资买入总额虽不及券商股,但仍有多只银行股受到融资客的关注。据《证券日报》记者梳理,最近一月银行股被融资买入296亿元,在金融股中占比16%。

国有银行股被融资买入额高于股份制银行和城商行。其中,工商银行、农业

银行、中国银行、交通银行、建设银行5家银行分别被融资买入额达37亿元、27亿元、24亿元、23亿元、16亿元,分列银行股融资买入额的前五。

在股份制银行中,兴业银行、平安银行、招商银行、民生银行、浦发银行、光大银行、华夏银行等被融资买入额也均超过10亿元。

值得关注的是,截至1月7日收盘,A股银行股中仍有22只处于“破净”状态。对此,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,银行板块大面积“破净”的主要原因是:银行的盈利增速较过去几年有所放缓;同时,银行股盘子比较大,当整个市场走势并不强劲时,银行股的股价难有大的表现;此外,银行股弹性较小,中小投资者不太热衷,主要是一些机构配置银行股。在杨德龙看来,国内银行股的估值已经处于历史底部。

除券商股和银行股外,保险股也被融资客“相中”。数据显示,最近一个月,中国平安、中国人保、新华保险、中国太保、中国人寿、西水股份、天茂集团7只保险股,分别被融资买入127.2亿元、17.7亿元、16.7亿元、8.7亿元、8.5亿元、3.5亿元、2.6亿元,合计被融资买入额达184亿元,占所有金融股的10%。

值得一提的是,近期多家券商机构表示,纷纷看好保险股一季度的股价表

现。在保险行业2020年度投资策略中,中银国际表示,短期内利率有望回暖,2020年“开门红”,各家保险机构普遍以年金险作为主打产品,时间节奏有所差异,预售情况良好,在去年低基数下有望实现较高增速。目前保险板块切换至2020年的P/EV(市值/内含价值)估值仅0.8倍,看好保险板块一季度的股价表现。

其他金融行业股也被融资买入

除银行、证券、保险三大板块外,其他细分行业的金融股也被融资客不同程度地买入。其中,信托股中的陕国投A、安信信托分别被融资买入12.2亿元、9.3亿元。此外,中航资本、越秀金控、爱建集团、江苏租赁、九鼎投资、仁东控股等非银金融股也被不同程度的融资买入。

总体来看,被融资买入的个股中,无论是银行、证券、保险,还是其他非银金融,凡是细分领域的龙头股被融资买入的金额都遥遥领先。

融资客缘何扎堆买入金融龙头股?国寿安保基金分析认为,龙头股的地位经过供给侧改革变得更加稳固,金融行业很难再有新进入者,产品和服务的价格趋于稳定,经营状况良好的龙头公司就具备了提高分红比例的能力。

春节前黄金市场“买买买”: 女性抢金饰 男性投金条 1月7日现货黄金价格突破去年最高点

■本报记者 刘琪

裹挟着寒风,小寒如约而至,北京也在2020年的第一场雪中迎来一年中最寒冷的一段日子。与天气寒冷截然相反的是商场里黄金柜台的热销销售场景。2020年1月7日,《证券日报》记者在午间时段走访位于北京市朝阳区的多个商场的黄金饰品专柜后发现,在“周六福”“周生生”等知名品牌专柜前,都围着一圈趁午休时段前来咨询或购买金条或金饰的顾客。由于一些专柜仅配备了两名销售人员,面对众多的黄金消费者,颇有些应接不暇。

昨日饰品类黄金价格为457元/克,是近期的最高价。有专柜销售人员告诉《证券日报》记者,在2019年12月底,饰品类黄金价格就已上450元/克,今年1月5日及6日的价格分别为455元/克及452元/克。但持续走高的价格并未降低顾客尤其是女性顾客对金饰的购买热情。

《证券日报》记者注意到,在多个金饰专柜前,很多女性顾客都在试戴跟样造型的金坠手绳。有顾客告诉记者,今年是鼠年,马上就要过年了,想送给自己一个礼物,这类金饰手绳价格多在千元左右,“发财鼠”的寓意也好,感觉最为合适。

同时,还有女性顾客在购买金戒指。该顾客告诉记者,她是在“抖音”上“刷”到很多人都在买某品牌的一款素圈金戒指,以前总觉得金戒指很“土”,但是没想到这种款式的戒指戴起来反而很好看。而且这种戒指的克重都在2克以内,一个戒指算下来价格还不到1000元,她购买的戒指价格就为700余元。当记者提到近期金价较高时,该顾客表示,自己购买的是“小件儿”,金价高低也差不出几十块钱,所以也并不在意。

此外,也有一位女性顾客在选购“小金锁”。《证券日报》记者在与其交流过程中了解到,该顾客在为闺蜜的孩子挑选“百天”礼物。“想来想去还是觉得买点金子送给孩子比较好,造型好看也保值。”她说道。

