

万能险遇冷 上半年新增保费同比下降25%

■本报记者 苏向晨

万能险今年上半年经历了保费增速与持市值“双降”。《证券日报》记者对银保监会官网披露的数据梳理后发现,今年上半年,以万能险保费收入为主的人身险公司保户投资款新增缴费为4345亿元,同比骤降25%。

与此同时,记者9月6日对东方财富Chioce数据梳理后发现,截至上半年末,险企万能险账户对A股的持市值降至896亿元,较年初的971亿元下滑75亿元。

万能险增速下滑,一方面与监管层鼓励险企发展长期保障型产品、回归保险本源有关;另一方面则与近两年来险企龙头主动压缩中短期万能险、推动长期保障型产品有关。此前作为万能险主销售渠道的银保渠道现阶段也在陆续转型。

万能险“退潮” 保费增速和预期收益率双降

曾因“宝万之争”进入资本市场视野的万能险,正逐渐退潮。今年上半年,代表万能险保费收入的保户投资款新增缴费4345亿元,较去年同期的5801亿元骤降25%,万能险保费增速持续下滑。

万能险增速下滑,与其产品特征及监管环境密不可分。保险公司利润来源通常有三个:一是死差益,即保险条款预期赔付额与实际赔付额之间的差额;二是利差益,即保险条款预定的利率与保险公司实际投资收益之间的差额;三是费差益,即保险条款预定费用和实际费用之差额。

具体投射到保险产品,可分为保障性保险、投资性保险和保障投资性保险三类。保障性保险是纯保障性产品,无任何投资成分,短期意外险和健康险偏向此类。投资性保险是指纯投资性产品,无保障成分,投连险偏向于此类。保障投资性保险是指既有保障功能又有投资功能的保险,万能险就兼具这两大功能,但其保障功能偏弱。前几年,一些险企



放大万能险的投资功能,使其更偏向于理财型保险。

理财型万能险的快速增长,曾造就了一批“黑马”险企,成为“资产驱动负债”型险企的代表。“资产驱动负债”模式下,要迅速提升保费规模,只能推出万能险等高收益产品吸纳保费,这将推高险企负债端成本。因此,债券、存款等固定收益类资产基本不能满足其收益要求,只能开展大量股权投资,进行长期股权投资,因此,市场出现了中小险企在二级市场“买买买”的现象。

不过,这种模式为保险公司未来的稳健经营埋下了隐患:一旦投资于股市的资产下跌,投资收益将无法覆盖保费成本,险企会面临亏损、流动性告急、偿付能力不足等一系列风险。今年以来被银保监会接管的个别险企就是这类险企的典型代表。

自2016年底开始,监管层陆续出台多个政策,引导“保险姓保、回归保障”,限制中短存续期产品规模,以附加险形式存在的万能险也被叫停。此后,类似前几年“宝万之争”的

激进投资方式逐渐减少,今年上半年更是近乎绝迹。

风险隐患的暴露促发了监管力度的加强,为万能险保费增速滑坡埋下了伏笔。数据显示,2017年至2019年,保险业激进的投资理财型业务得到遏制,寿险业务的中短期保费占比从31%的历史高点降至4%。

与此同时,此前曾在银保渠道热销的万能险产品预期收益率也出现回落,万能险的吸引力进一步降低。2016年、2017年,一些险企的万能险预期年化收益率一度可达8%,个别的甚至高达9%。但《证券日报》记者近日走访了位于北京西三环和南二环的5家不同银行营业网点后发现,这些银行网点推荐的万能险产品结算利率均在5%以下。

随着万能险存续期限拉长以及收益率下滑,主流险企开始在银保渠道主推高价值保险业务。中国人寿副总裁詹忠也对《证券日报》记者表示,在“一体多元”布局下,公司对银保渠道的定位是清晰的,即规模与价值并重。未来,银保渠道还要不断深

化转型,探索新路径。

监管力度加码 防范现金流和利差损风险

今年以来,监管层对万能险的监管力度不仅没有放松,反而有不断加强的迹象。

今年2月份,银保监会印发的《关于强化人身保险精算监管有关事项的通知》,在非现场监测机制方面重点对季度监测机制进行了完善,新增责任准备金覆盖率、万能险账户基本情况、投连险账户基本情况等。除了将责任准备金覆盖率纳入监测指标体系外,还强化了对万能险等业务的监测,加大负债业务的监管力度,重点防范行业现金流和利差损风险。

