聚焦险资股权投资

取消投资行业限制 险资财务性股权投资政策有望“松绑”

本报记者 刘 琪

保险资金财务性股权投资政策将“松绑”。7月15日召开的国务院常务会议指出，要鼓励金融机构开展设备融资租赁和与创业相关的保险业务，并提出“取消保险资金开展财务性股权投资行业限制，在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点”。

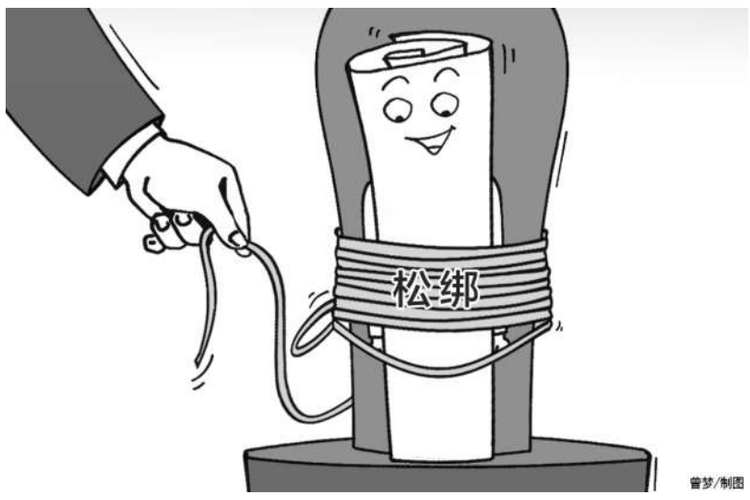
东方金诚首席金融分析师徐承远在接受《证券日报》记者采访时认为，此次“点名”保险机构开展这些业务，可提高险资服务实体经济的积极性，促进险资以股权方式参与企业融资，优化实体企业融资结构、降低实体经济杠杆。

2010年以前，保险资金可投资范围较为有限，更多投资于风险较低、收益较为稳定的类型。2010年，原保监会发布《保险资金投资股权暂行办法》，允许保险资金投资未上市企业股权和私募股权基金，保险资金进行股权投资的闸门终于打开。

实际上，取消保险资金开展财务性股权投资的行业限制此前已有所铺垫。2018年10月份，银保监会发布《保险资金投资股权管理办法(征求意见稿)》公开征求意见。该征求意见稿是在《保险资金投资股权暂行办法》的基础上进行修订的，修订调整的主要内容是取消保险资金开展股权投资的行业范围限制，通过“负面清单+正面引导”机制提升保险资金服务实体经济能力。2019年2月份，银保监会在《进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》中再一次提出，“加快研究取消保险资金开展财务性股权投资行业范围限制”。

但截至目前，关于取消保险资金开展财务性股权投资行业范围限制的正式政策文件仍未出台。从目前来看，当前保险机构执行的依然是《保险资金投资股权暂行办法》。根据规定，险资可投资未上市企业股权，但仅限于保险类企业、非保险类金融企业和与保险业务相关的养老、医疗、汽车服务等企业的股权。

虽然险资股权投资已开闸10年，但运用到股权投资中的险资规模仍有很大提升空间。中国保险资产管理业协会公布的数据显示，2018年1-12月份，26家保险资产管理公司注册债权投资计划和股权投资计划共213项，合计注册规模4547.26亿元。其中，股权投资计划3项，注册规模361亿元。2019年全年，29家保险资产管理机构注册债权投资计划和股权投资计划共255只，合计注册规模4636.65亿元。其中，股权投资计划4只，注册规模52.4亿元。最新数据显示，今年1-6月份，29家保险资产管理机构注册债权投资计划和股权投资计划共150只，合计注册规模2533.07亿元。其中，股权投资计划3只，注册规模24.2亿元。



曾梦/制图

有保险投资专业人士对《证券日报》记者表示，这一方面是由于股权投资行业有所限制，另一方面也是因为险资注重资产配置而非单个资产的价值发现。

“此次放开财务性股权投资行业限制后，保险公司股权投资的范围将大幅扩大。”徐承远认为，第一，保险机构将拥有更多的投资自主权，投资处于成长期或是战略新型产业的企业，把握机遇获取较高的投资回报。第二，对实体经济而言，“松绑”保险机构股权投资可以为优质民企发展提供更多长期资金支持，降低实体经济杠杆。第三，险资入股也有利于提振证券市场信心，为企业营造良好的融资环境。

