

险资前10个月投资收益8657亿元 权益投资收益率遥遥领先

■本报记者 苏向泉

银保监会下发给各保险公司的统计月报(下称“统计月报”)显示,截至10月末,险资年内投资运用余额20.8万亿元,较年初增长12.51%。今年前10个月,险资实现投资收益共计8656.93亿元,平均收益率达4.32%。

在今年险资配置的各类资产中,权益类资产实现的投资收益率遥遥领先。统计月报显示,今年前10个月,险资对证券投资基金的投资收益率为9.05%,位列险资各大类资产投资收益率之首;股票投资收益率为8.74%,位列第二。这两类投资合计实现投资收益2374亿元。

近期,多家险企表示,看好年末及明年权益市场的投资价值,将适时加大权益投资力度。爱心人士资产管理部负责人对《证券日报》记者表示,未来公司将保持对权益资产中性偏积极的资产配置,重点投资行业景气度高、估值合理的优质资产。

风格仍以固收为主权益为辅

近年来,险资投资已逐渐形成“固收为主,权益为辅”的风格。今年的权益市场走势向好,险资的投资风格虽然有所微调,但整体变化不大,固收类资产投资仍占半壁江山。

银保监会披露的数据显示,截至10月末,险资的投资运用余额中,固收类的银行存款和债券合计占比49%,权益类的证券投资基金与股票占比仅13%。其中,险资配置银行存款的余额为25402.80亿元,占比12.19%;配置债券的资金为76906.85亿元,占比36.89%。银行存款与债券合计占比达49.07%。配置证券投资基金的资金余额为9927.81亿元,占比4.76%;配置股票的资金余额为17541.05亿元,占比8.41%。

险资的资产配置风格,导致利率对投资收益影响很大。若长期利率保持低位运行,保险行业的净投资收益将面临下行压力,进而影响险企净利润等核心业务指标;反之,若长期利率保持上行,则会对保险行业的净投资收益

产生积极影响。

中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云近期表示,由于我国疫情防控有效,经济稳步恢复,后续货币政策和信用政策将从“逆周期对冲”逐步转向“跨周期”范畴,货币政策将更加灵活适度、精准导向。今年5月份,央行发布的2020年度货币政策执行报告首次提出采取“引导市场利率围绕公开市场操作利率和中期借贷便利利率平稳运行”的举措,因此,预计短期利率下行空间有限。

但从中长期来看,我国利率下行趋势明显,险资面临的压力不言而喻。曹德云表示:“中长期看,我国利率下行是总体趋势。原因主要有三:一是潜在经济增速放缓,需求依然疲软;二是中美贸易摩擦的长期性和地域政治格局变化导致的外部需求放缓,实际利率与名义利率均将呈现震荡下行态势;三是深层次的人口老龄化问题加剧,将进一步遏制总需求。也就是说,资产财富在增长,但需求不足,势必造成资金价格下跌。”

利率的中长期下行趋势,对资金期限较长、以固定收益类资产配置为主、对利率风险更为敏感的保险资金而言,其挑战和压力都是巨大而长远的。因此,如何在低利率环境下提高投资收益,优化资产配置结构已是不少险企面临的共同问题。

险企调整资产配置策略

在低利率预期下,今年以来,险企纷纷调整大类资产的配置策略,加大具有免税效应的超长期国债、地方债、银行资本补充债等利率产品的配置比重,积极运用国债期货等衍生品对冲利率风险和信用风险,力图保持险资净投资收益水平的整体稳定。

爱心人士资产管理部相关负责人对《证券日报》记者表示,今年以来,公司坚持长期价值投资的理念,在债券投资中,寻找行业景气度高、公司竞争力强、治理高效的企业进行投资;在权益投资中,寻找符合公司长期价值投资理念的标的,在提高资本要素配置效率中发挥了积极作用。



就现阶段的资产配置策略,上述爱心人士相关负责人补充称:“站在当前时点,海外疫苗通过快速审批程序后上市,国外疫情逐步得到控制应是大概率事件,明年全球经济逐步复苏也是可预期的。全球经济的复苏,对‘加快构建国内大循环为主体,国内国际双循环相互促进’的新格局,也将具有提振作用。综合考虑目前大类资产性价比,公司计划重点关注固收类资产的配置机会,保持对权益类资产中性偏积极的资产配置。”

据曹德云介绍,面对低利率市场环境,国内保险资管机构已进行一系列有效尝试,在调整资产配置方面积累了一定经验。一是及时抓住(债券等)反弹窗口期,进行灵活配置;二是在风险可控的前提下,适当提升权益类资产的配置比例;三是注重加大另类资产配置;四是注重调整负债结构,降低负债成本;五是积极进行全球化资产配置,防范潜在投资风险。