今年6月份,中国银保监会发布关于开展银行业保险业市场乱象整治“回头看”工作的通知,在2020年非银行机构市场乱象整治“回头看”工作要点中,将保险机构的万能险业务存在的问题单独列出,具体包括:万能险账户的资产未单独管理;在同一万能

险账户管理的保单未采用同一结算利率;万能险账户实际结算利率未根据万能险账户单独资产的实际投资状况科学合理确定,存在刚性兑付的情形;万能险账户资产负债严重错配,对可能存在的利差损风险和流动性风险未制定可行的应对措施等。

为进一步规范万能险业务,银保监会人身保险监管部在8月初约谈了12家人身险公司的总经理和总精算师,责令整改万能险财务收益率低于实际结算利率的现象,防范利差损等风险隐患。

未对所持A股频繁调仓 长期资金属性进一步凸显

伴随监管部门对理财型万能险的持续加强监管和险企主动压缩万能险,今年上半年,万能险对A股的持市值也在不断降低。

《证券日报》记者对东方财富Chioce数据梳理后发现,截至上半年末,使用万能险账户持有A股的险企包括上海人寿、恒大人寿、和谐健康、百年人寿等10余家险企。这些险企的万能险账户对A股的持市值合计896亿元,较年初的971亿元下滑75亿元。

万能险账户的A股持市值减少,一方面与部分险企万能险账户主动减持或清仓相关个股有关,另一方面则与所持个股的股价波动相关。总体来看,今年上半年,上述险企并未对所持A股进行频繁调仓换股,万能险的长期资金属性进一步凸显。

此外,今年上半年出现的险企举牌行为大多不以万能险账户资金为主。在举牌方式上,2015年期间,险企大多采取二级市场集中竞价买入的方式,并以万能险资金为“弹药”不断增持,意图掌握被举牌企业的控制权;今年上半年,险企大多通过协议转让的方式举牌,扮演财务投资者的角色。在举牌过程中,上轮险资举牌潮中频现短线投机行为;本轮险资举牌潮中,险企更加注重长期价值投资,不再充当“野蛮人”。

下半年以来超5000人“加盟”证券业 多家券商百万元年薪招聘分析师

■本报记者 周尚仔

今年以来,受益于资本市场回暖和证券业加快开放进程,带动券商各项主营业务收入提升。同时,在外资进入及外资券商落地带来业务增量的同时,也对国内券商的实力提出了更高要求。为此,国内各家券商求贤若渴,对人才的需求相当旺盛。

《证券日报》记者对证券业从业人员最新统计数据梳理后发现,下半年以来,已有5055人加盟证券业。其中,券商人员流入比例最大的业务线就是证券投资咨询业务,从业分析师人数增幅达6.09%。

券商人才缺口扩大

截至目前,有数据可查的124家证券公司(包含子公司)从业人员总数为33.02万人。与近年来证券业员工大批出走的情况有所不同,今年下半年以来,已有5055人“流入”证券业,其中流入幅度最大的业务线为证券投资咨询业务。

下半年以来,在券商从业人员中,一般证券业务、分析师、投资顾问、保荐代表人四类业务的人员人数全部增长。其中,券商分析师人数

为3451人,增幅6.09%;保荐代表人为4219人,增幅3.38%;投资顾问为5.79万人,增幅3.32%;一般证券业务人数19.34万人,增幅2.71%。

一位券商人士向《证券日报》记者透露,“上半年受新冠疫情影响,原本3月份的证券从业人员考试延期至7月份才恢复,这或许是下半年大批人员‘集体’流入证券业的主要因素之一。”

下半年以来,各家券商广撒“英雄帖”招贤纳士。据《证券日报》记者不完全统计,包括海通证券、财通证券、天风证券、中金公司、申万宏源在内的多家券商积极广纳人才,岗位包括财富管理、金融科技、投资交易、投行等热门业务线。此外,券商还全面启动2021年校园招聘事项。