拓宽险资财务性股权投资范围 有助于支持实体经济建设

本报记者 冷翠华

7月15日召开的国务院常务会议指出，取消保险资金开展财务性股权投资行业限制，在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点。对此，保险业界人士认为，此举给险资进行财务性股权投资提供了更大空间，险企可以投资更多行业，无论是对提升险资投资收益率还是险资支持实体经济，都是利好。

财务性股权投资要回报不要控制

“此前，保险资金主要通过投资成长基金、并购基金、新兴战略产业基金等间接方式投资不同行业的非上市公司股权。今后，险资直接对非上市公司股权进行财务投资将不再有行业限制。”光大永明资产公司投资银行总监兼投行业务一部(股权基金部)总监王之皓对《证券日报》记者表示。

2010年发布的《保险资金投资股权暂行办法》(业界简称“79号文”)以及2018年修订后的《保险资金投资股权管理办法(征求意见稿)》(以下简称“征求意见稿”)，并未明确提及险资的财务性投资，仅对一般股权投资和重大股权投资进行了区分。对此，复星保德信人寿股权直投部负责人苏梓卿在接受《证券日报》记者采访表示：“财务性股权投资，应该是指直接股权投资中的非重大股权投资。”王之皓也持有相似观点，他认为，财务性投资主要看险资投资企业股权的目的，是为了取得财务上的投资回报，不是为了对投资企业实施控制。

“79号文”规定：“保险资金直接投资股权，仅限于保险类企业、非保险类金融企业和与保险业务相关的养老、医疗、汽车服务等企业的股权。”修订后的征求意见稿中已经没有这一限制，要求保险资金直接或间接投资的股权所指向的企业应符合“产业处于成长期、成熟期或者是战略新型产业，或者具有明确的上市意向及较高的并购价值”等九个方面的规定。业内人士预计，正式版的险资投资股权办法有望加速出台。

值得注意的是，此次对险资重大股权投资方面并没有做相应调整。业内人士分析称，这既能防止部分险企进行激进的战略股权投资，又放宽了财务性股权投资的范围，有利于险资积极投向与国家经济结构转型方向相一致的行业，为这些行业提供资金支持的同时，也能分享行业发展的红利。

政策松绑两大好处 提升收益率+支持实体经济

业内人士认为，取消险资财务性股权投资的行业限制，有两方面好处。一方面，有助于提升险资投资收益率；另一方面，有助于险资更好地支持实体经济建设。

从投资收益率来看，根据相关披露数据，2019年末保险资金运用余额为185270.58亿元，较2019年初增长12.92%，实现投资收益8824亿元，资金运用平均收益率为4.94%。其中用于长期股权投资的资金约1.97万亿元，占比为10.65%，而其资金运用收益为1083亿元，占比达12.77%，资金运用收益率为5.51%。对比可见，险资长期股权投资的收益率高于险资行业平均收益率。

取消险资财务性股权投资的行业限制，将推动险资更好地支持实体经济。申万宏源保险分析师葛玉翔对《证券日报》记者表示，这将赋予保险机构更多投资自主权，为民营经济发展提供更多长期资金支持，营造良好的融资环境。同时，将提升股权融资和直接融资占比，引导保险资金为实体经济提供更多资本性资金，降低实体经济杠杆，提高金融机构服务实体经济能力，提升民营企业和中小微企业特别是科创企业的金融可及性。

取消险资财务性股权投资的行业限制后，会发生怎样的变化？苏梓卿认为，险资权益类投资整体会更活跃，财务投资领域会扩大，以股权形式进入实体经济的规模会加大。但险资整体上偏于谨慎，对资金的安全性有较高考量。初步判断，取消行业限制后，险资对增长确定性高、国家政策红利集中的行业，很可能会加大投入，比如，金融、养老、医疗健康等此前险资比较青睐的股权投资领域，仍会持续吸引险资的投入。

王之皓也表示，从险资股权投资实践来看，具有高收益、高风险的特点，但流动性较弱，因此对投资的专业性要求很高。“现实中，险资的股权投资，既有盈利的，也有亏损的，整体表现出的高收益特点，主要得益于少量优质项目带来的超额回报。”王之皓强调，险资进行直接股权投资，必须要有一支专业团队，不仅要提高投资研究和投后管理的水平，还要能承受投资收益波动的风险。

年内7家持牌消金机构15位董监高“走马上任”