对权益类市场有信心

除大类资产配置策略调整外,多家险企近期表示,看好资本市场的中长期投资价值,将加大对权益类资产的投资力度。

新华资产管理股份有限公司总裁张弛近期表示,看好中国资本市场的中长期投资价值,未来将继续发挥长期投资的优势,坚持价值投资理念,不断加大

对权益类资产的投资力度,加大对核心资产和高股息资产的配置,把握结构性机会。一方面,积极布局核心资产,找出具备核心竞争力的优质公司,作为核心资产加大配置力度,分享优质企业的成长红利;另一方面,重点关注低利率环境下高股息率资产的中长期配置价值。

曹德云建议,在风险可控的前提下,险资应当适当提升权益类资产的配置比例,应在保持总体规模稳定的基础上,抓住A股市场波动向上的结构性机会进行配置,高度关注高分红股票的长期投资价值,继续挖掘市值大、业绩优、高净资产收益率(ROE)、低估值的蓝筹股的投资机会。

爱心人士上述相关负责人也对《证券日报》记者表示,积极响应国家提出的提高企业直接融资占比的政策要求,严格遵循银保监会相关监管规定,在结合自身偿付能力实际情况的基础上,稳步推进权益类资产配置。

中国人寿投资管理中心负责人张漆此前在接受《证券日报》记者采访时表示,长期来看,包括中国经济长期向好、资本市场改革红利相继释放、居民资产配置结构变化等在内的诸多利好因素,将推动股市长期向好发展,因此对权益类市场非常有信心。

统计月报数据显示,今年前10个月,险资对股票和证券投资基金的投资收益率均超8%,收益率在各类资产配置中遥遥领先,有力地提升了险资整体投资收益率。

险企信保危机余波未了 前10月承保亏损超110亿元

■本报记者 冷翠华

信用保证保险业务带来的挑战还未结束。《证券日报》记者了解到的最新行业数据显示,今年前10个月,财险行业前10个月的信用保证保险业务承保亏损合计达112.77亿元。

银保监会近日发布的《着力防范融资性信保领域案件和风险的案情通报》(下称《案情通报》)指出,2019年以来信用保证保险领域发生涉刑案件20起,涉案金额15亿元;风险事件7起,涉及多家保险机构。银保监会提出,要稳妥化解存量风险,相关保险机构要制定风险处置方案,测算风险敞口,筹集备付资金,有序化解风险,确保经营稳定。

承保亏损仍在延续

行业数据显示,今年前10个月,财险行业前10个月的信用保证保险业务承保亏损合计高达112.77亿元。其中,信用保险承保利润为-17.79亿元,承保利润率为-13.84%;保证保险承保利润为-94.98亿元,承保利润率为-17.76%。从财险公司整体情况来看,前10个月财险公司承保利润总额-32.26亿元,信用保证保险业务是财险公司整体亏损的最主要原因。

今年4月份,在银行业保险业一季

度运行发展情况发布会上,银保监会副主席黄洪曾表示,疫情期间,险企经营波动加大,部分企业和个人收入减少,还款能力下降,违约率增加。比如,一季度信用保证保险赔付支出161亿元,同比大幅增长50%。

在承保业务持续亏损、赔付率高的情况下,不少财险公司大幅收缩信保业务战线,保费收入同比大幅下降。例如,人保财险今年前10个月的信保业务保费收入52.50亿元,同比大幅下降73.66%。不过从整个行业层面来看,今年前10个月的信用保证保险保费收入为169.39亿元,同比增长9.45%;10月份保费收入12.16亿元,同比下降23.56%。前10个月,保证保险原保险保费收入610.55亿元,同比下降13.10%;其中,10月保费收入43.43亿元,同比下降42%。

“一方面,各险企策略不一样,部分公司承保谨慎,业务降幅较大;而有的公司仍比较激进。另一方面,在监管机构频繁提示风险的情况下,今年的信保业务呈逐渐递减态势。”一位业内人士分析道。6月份,银保监会在向财险公司下发的《监管提示函》中提到,根据非现场监管监测数据,今年1-4月,一些独立风控能力不强的公司,融资性信保业务大幅增长,个别公司增幅甚至超过200%,缺少风险认识,忽视风险管控,

