

险资长期股权投资超2万亿元 今年前10个月投资收益率5.4%

■本报记者 苏向泉

今年以来,险资长期股权投资规模稳定增长,投资收益率也大幅超越债券、银行存款等固收类资产。《证券日报》记者从相关渠道获得的数据显示,截至今年10月末,险资长期股权投资余额为2.17万亿元,占险资运用余额的10.43%。

从收益来看,今年以来,险资长期股权投资获得不错的投资收益率。今年前10个月,险资长期股权投资收益为1128亿元,收益率达5.40%,收益率远超银行存款(3.11%)、债券(3.47%)。

长期股权投资具有长期性、抗经济周期能力强等特点,与传统投资资产的相关性弱,和保险资金期限长、追求长期收益的特点相一致。从险资股权投资趋势来看,多家险企表示,随着监管取消险资开展财务性股权投资行业限制,险资将加大股权投资。爱心人寿资产管理部负责人对《证券日报》记者表示,取消股权投资行业限制后,保险行业未来会加大未上市权益类资产配置,全行业股权投资团队将扩容,股权投资市场格局将出现分化。

险资股权投资扩围

根据财政部印发的《企业会计准则第2号——长期股权投资》(财会〔2014〕14号),长期股权投资,是指投资方对被投资单位实施控制、重大影响、共同控制或重大影响、以及对其合营企业的权益性投资。

“关于长期股权投资,实践中有不同的定义;有的因未上市公司股权投资退出困难或退出周期长,将该品类投资界定为长期股权投资;有的与

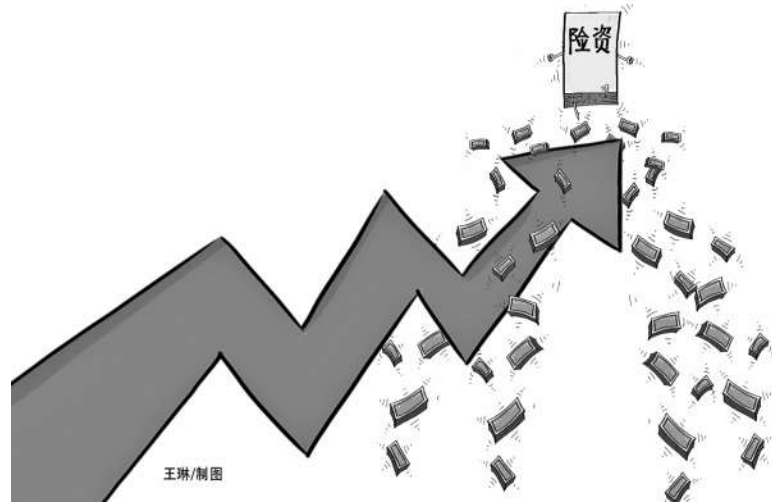
会计科目关联,将可以权益法核算的股权投资定义为长期股权投资。”国寿资产总裁助理刘凡此前表示。

从监管对险资股权投资态度来看,今年以来银保监会下发相关监管文件,为险资股权投资范围进一步松绑。11月13日,中国银保监会发布《关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》,取消保险资金财务性股权投资的行业限制,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。

银保监会表示,自2010年《保险资金股权投资暂行办法》发布以来,保险机构按照依法合规、自主决策、风险控制、商业可持续原则开展股权投资,投资能力和运作水平持续提升。经过多年发展,企业股权已经成为保险资产配置的重要品种。

中国保险资产管理业协会会长、泰康资产首席执行官段国圣表示,股权投资是保险资金运用的重要方式,取消股权投资行业限制有助于保险资金合理控制权益类资产风险,进而适度提升权益类资产配置比例,在利率面临长期下行压力的背景下,对稳定行业长期回报水平至关重要。权益资产长期收益表现一枝独秀,但公开市场股票波动风险过大,超出组合风险承受能力。权益类资产与上市股票的相关性较高,但在股票市场发生尾部风险时,非上市股权的账面净值回撤最为显著,可有效改善组合净值的回撤幅度。国际上,一些优秀长期投资者的股票配置比例并不高,但在其他类型权益资产上进行了大量分散化配置。

“对公司的影响看,(取消股权投资行业限制)短期影响较小,长期影响较大。短期来看,基于资产配置、



流动性管理等方面对财务型股权类配置要求不高;长期来看,将加大未上市权益类资产配置,加大投资股权人员配置和专业能力培养。”上述爱心人士资产管理人士表示。

除对股权投资行业限制松绑之外,今年以来,监管鼓励险资进一步扩大股权投资的占比。7月17日,银保监会在《关于优化保险资金权益类资产配置监管有关事项的通知》中提到,保险公司投资权益类资产最高可以达到上季末总资产的45%。12月9日,国常会重申,对保险资金投资权益类资产设置差异化监管比例,最高可至公司总资产的45%,鼓励保险资金参与基础设施和新型城镇化等重大工程建设,更好发挥支持实体经济作用。