中信改革发展研究基金会研究员赵亚娅在接受《证券日报》记者采访时表示:“今年上半年,虽然有很多行业受到疫情冲击,出现大量离职现象。但证券公司与其他金融机构不同,由于股市活跃,有大量新客户、新资金入市,证券业反而变得非常有吸引力,有不少证券公司存在人手不足的现象,人才需求缺口很大。”

今年上半年,股市交投活跃度

明显提升,沪深两市成交量放大,新增投资者“跑步”入场,券商开户量也明显增长。《证券日报》记者对上半年数据统计后发现,海通证券新增开户数约百万户,同比增长超过40%;新增有效客户数14万户,同比增长超过50%。另外,申万宏源、方正证券的新增开户数均超过30万户。东方证券累计新增开户数同比增长40%,天风证券累计新增普通客户数同比增长27.02%,光大证券同比增长23%。

从各家券商从业人员总数来看,截至目前,从业人员数量超过万人的券商已增至4家,分别是国信证券(1.09万人)、国泰君安(1.08万人)、广发证券(1.08万人)、中信证券(1.03万人)。下半年以来,有15家券商从业人员数量增长超过100人。其中,国信证券从业人员数量增长最多,达972人;其次是中信证券,增加841人;广发证券位列第三,增加344人。

与此同时,减员的券商也不在少数。下半年以来,已有36家券商呈现减员情况。其中,申万宏源证券从业人员减少397人,恒泰证券减少170人,海通证券减少117人。但券商减员的诱因大不相同,例如,安信

证券从业人员减少82人,主要是因8月份以来安信证券部分员工“转战”至安信资管所致。安信资管于今年6月份刚刚开业,是资管新规后首家开业的券商资管子公司。

券商花重金聘任分析师

伴随机构客户不断壮大,对券商的专业化和个性化服务提出了更高要求,那些资本实力、综合金融服务能力、研究团队等方面具有优势的券商未来将具有更大发展空间;新证券法全面推行注册制后,具备成熟投行团队、项目储备丰富、研究定价和机构销售能力突出的证券公司也将迎来新的盈利增长点。为此,很多券商不惜花重金聘请分析师。截至目前,124家券商的分析师人数合计已增至3451人,较上半年末增加198人。有9家券商分析师人数超百人,7家券商下半年分析师新增人数超10人。其中,长江证券新增29位分析师,开源证券、浙商证券、中信建投均新增12位分析师。

在证券行业改革的背景下,传统的卖方研究业务面临新的机遇和挑战,各家券商都在找寻自己的特色化“研究道路”,证券公司对优秀的

分析师人才求贤若渴。《证券日报》记者通过猎聘网发现,有多家券商挂出百万元以上年薪招聘研究人才。其中一家中型上市券商公开招聘经济学家、研究所副所长等高端人才,给出的薪资福利为80万元/年-140万元/年,将分别负责总量、科技、高端制造、消费、能源与材料等板块的研究管理工作,协助建立和完善相应的人才培养机制。

有猎头公司向记者透露,“目前,很多券商研究所大力招聘研究员岗位,各重点行业均有招聘,个别行业还有负责人岗位,其余则为骨干员工。大、中、小型券商都在招人,招聘量比较大。”

今年以来,券商对研究所或研究业务的布局和调整动作也相当频繁。其中,浙商证券研究所上半年加快专业研究队伍建设,引进专业研究人员54人,当前研究所已有近百位员工,24个研究小组共有近30名首席研究员。8月份,红塔证券新设研究所(事业部制),作为公司的一级部门,专门履行公司卖方研究业务的拓展与管理等职责。东方证券研究所则与公司多个业务条线确立合作方案,以研究促进投行、财富管理等多项业务发展。

贝莱德首获外资独资公募牌照 路博迈和富达仍在受理中

■本报记者 王宁

在中国资本市场对外开放提速的背景下,外资也在加快对中国市场的布局。证监会日前发布信息显示,已核准设立贝莱德基金管理有限责任公司(以下简称“贝莱德”),这也是国内首家外资独资公募基金。

前海开源基金首席经济学家杨德龙告诉《证券日报》记者,外资加快布局中国金融市场,一方面展现了中国市场具有强劲的吸引力,另一方面也是中国金融市场对外开放的有力体现。

贝莱德布局中国 先“私”后“公”