重规模轻风险等问题突出。

化解防范风险需转变经营理念

根据《案情通报》,银保监会要求各经营主体以案为鉴,切实转变经营理念,着力提高风控能力,推动融资性信保业务从规模驱动向高质量增长转型发展。

《案情通报》指出,2019年以来,信保业务案件和风险情况存在个别机构受到严重冲击、案件和风险相对集中、重大案件和风险频发、信保领域作案手法层出不穷等四大特点。

第一,由于相关网贷平台爆雷,与之合作的个别保险机构集中巨额赔付,经营稳定受到严重影响。第二,案件和风险相对集中。首先是集中于中小保险机构,20起案件中,有3家中小保险机构涉案占比80%;其次是集中于融资性信保业务。第三,重大案件占比较高。20起案件中,有8起涉案金额超过千万元。第四,信保领域作案手法层出不穷。例如,一家公司的信保门店经理伙同16名员工,对明知不符合贷款条件的“瑕疵客户”提供保证保险,承诺不需要偿还贷款并给予好处费,骗取银行贷款900万元,此为基层网点负责人制造窝案。又如,某公司存放在仓库中的2000余辆质押车辆一夜之间不翼而

飞。同时,作案手段不断翻新,在某风险事件中,利益相关方通过特别约定的方式,将企财险异化为保证保险,以获取金融机构贷款。

在经济下行压力大、疫情冲击等客观因素之外,银保监会强调:“相关经营主体不計后果盲目扩张、风险管理能力不足、关键环节管控不力、风险合规意识淡薄,是该领域近年来重大案件频发、爆雷事件不断的关键因素。”

为此,银保监会提出三条防范对策。首先,稳妥化解存量风险,险企要切实扛起主体责任,组织开展专项清理,严格依法催收挽损。其次,积极防范增量风险,险企要转变经营理念,落实监管要求,强化风险管控,不得将风险审核和监控等核心环节外包给合作机构。此外,要坚决遏制案件风险,加强案件风险防范工作,加大案件处置力度,强化重点环节风险监测和识别,加大对基层机构负责人等重点岗位人员监督,及时发现风险隐患等。

中国社科院保险与经济发展研究中心副主任王向楠在接受《证券日报》记者采访时指出,尽管信保业务目前整体亏损,但险企之前采用“过宽”条件承保时的责任在逐步出清,保证保险的月度亏损明显减少,未来将企稳向好。此次大幅亏损,让保险业接受了信用风险的教育,将促进其改进承保。

地方专项债补充银行资本进入实操 广东省四家中小银行率先受益

■本报记者 吕东

进入12月份后,中小银行利用地方专项债“补血”终于落地。12月7日,广东省招标发行100亿元专项债券,上述资金将用以支持省内4家地方银行补充资本的补充。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示,地方专项债的正式落地,无疑给市场带来一针强心剂。临近年末,中小银行资本补充压力有增无减。地方专项债的发行,一方面体现出监管层对多渠道补充中小银行资本作出的探索;另一方面,能提升中小银行抵御风险能力,有利于中小银行更好地服务实体经济。

100亿元地方专项债发行

中国债券信息网披露的信息显示,广东省于12月7日招标发行100亿元支持中小银行发展专项债券,发行期限为10年。在存续期的第6-10年(2026-2030年),每年按照发行规模的20%偿还本金,利息按半年支付。这也是中国债券信息网首次披露发行地方专项债补充中小银行资本的相关消息。

发行信息显示,该债券由广东粤财投资控股有限公司作为资金运营主体,所募集的100亿元资金将通过间接入股等方式对郁南农信社、普宁农商行、揭东农商行、罗定农商行等广东省内4家中小银行注资,补充资本金。具体投向分别为:郁南农信社40亿元、普宁农商行37亿元、揭东农商行14亿元、罗定农商行9亿元。

《证券日报》记者查阅此次地方专项债券相关审计报告后发现,郁南农信社拟改制组建为“郁南农商银行”。广东省农村信用社联社或广东省深化农村信用社改革工作领导小组办公室指定农商银行、广东南海农商银行、广东顺德农商银行和珠海农商银行分别作为普宁农商行、郁南农信社、揭东农商行和罗定农商行的战略合作单位,支持上述中小银行全面转换经营机制,配合粤财控股做好资金运营管理工作。同时,上述战略合作方在本期债券还本宽限期之后,参与粤财控股所持上述中小银行股份的市场化转让。

本期债券经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定,债券信用评级为AAA。该债券信用评级报告同时指出,债券偿债资金来源于股利分红、信贷资产回收所得或财产信托运营收益、股权转让所得,根据方案,偿债资金预计能够覆盖本期债券本息。但偿债资金来源受经济环境、中小银行经营状况影响较大,仍需关注收益不达预期对偿债资金的影响。