险资有望加大长期股权投资

银保监会披露的数据显示,截至2020年9月末,保险资金通过股权直

接投资、股权投资计划、股权投资基金等方式,投资企业股权规模2万亿元,占保险资金运用余额的10%,成为金融业可提供权益性资本的主要机构投资者。保险资金开展的股权投资在满足行业资产配置需要、分散投资风险的同时,为战略性新兴产业等现代产业体系发展提供了长期稳定资金,促进了产业整合和优化升级。

随着监管对险资股权投资行业限制的取消,险资有望进一步加大长期股权投资。

爱心人士资产管理部负责人对《证券日报》记者表示,取消股权投资行业限制,为险资股权投资带来多重影响;一是行业未来会加大未上市权益类资产配置。取消行业限制,扩大了资产供给,尤其是具有高成长空间的未上市企业的供给,随着IPO注册制改革落地,退出通道也进一步拓宽和确定,预计全行业将加大对此类资产的配置;二是,全行业投资股权团

队将扩容。配置提升带来从业人员的增加,人员素质的整体提高,未来有望形成一批市场化的投资股权精英团队;三是市场格局将出现分化。随着各险主体投入的资源不同,采取的投资策略不同以及退出时挣钱效应差别,未来市场将出现一批保险类公司旗下的主动型市场化股权投资管理人(GP)。

从股权投资赛道来看,段国圣表示,未来公司的股权投资会紧密把握中国经济高质量发展的宏观逻辑,在消费升级、长寿时代、科技产业国产替代的浪潮下,重点挖掘大消费、大健康、大科技领域的股权投资机会,分享经济结构转型和产业升级红利。此外,我国传统产业体量巨大,由于市场集中度提升、传统业务转型、存量资产运营、部分领域渗透率提升等原因,也存在较好的投资机会。

一家大型险资资管机构人士也对记者表示,股权投资“还得围绕保险主业投资,总结为两句话‘顺势去投资,寻找结构性机会’。其实我们正在设立的新基金,就投两个赛道,一个是医疗,一个是科技。我们做投资一定要顺应大趋势,能够投到跨周期成长的行业里面。”

平安首席投资官陈德贤今年年初表示,公司一直以来都是以权益法人账作为权益投资中长期目标,长期持有股票和股权是权益投资重点。譬如现在有很多混改项目,公司都在积极推动。

记者获悉,2020年,为应对保险行业即将实施的新金融工具会计准则,亦有险企通过逐步减少二级市场股票配置,增加长期股权投资,以保持权益投资乃至整个投资收益的稳定。

近三年99名保代领罚单 专家认为分类名单制度将有效提升执业质量

■本报记者 吴晓璐

12月11日,中国证券业协会发布的保荐代表人分类名单显示,目前,我国已有逾5900名保荐代表人,其中,99名近三年被监管部门处罚处分。

市场人士认为,注册制改革以来,资本市场“入口端”优化,对保荐代表人的专业能力和执业质量提出更高要求。保荐代表人分类名单制度,通过增加社会监督,将不断督促保荐代表人提升专业水平,落实诚信勤勉要求,提高执业质量,把好企业上市的第一关。

保代分类名单制度 利于执业质量提升

今年6月12日,为与新《证券法》保持衔接,证监会发布《证券发行上市保荐业务管理办法》(简称《保荐业务管理办法》),调整保荐代表人

资格管理,取消保荐代表人事前资格准入,强化事中事后监管,相应将暂停、撤销保荐代表人资格等监管措施调整为认定为不适当人选。

12月4日,中证协发布《证券公司保荐业务规则》,建立保荐代表人名单分类机制,通过分类公示保荐代表人的执业情况、专业能力水平评价情况、诚信信息、处罚处分措施情况等,对保荐代表人实施动态分类管理。

12月11日,中证协公布了保荐代表人分类名单,分为三类,“保荐代表人分类名单A(综合执业信息)”“保荐代表人分类名单B(机构验证类)”“保荐代表人分类名单C(处罚处分类)”(以下简称“名单A”“名单B”和“名单C”)。其中,名单A为全体保荐代表人综合执业信息名单,名单B为专业能力水平评价测试结果未达到基本要求,所在机构验证其专业能力的保荐代表人名册,名单C为最近三年内受过证监会行政监管措

施、行业自律组织纪律处分或自律管理措施的保荐代表人名册。

“保荐代表人分类名单是保荐代表人自律约束和外部评价机制的具体化,实现了对保荐代表人的动态分类管理,不断督促保荐代表人落实诚信勤勉要求,推动保荐代表人提升专业能力水平和执业质量。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,分类名单是我国保荐代表人制度完善的重大举措,将有效推动我国证券市场中介机构的专业化。

“分类名单制度,增加了保荐代表人的社会监督。公示名单后,保荐代表人将受到市场关注和监督,尤其是C类名单中的保荐代表人,其本人和所在机构的保荐业务可能受到影响。这也将督促保荐代表人在执业过程中勤勉尽责,不断提高自身的专业水平,爱惜自己和公司声誉,中介机构也将进一步重视保荐业务的内控规则,把好企业上市的第一关。”太