《证券日报》记者从批复文件内容获悉,贝莱德申请的公募基金注册

地为上海市,经营范围为公开募集证券投资基金管理、基金销售、私募资产管理及证监会许可的其他业务;注册资本为3亿元人民币,BlackRock Financial Management, Inc.为唯一出资股东。自批复之日起,贝莱德基金将在6个月内完成组建工作,足额缴付出资;自取得经营证券期货业务许可证之日起,6个月内应当发行公募基金产品。

今年4月份,我国基金管理公司外资股比例限制正式取消,美国两大资管巨头贝莱德和路博迈同步向证监会提交公募基金资格审批申请,最终贝莱德先于路博迈获得中国外资独资公募基金牌照。

事实上,贝莱德对中国市场的布局多年前已开始,而且是以私募基金

海)有限公司,注册资本为830万美元,该机构为合格境内有限合伙人(QDLP)管理机构,而后发行了两只私募基金产品,分别是健康科学对冲基金和美国地产私募基金,公司分类为其他私募投资基金管理人。2017年12月底,公司登记备案贝莱德投资管理(上海)有限公司,公司分类为私募证券投资基金管理人,注册资金为1900万美元,截至目前已发行三只产品,分别是贝莱德中国A股机遇私募基金1期、贝莱德中国A股机遇私募基金6期、贝莱德中国A股机遇私募证券投资基金2期。

今年上半年,新获批设立的基金公司共有5家,其中包括贝莱德这家外资独资基金公司 and 2个人系基金公司。目前正在排队申请的还有30家基金公司,其中包括路博迈基金管理(中国)有限公司和富达基金管理

(中国)有限公司等两家外资机构。

外资进入中国市场,对原有市场格局会产生哪些影响?杨德龙表示:“外资加快布局中国资本市场,一方面会加大同业竞争态势;另一方面会加快券商、保险、银行等其他资产管理机构优胜劣汰的进程;此外,还会对资产管理行业产生鲶鱼效应,业绩好的公司会脱颖而出。”

资产配置方向转变 外资看重中国资产

公开资料显示,截至今年6月30日,贝莱德在全球管理总资产达7.32万亿美元,涵盖股票、固定收益投资、现金管理、替代性投资、不动产等不同类别资产。

贝莱德海外投资基金网站显示,公司提供的多种类型投资方案是以

极大化超越指数的表现为目标,采取精准基本面与技术面的主动式管理,增加对全球资本市场投资广度,实施高效率的指数型投资策略。

贝莱德日前发布的“后疫情时代的战略配置”观点指出,疫情加速了关键结构性趋势的转变,并引发了市场大幅波动,促使投资者重新思考战略性资产配置。鉴于利率接近有效下限且中期通胀风险增加,倾向减持发达市场名义政府债券,并增持通胀挂钩国债。

贝莱德表示,考虑到今年资本市场的剧烈波动,需要更为频繁地更新战略配置。在市场过度抛售风险资产后,应增持股票和信用评级大幅提升的债券。目前,倾向于小幅低配全球投资级信用债和发达市场股票,私募市场和中国资产将在战略投资组合中发挥重要作用。

长线资金布局银行股大揭秘 社保“最爱”平安 养老金“独宠”常熟银行

■本报记者 吕东

作为长期入市资金的社保基金与养老金组合,一直被看作价值投资的风向标,市场对这两大投资组合的操作也颇为关注。

随着半年报披露工作收官,社保基金与养老金在今年二季度对上市银行的持股情况也得以揭晓。《证券日报》记者发现,在36家A股上市银行中,上述两大投资组合不但新进成为多家上市银行的前十大流通股股东,且屡有增持操作。

中国政策科学研究会经济政策委员会副主任徐洪才在接受《证券日报》记者采访时表示,社保基金与养老金组合对A股上市银行确实比较青睐,对银行股的布局是由其投资理念和资金性质所决定的。社保基金与养老金组合都需要一个长期稳定的投资回报,目前经营相对稳定且有持续高比例分红的上市银行对它们无疑是有吸引力的。“目前A股上市银行估值仍然较低,社保基金和养老金组合此时布局成本较低,正是一个较好的机会。”