中小银行资本补充新路径

今年7月份,国务院常务会议决定,着眼增强金融服务中小微企业能力,允许地方政府专项债合理支持中小银行

补充资本金。据了解,政府专项债限额为2000亿元,支持18个地区的中小银行,由省级政府负责制定具体方案。

广东省地方专项债的成功发行,表明地方政府专项债这一新的银行资本补充工具正式进入实操阶段。在此之前,温州银行、广西北部湾银行、内蒙古银行等均已先后披露关于地方专项债补充资本金的公告。

对外经济贸易大学金融学院贺炎林教授在接受《证券日报》记者采访时表示,对于数量众多的非上市中小银行来说,发行地方专项债对中小银行补充资本具有重要意义,不仅拓宽了专项债的使用范围,也扩大了中小银行补充资本的途径,将进一步增加此类银行核心一级资本。

早在三个月前,地方专项债就首次出现在中小银行的增发方案中。今年9月份,温州银行公布的最新一次增资扩股方案公告显示,该行将发行数量不超过23.73亿股股份,拟募资70亿元。此次发行所募集资金,在扣除发行费用后,将用于补充该行核心一级资本和处置不良资产。

在温州银行本轮增资扩股方案中,除了传统老股东按比例配售外,未足额认购的部分,新增了通过发行地方专项债券筹集资金,由温州市政府指定特定主体认购的方式。

目前我国中小银行数量已逾4000家,在服务中小企业方面发挥着重要作用。今年以来,在加大信贷投放的背景下,中小银行面临愈来愈大的资本金压力。由于部分银行今年盈利出现下滑,内源性资本补充存在困难,拓展外源性资本补充渠道显得更为重要。

银保监会的统计数据也显示,截至三季度末,国有大行和全国性股份制银行的资本充足率分别为16.25%和13.30%。反观城商行及农商行的资本充足率,仅为12.44%和12.11%,且较二季度末分别下降0.21个百分点和0.71个百分点。由此不难发现,中小银行对资本补充的需求更为迫切。

贺炎林指出,用地方政府专项债支持中小银行补充资本金,在拓宽中小银行补充资本金渠道的同时,还可推动中小银行体制机制改革目标的实现。由于我国中小银行数量较多,各省的情况也不一样,在实践中可能还要采取“一行一策”“一事一议”的方式,根据不同银行的实际情况选择具体的方案。

苏筱芮对《证券日报》记者表示,地方专项债作为一项政策工具,地方政府需承担主体责任,认真把关、从严审批,强化上下衔接,将专项债的作用发挥到实处。

苏筱芮认为,专项债发行时通常要注意两方面问题:一是注意中小银行的发债资质,不能无条件、无底线的支持,要将中小银行的专项债注资与公司治理结合在一起;二是在审批额度方面需要考虑周全,具体银行具体分析,对其给予合理评估。

多位私募大咖纵论明年投资机会：看好价值股和周期股

■本报记者 于德良

在日前召开的2020雪球嘉年华论坛上,来自重阳投资总裁王庆、林园投资董事长林园、希瓦资产创始人梁宏等知名私募基金经理就财富和价值理念、全球经济形势、热门行业分析等发表了最新观点。2020年,一场疫情给投资市场带来众多变数,A股市场震荡与分化已成新常态。当市场不确定性越来越大时,展望2021年,普通投资者又该如何做出投资决策?

重阳投资总裁王庆表示,疫情对经济和资本市场的影响逐渐过去,明年全球经济和中国经济有望同步复苏,尤其是中国经济将出现强劲反弹。目前主要股指的估值水平基本回到历史均值。但在行业估值背后,存在结构性分化。比较创业板和沪深300相对估值的变化,以及A股和H股相对估值的变化,可以看到两个极端。一个极端是相对高估的创业板;另一个极端是相对低估的H股。A股相对于H股的溢价率不仅远高于历史均值,甚至已触及两个标准差的上方,体现出不同市场之间的分化。今年,成长股明显跑赢了价值股,周期股跑赢了防御股。A股市场从8月份以来呈现明显的行业轮动风格,背后原因是中国经济逐渐摆脱收缩,开始加速。因此预计,在明年某个时点,市场热点可能会轮动到价值股和周期股上,与今年上半年的市场环境完全相反。