本报记者 李 冰

今年以来，持牌消金机构董监高的变动潮不断加剧。

近日，青岛监管局发布公告，核准了李占国海尔消费金融董事长的任职资格。这也预示着海尔消费金融开业近6年时间迎来了第三位董事长。

《证券日报》记者发现，持牌消费金融机构董监高频繁变动已成常态。据不完全统计，这已是2020年以来第7家持牌消费金融机构第15名新任董监高获批的消息。

西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文对《证券日报》记者表示，“疫情爆发，加大了消费金融行业洗牌力度。对于诸多消费金融公司而言，疫情构成贷后管理的严峻挑战，同时也为消金公司数字化发展提供了契机。消金公司董监高的变动可以视为应对挑战和把握机遇的战略调整和布局的一个体现。”

海尔消金迎第三任董事长

根据青岛监管局批复显示，经审查，李占国符合银行业金融机构董事长任职资格条件，核准李占国海尔消费金融有限公司董事长的任职资格。7月16日，海尔消费金融官网管理层董事长一栏已变更为李占国。

天眼查显示，海尔消费金融2014年12月份成立，法人代表谭丽霞。海尔消费金融由海尔集团、海尔财务公司、红星美凯龙等五家大型企业集团共同发起成立，是我国首家由产业企业发起设立的产融结合消费金融公司。

李占国是海尔消费金融的“元老”级高管。在2014年12月份成立之初，海尔消费金融的首任董事长为周云杰，李占国为副董事长。2016年10月，青岛监管局批复谭丽霞为海尔消费金融董事长的任职资格。日前，李占国获批成为海尔消费金融的第三任董事长。

值得注意到是，今年以来，海尔消费金融其他高管人选也曾发生过变更。3月份，青岛监管局曾批复，核准微贷网前COO叶巍担任海尔消费金融副总经理；赵锋担任财务总监的任职资格也于同一天获批。

公开资料显示，海尔消费金融新任副总经理叶巍具有丰富的金融从业经验。2007年-2013年间，他先后就职于腾讯和阿里，在阿里软件有限公司任市场总监。2013年，叶巍加入平安集团，创立娱乐金融事业部并担任总经理。2016年，叶巍成为微贷网联合创始人股东，并任微贷网COO。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时分析称：“董监高变动是机构锐意进取、谋求发展的一种常态，但是否频繁变动取决于公司战略发展的稳定性，进入较为稳定的发展阶段后，高管频繁变动的状况或将有所缓解。”

苏筱芮认为，“消费金融行业已迈入变革期，头部机构分化明显，同时中小机构潜力日渐凸显。在此背景下，持牌消金董监高频繁变动，也是消金机构居安思危、顺应潮流的体现。引进新型管理人才，有利于借助人才经验为机构提供专业力量，激发公司内部变革。”

7家消金机构董监高变动

海尔消费金融董监高变动绝非业内个例，《证券日报》记者通过对各地监管局官方批复信息进行不完全统计后发现，今年以来，已有7家持牌消金机构的近15位董监高发生变动，涉及机构分别有哈银消费金融、厦门金美信消费金融、中信消费金融、马上消费金融、海尔消费金融、中银消费金融、晋商消费金融。

哈银消费金融、中银消费金融的董监高变动信息也较为频繁。1月3日，黑龙江监管局先后核准批复哈银消费金融何松琦、刘墨、万维雅三位董事的任职资格；2月28日，核准周杰担任哈银消费金融有限责任公司董事长的任职资格。

中银消费金融方面，4月份，上海监管局批准中银消费金融杜雷雷董事任职资格；7月3日，李正茂副总经理任职资格获批；7月7日，田红艳任职中银消费金融有限公司董事、总经理的资格获批。

此外，1月21日，厦门监管局核准曹永刚厦门金美信消费金融董事任职资格。1月22日，北京监管局发布核准野铮中信消费金融副总经理任职资格的批复。3月2日，重庆监管局批复万威拟任马上消费金融股份有限公司副首席运营官的任职资格；6月22日，核准赵国庆担任马上消费金融董事长的任职资格。

6月30日，山西监管局核准苗琛任职晋商消费金融股份有限公司副总裁资格的批复。3月4日，青岛监管局核准叶巍担任海尔消费金融副总经理、赵锋担任财务总监的任职资格；7月10日，核准李占国海尔消费金融董事长的任职资格。

陈文认为，消费金融机构面临转型后的业绩压力，这也是董监高频繁变动的重要原因之一。“目前消费金融行业仍处在成长摸索期，各家机构的消费金融模式仍在打磨中。机构需要寻找与之相契合的高管和团队，若机构本身的基因与高管人才的契合度不够，往往容易造成频繁的人员变动。”陈文进一步指出，目前消金行业竞争加剧，各家公司业绩分化严重，有部分高管确实难以实现股东的期望。