社保基金“最爱”平安银行

根据A股上市银行披露的前十大流通股股东信息显示,社保基金组合对上市银行的涉猎颇为广泛,身影分别出现在国有大行、股份银行以及城商行、农商行等各类银行名单中,且大部分都有增持操作。

披露数据显示,社保基金组合对平安银行最为“青睐”。截至6月末,在平安银行前十大流通股股东中,全国社保基金一一七组合共持有9502.95万股,占该行流通股比例0.49%;在上一个季度,该组合曾大增持仓平安银行2999.99万股,二季度虽然选择按兵不动,但在社保基金现身前十大流通股股东的上市银行中,持有平安银行的股份数量最多。

去年年末才上市的邮储银行,也是社保基金组合的一个重要投资标的。全国社保基金一零三组合二季度新进成为该行第九大流通股股东,持有4999.66万股,占比1.29%。此外,今年一季度首次进入前十大流通股股东名单的全国社保基金一一四组合在二季度又小幅增持79.66万股,持股数增至4072.14万股。

常熟银行也被两家社保基金组合共同持股。截至二季度末,全国社保基金一一零组合、一一八组合分别持有该行7395.23万股和4863.25万股,分列第五、第六大流通股股东。

此外,全国社保基金一零一组合持有南京银行9210.73万股,增持该行第八流通股股东的座次。

宁波银行的股东中也出现全国社保基金一零一组合的身影。今年4月份,宁波银行曾成功非公开发行3.8亿股股份,融资规模达80亿元。社保基金一零一组合认购该行3640.58万股定增股份,所持该行股份增至8079.55万股,但因部分股票限售,仅出现在宁波银行前十大股东名单之中,未出现在前十大流通股股东名单中。

曾长期位列建行前十大流通股股东名单中的社保基金组合,今年以来已不见身影,但这可能并非减持所致,而是由于该行股东名单变化的原因。

资料显示,截至2019年年末,全国社保基金一零六组合曾持有建行1.68亿股,占流通股比例为1.75%,这也是当时社保基金组合对所有银行持股数量最高的。但今年半年报显示,建行第十位流通股股东太平人寿保险有限公司的持股比例为1.76%。据此判断,社保基金一零六组合很可能是被太平人寿保险有限公司“挤出”了前十大流通股股东名单。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,今年二季度,利率下降使得权益投资的吸引力高于固定收益,作为风险资产的股票投资吸引力上升。盘和林同时指出,经过一系列改革后,社保基金资金规模持续增加,有了更多的资金,需要配置更多的资产。银行板块估值处于相对低位,对社保基金的吸引力主要在于其极低的市净率。”

徐洪才对《证券日报》记者表示,A股上市银行盈利相对稳定,现金分红比例较高,这对机构投资者来说具有诱惑力。

养老金“独宠”常熟银行

与社保基金组合相比,养老金组合对银行的投资更为简单明了。

根据相关规定,基本养老保险基金投资股票、股票基金、股票型养老金产品的比例,合计不得高于养老基金资产净值的30%。上市公司半年报显示,截至二季度末,养老金组合共出现在63家上市公司的前十大流通股股东名单中。在全部36家A股上市银行中,养老金组合进入前十大流通股股东名单的银行只有常熟银行一家,且同时有两家养老金组合出现。

在常熟银行的前十大流通股股东中,养老金组合长期栖身于此。今年二季度,基本养老金基金一零零一组合再度增持405万股,持股数量增至4531.73万股,这已是该养老金组合自去年三季度以来连续第三个季度增持。

此外,基本养老金基金八零四组合也在今年二季度首次进入常熟银行前十大流通股股东行列,持股数量为3345.21万股。

盘和林对《证券日报》记者表示,投资银行股,养老金组合比社保基金更加谨慎,可能是在投资理念上有所分歧,养老金对投资标的的安全性更为看重。

全国社会保障基金理事会养老金管理部主任陈向京日前曾表示,社保基金会同时管理的养老金与全国社保基金的资金性质有所不同,养老金基金按合同约定有固定委托期限和保底收益要求,投资的约束更多,对风险的容忍度较低。