据专柜人员表示,临近春节,许多顾客前来购买鼠年造型的饰品自己佩戴,也有不少顾客购买鼠年造型的摆件和金饰送人。为孩子在新年添置金饰的

顾客也较多,其中刻着“聪明伶俐”“长命百岁”的金锁、金算盘、金花生因为寓意好销量最高。而前述顾客购买的素圈金戒指也被“抖音”带火,目前适合女性佩戴的小圈号金戒指基本已经断货了。

如果说黄金饰品是女性顾客的天下,男性顾客则更青睐投资金条。昨日,《证券日报》记者在黄金柜台咨询时,投资金条的价格为364元/克。在咨询过程中,就有多位男性顾客前来询价。专柜销售人员表示,近期购买金条的顾客比较多,在记者来之前,就刚刚卖出一块30克的金条,价格约10900元。

值得一提的是,当《证券日报》记者准备离开中国黄金柜台时,又有一位男性顾客前来询问金条价格。问完价格后,该顾客随即打开手机查询现货黄金价格,并说道,“现在应该不是这个价格了”。当销售人员查询价格后发现,按照该时点黄金价格计算,投资金条的价格已升至366元/克。

实际上,自2019年12月份以来,现货黄金价格就在震荡中不断走高。《证券日报》记者在昨日14点50分查询的现货黄金价格为1566美元/盎司,但3个小时后17点50分,现货黄金价格盘中最高已达1570美元/盎司。2019年现货黄金的最高价为9月份的1557美元/盎司。这意味着,1月7日的现货黄金价格已突破去年的最高点。

对于现货黄金价格走高的原因,上海迈柯荣信息咨询有限责任公司董事长徐阳在接受《证券日报》采访时表示,主要是受到国际外部因素激发引发市场避险情绪上升的影响。另外,根据以往经验,春节前期市场对黄金首饰的需求增加,也会推动金价的上涨。

在徐阳看来,投资者如果选择投资黄金,需要从风险偏好、投资期限的角度来选择。如果是短期投资的话,前期价格上涨过大,现在入场相对风险也较大,同时也要考虑国际因素的影响。如果是长期投资的话,随着全球经济的下行,叠加货币政策的宽松,可能会继续推高金价,相对风险较弱。徐阳建议,长期投资者可以选择风险相对较低的品种,如黄金首饰、纸黄金或黄金ETF。

监管引导养老保险市场发展 满足“银发族”多样化消费需求

■本报记者 刘琪

日前,银保监会副主席黄洪在国务院政策例行吹风会上透露,由银保监会牵头相关部门研究制定的《关于促进社会服务领域商业保险发展的意见》(以下简称《发展意见》)已于2019年12月30日经国务院常务会议审议通过,拟于近期由多部门联合印发。

上述国务院常务会议指出,要积极开展社会服务领域商业保险,为更有力应对老龄化提供支撑,满足群众其他保险保障需求。《发展意见》提出,积极发展多样化的商业养老年金保险、个人账户式商业养老保险;要探索满足60岁及以上老年人保险需求,研发价格适当、责任灵活、服务高效的老年人专属保险产品。

目前商业保险公司在售产品中,虽然60岁及以上老年人可以购买的产品有上千个,包括寿险、年金险、健康险和意外险等多个品种,但老年人专属保险产品有效供给不足,绝大多数向老年人销售的保险产品只是在普通产品的基础上放宽了投保年龄和投保条件的限制,真正结合老年人身体状况、风险特征等量身订制的专属产品还比较少。并且,保费相对较高,保费与保障水平之间的杠杆率不高。此外,部分身体状况欠佳的老年人难以买到适合的产品。

苏宁金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,我国主要实行的是“三支柱”养老保障体系(即基本养老保险、企业年金和职业年金、个人储蓄型养老保险和商业养老保险)。然而,作为第一支柱的基本养老保险难以独自满足广大群众对保险产品的多样性需求。大力发展商业保险,特别是商业养老保险、商业健康保险和长期护理保险产品,是构建多层次保障体系的重要补充,有助于平衡整个保障体系,有效抵御养老金不足带来的种种风险,并为广大群众提供更加丰富多样的产品选择。

“随着国内进入老龄化社会,中老年群体人口数量上升,目前此类客户的需求尚未得到开发。”东方金诚首席金融分析师徐承远在接受《证券日报》记者采访时表示,“通过设计相应的医疗保险产品,意外险产品打开中老年市场,可以为行业保费收入提供新的增长点。”

黄洪在吹风会上表示,下一步,银保监会将增加老年人口保险产品供给。而且,要制定相应的监管规划,用监管指挥棒来推动保险公司进一步重视发展老年人保险市场。