陈文建议，“在做好战略规划的基础上，应当尽可能稳定高管团队，从而让正确的公司战略能够有效落地。否则，可能会因为频繁的人事变动，错过行业发展的红利期。”

金价高位投资者出货忙 回购大克重黄金需提前预约

本报记者 彭 妍

从3月中旬以来，黄金价格一路攀升。截至7月16日，国际黄金价格已逼近1810美元/盎司关口。

日前，《证券日报》记者走访了北京市海淀区多家银行网点以及附近商场内黄金品牌专柜后发现，伴随金价高位运行，消费者的投资心态显得更加谨慎，选择购买投资金的消费者明显少于抛售者。

金价上涨 回购业务走俏

在走访了北京多家银行网点和黄金卖场后，《证券日报》记者发现，目前饰品黄金价格均在500元/克之上，投资金条的价格也超过400元/克。

不管是银行工作人员，还是金店销售人员，均对《证券日报》记者表达了类似的观点：今年以来，黄金价格一路高涨，投资者的出货需求也在加大，近期咨询黄金回购业务并进行回购的顾客明显增多。

以一家国有大行为例，该行理财经理向《证券日报》记者介绍称，“近期来网点回购的客户比较多，每天大概十几个人，根据回购黄金的克数不同，最少需要接待40多分钟，最长需要1个多小时。”为此，该理财经理向客户建议，“若需要回购，尽量上午早点来。”

“由于回购客户较多，如果是大克重的黄金需要提前1-2天预约。”中国黄金的一位销售人员也向《证券日报》记者透露，近期前来回购投资金的市民比平时骤然增加。

《证券日报》记者注意到，如果单从变现角度来看，通过不同的渠道回购，价格会相差不少。不同银行对实物黄金的回购定价相差不大，买入和卖出价格的差价一般在每克15元至20元左右。与银行不同的是，通过金店进行回购的“水很深”，不同金店同一天买入和卖出的价格差比较明显，最高的相差77元/克。

以另一家国有大行为例，在《证券日报》记者走访当日，该银行公示的金条买入价格为414元/克，卖出价格为402元/克。该行工作人员给记者介绍称，“若买入黄金的价格在300元/克左右，以目前回402元/克的价格回购，可赚30%左右的收益。”

在北京一家知名品牌的金店，该金店的工作人员表示，“目前投资型金条购买价格为469元/克，回购价则是392元/克，其中的差价可达77元/克，而且我们只回购自己品牌的金条。”记者估算了一下，如果投资者是以300元/克买入300克投资金，按目前每克392元的价格卖出，该投资者可净赚2.76万元。

投资者需要注意的是，购买黄金时需要留意回购条款和相关手续费。《证券日报》记者了解到，部分黄金首饰公司和银行只回收自家销售的产品；也有一些在回购黄金时“不问出处”，但在回购定价上却体现出“内外有别”。

“当天投资金条的价格为413.7元/克，比前一天涨了一些。在回购金条时，如果是我们自己的品牌，回购价是在基础金价上每克减2元；如果是外店的商品，每克要减10元。”一家知名金店的工作人员表示，回购时需要本人携带身份证、银行卡、购买凭证或交易流水单以及实物黄金，部分产品在回购时还要求外包装不得受损。

专家继续看好金价走势

目前金价仍在高位运行，投资者是该买还是该卖？《证券日报》记者专门采访了一部分银行理财经理以及投资者。

部分黄金投资者认为，目前是黄金出手的好时候。“去年9月份以300元/克左右的价格投资了金条，今年6月份左右出手了一部分，赚了近30%。”一位投资黄金超过6年的投资者向记者透露。

也有不少投资者持谨慎观望的态度。长期关注黄金投资的张女士对《证券日报》记者表示，今年金价涨幅有点高，现在买进投资不是最好选择，还是继续观望看看行情变化，等合适时再进行投资。

苏宁金融研究院研究员陆胜斌在接受《证券日报》记者采访时表示，今年以来，在风险事件和量化宽松的背景下，黄金价格屡创新高，最高突破1800美元/盎司。美联储低利率政策有望持续到2022年，导致10年期通胀预期不断走高，预计美元实际利率将随着通胀预期上行而相应降低，从而推升黄金价格。在流动性宽松和通胀预期上升的双重助力下，黄金价格未来仍有望继续上涨。