林园投资董事长林园认为,A股市场正处于牛市初期,投资者要看重对行业和未来趋势的研判。目前银行股

和地产股已经过时,缺乏成长性,就好比曾经繁荣一时的煤炭股和钢铁股;未来看好消费和健康行业。

在A股历史发展中,医药行业一直是孕育牛股的好赛道。但医药行业的细分专业性高,选股难度大,与会的各位资深投资经理对医药行业的战略投资机会进行了分析。

高特佳熙和资本总经理李秋实表示,全球的创新药还在爆发时期,过去20年,底层的医疗技术,包括基因治疗、细胞治疗、新的靶点发现、免疫技术的发现等层出不穷,这些底层技术的不断突破,是任何政策打压不了、抵御不了的,创新是不断的主题,技术在不断推进行业。

青侨阳光基金经理卢桂凤认为,医药行业板块偏贵,明年风险可能会大于机会。投资医药行业,用结构性的视角会更合适。

小丰基金基金经理张小丰表示,从长期来看,创新药行业有非常大的投资机会。近期受集采、高耗材集采、即将展开的医保创新药等因素影响,医药股走势比较低迷。但由于中国仿制药占本土总产量下降,创新药占比逐年上升,创新药行业预期增量将很大。

雪球CEO李楠在会上表示,今年,雪球进行了重新定位,以“连接人与资产,让财富的雪球越滚越大”为自身使命,希望帮助上市公司、基金管理公司的雪球越滚越大,让更多个人投资者找到认可的基金或上市公司,实现个人财富的增长。雪球还宣布,公司已完成1.2亿美元的E轮融资。雪球此前的4轮融资,已融资超过1.7亿美元。

民商创科母公司携手银行加大“输血”三农 旗下平台服务玉米资产超200万吨

近日,民生电商宣布,将与新希望其子公司在粮食采购、仓储、供应链金融等方面展开合作,并通过旗下民熙科技的资产数字化科技平台——民农云仓,为其超过百万吨玉米资产实现供应链金融服务。至此,上线不足两年的民农云仓服务玉米资产已超200万吨,成为国内领先的粮食资产数字化科技平台。

作为国内首个垂直于粮食产业,贯通从供应链源头的资产,到银行资金的供应链金融科技监管平台,民农云仓基于物联网和区块链等技术,以货物智能监管、设备反欺诈、仓单实时动态评价等系统组成资产数字化管理平台,用物联网生成数据,区块链来管理数据,用视频来管理事件,用仓单综合评价管控结果,用多终端(监控中心、手机)实现多方相

监督银行、仓管、交易对手、合作伙伴,实现实物资产到数字资产的转化。

民农云仓极大压缩了从实物资产到银行资金的转换路径,不仅极大提升了金融机构服务实体经济的效率,也为银行打通了迈向粮食产业供应链金融市场的通道。

此前,中国社科院财经战略研究院发布的《中国“三农”互联网金融发展报告(2017)》显示,我国三农领域金融缺口约为3万亿元。玉米行业,2018年,我国玉米产量约2.6亿吨,仅加工环节的产值就达2400亿元。三农产业的供应链蕴含着万亿元级别的庞大金融市场。更有数据表明,在“三农”领域,平均每年增加3万元的资金流入,即可解决1个农村居民的就业问题。这意味着,

供应链金融的改变与前端生产农户的利益密切相关。

2019年初至今,国内玉米价格从每吨不足2000元一路攀至每吨2500元上下。资产价格的上涨,对玉米供应链的企业,尤其是生产加工型企业带来了更大的资金压力,扩充资金渠道成为必需。

“银行是民农云仓最重要的合作伙伴,随着三农产业的发展,供应链金融服务的只会更加旺盛,而如何开发,如何满足,主动权在资金端手中”,民生电商CEO芦胜红表示,在民农云仓上线的最初半年,核心工作就是让银行采信这套科技系统。目前,民农云仓已经与民生银行、中关村银行、九江银行、工商银行等多家银行达成合作。

据估算,200万吨的玉米资产,按融资规模计算就超30亿元。企业的融资需求,则通过民农云仓传递给合作银行。过程中,民生电商也会采用托盘或代采购等方式介入,“这样等同于民生电商集团提供真实交易背景和增信,利于快速获得银行对融资企业风险的认可”,业内专家分析称。

“200万吨的玉米资产,在国内整个玉米产业中,并不起眼,但它却证明了以科技重构粮食产业供应链金融的价值”,芦胜红表示,未来将与银行携手,推动民农云仓落地到小麦、白糖等品类。同时,民农云仓的科技系统,也会逐步覆盖粮食供应链更多环节,尤其是物流运输环节,将整个供应链链条全部数字化。(CIS)