渤海银行昨日港交所挂牌上市 全国性股份制上市银行增至10家

本报记者 吕 东

7月16日，渤海银行在香港联交所正式挂牌上市，成为今年国内银行首个IPO项目。该行H股成功上市后，已上市全国性股份制银行数量增至10家。

渤海银行董事长李伏安在上市仪式上表示，渤海银行登陆香港联交所，将以成为客户最佳体验的现代财资管家为战略愿景，为客户持续提供敏捷、有温度的综合金融服务方案，为股东持续创造稳健的价值。“我们将为天津经济金融稳定发展助力加油，为服务实体经济、防范金融风险和深化金融改革的国家战略做出更大贡献。”

年内银行IPO首单 募资总额134.70亿港元

随着渤海银行昨日在港挂牌交易，今年首单银行IPO就此诞生。该行同时成为第10家登陆资本市场的全国性股份制银行，至此，股份行中尚未上市的只剩广发银行和恒丰银行。

渤海银行此次在全球发售28.80亿股H股(超额配股权行使前)，其中，国际发行27.36亿股H股，中国香港发行1.44亿股H股。此外，渤海银行已向国际承销商授出超额配股权，若超额配售股权全部行使，该行还将超额配售约4.32亿股H股。

渤海银行此次H股招股价格区间为每股4.75港元至4.98港元，最终发行价格确定为每股4.80港元。渤海银行此次H股发行共募集资金约134.70亿港元，其发行所得款项净额将用于补充该行资本金，以促进业务持续健康发展。

渤海银行H股发售结果公告显示，该行在中国香港发售股份合计接获9668份有效申请，认购股份合计8471万股，约为在港公开发售项下初步可供认购香港发售股份总数的0.59倍；其国际发售股份获轻度超额认购，约为国际发售项下初步可供认购国际发售股份总数的1.20倍。

渤海银行此次H股发行共引入9名基石投资者，根据相关投资协议，基石投资者合计认购8.39亿股H股。其中，宜昌东阳光健康药业有限公司认购3.22亿股；香港华丽有限公司、浙江荣盛创业投资有限公司、荣盛房地产发展(香港)有限公司、深圳市翠林实业发展有限公司分别认购8073万股；津联(天津)融资租赁有限公司、承德建龙特殊钢有限公司、盛虹控股集团有限公司以及新奥集团股份有限公司分别认购4843.8万股。

渤海银行的首个上市交易日，恒生指数下跌逾510点，跌幅达2%。但该行H股股价全天走势平稳，股价以4.80港元开盘，与发行价持平，全日最高股价为4.81港元，盘中股价虽然有所下行，但最终仍以4.80港元平盘报收。

去年净利润同比增长15.7% 同类上市银行中排名第一

作为最年轻的全国性股份制商业银行，渤海银行于2005年12月30日成立。据了解，渤海银行是《中国商业银行法》2003年修订以来，唯一全新成立的全国性股份制商业银行。同时，该行也是我国唯一由外资银行参与发起设立的全国性股份制商业银行。渣打银行作为其战略投资者，是其第二大股东。该行成立以来，抓住多项国家战略实施带来的时代机遇，目前已形成业务网络辐射全国、国际化业务蓄势待发的态势。

近年来，渤海银行以“最佳体验的现代财资管家”为长期愿景，致力于打造科技银行、生态银行、开放银行、敏捷银行。截至2019年12月31日，渤海银行总资产达11169亿元，同比增长8.0%。该行2019年实现营业收入284亿元，净利润82亿元，净利润同比增速达15.7%，是已上市同类银行中最高的。自2018年以来，渤海银行不良贷款率呈现逐年下降趋势，2017年至2019年拨备覆盖率与全国股份制上市银行相比居第四位。

至去年年末，渤海银行已拥有33家一级分行(包括直属分行)、30家二级分行、127家支行、54家社区小微支行，网点总数达到245家。

西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文在接受《证券日报》记者采访时表示，渤海银行作为全国性股份制商业银行，资产规模偏低，此次H股上市将成为渤海银行补充资本、加快发展的重要契机。

他同时指出，对于渤海银行而言，较为务实的发展思路仍在于以上市为契机，更好地扎根服务实体经济，寻找到符合自身特色的金融业务，做细做深。“还应提高全国业务覆盖面，防止区域性金融风险的过度冲击。”

本版主编 袁 元 责 编 汪世军 制 作 董春云
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785