平洋证券投行部董事总经理王晨光对《证券日报》记者表示。

99名保代 近三年被处罚或处分103次

中证协网站显示,截至12月11日,名单A共有5901名保荐代表人,名单C显示,最近三年,有99名保荐代表人累计被监管机构处罚或处分103次。

“从最新的保荐代表人名册来看,自《保荐业务管理办法》实施以后,保荐代表人门槛降低,队伍迅速扩大,补充了大量新鲜血液。”王晨光对记者表示,注册制改革以来,资本市场业务出现较大变化,对保荐代表人专业水平和执业能力提出更高的要求。保荐代表人需要不断学习,提升自身的专业水平,在实践中积累经验。与此同时,中介机构也需要强化保荐代表人的人员选拔制度和内控制度。

王晨光认为,提高保荐代表人执业质量,最关键的是中介机构。中介机构需要强化内控制度,从监督和惩罚机制上,避免和杜绝保荐代表人主观和客观上的违规。另外,监管层也需要加大监督力度,及时查处违法违规行为。

“保荐代表人倘若被列入C类名单,将会对其本人和所在中介机构的声誉产生显著影响,或将引发其本人和所在中介机构保荐业务量和保荐收入的下降。”田利辉认为。

在田利辉看来,保荐代表人提高执业质量,需要不仅保障信息披露形式的合规性,而且应该切实落实信息披露内容的真实性,甚至需要推动所保荐的公司进行必要的内部改革,并影响市场根据所保荐公司的实际情形予以公允的定价。所以,保荐代表人不仅是需要通过严格的考试,而且需要不断提升自身的专业能力。勤勉尽责,从而实现高质量的保荐执业。

14家中大型银行理财子公司获批 地方银行面临双重压力

■本报记者 吕东

设立银行系理财子公司的步伐仍在持续推进。

随着日前民生银行旗下理财子公司获批筹建,目前国有六大行、股份行理财子公司开业及获批筹建的数量已增至14家。加之已公告披露筹建理财子公司的浙商银行,所有大中型银行中,未披露设立理财子公司事项的只剩下了渤海银行、恒丰银行。

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,银行成立理财子公司是一种由点及面的渐进式过程,是“摸着石头过河”。在此过程中,由于门槛所限及资金需求,大行更能够抓住先机,在转型过程中充分发挥带头作用。

第9家股份行理财子公司 获批筹建

自2018年年末《商业银行理财子公司管理办法》(下称《办法》)实施以来,银行系理财子公司已是“遍地落子”,如今已有数十家银行陆续宣

布将筹建设立理财子公司。

民生银行日前发布公告称,该行已收到《中国银保监会关于筹建民生理财有限责任公司的批复》,同意其出资50亿元筹建民生理财有限责任公司。筹建工作完成后,将按照有关规定和程序向银保监会提出开业申请。

在《办法》落地后,各商业银行纷纷开始了理财子公司的筹备建设。2019年,也成为银行理财子公司的开业元年。自2019年6月份首家银行理财子公司建信理财开业以来,当年获批开业的理财子公司就达到10家。截至目前,全国已先后有24家银行理财子公司获批筹建(含2家中外合资机构),开业数量已达20家。

值得注意的是,国有大行及股份制银行成果最为显著,走在全国的前列。

上述开业的理财子公司中,就包括了工农中建交邮储这6家国有大行,此外,12家全国性股份制银行中的招商银行、兴业银行、光大银行、中信银行、平安银行和华夏银行的理财子公司也已开业。广发银行、浦发银

行、民生银行则于今年获批筹建。

就在上个月,浙商银行也对外公告披露,其拟出资20亿元全资设立浙银理财有限责任公司。至此,国有大行及股份行中,仅有恒丰银行、渤海银行尚未对外披露筹建设立理财子公司的事项。

对于国有大行、股份行绝大部分银行理财子公司的陆续开业、获批筹建,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,相较于大中型银行,地方银行理财子公司的未来发展还面临双重压力。一是设立时需要的实缴资本,这将给银行带来一定的缴付压力,而资产管理规模不足或会导致竞争力不足;二是地方银行理财子公司由于对新业务类型人才和制度储备不足,投资能力和抗周期风险能力也需补足。

苏筱芮对记者指出,由于门槛所限及资金需求,在银行系子公司的设立过程中,国有大行和股份行更能够抓住先机,在转型过程中充分发挥带头作用。但她同时认为,这并不意味着中小银行相关工作将会停滞,因为理财产品净值化转型

是整个行业的大趋势,理财业务风险与母行隔离也是未来的大方向。目前督促银行保险资管业务规范转型是监管的重要工作,包括农商行、外资行的理财子公司设立也在持续推进之中。“未来将继续按照‘成熟一家、批准一家’的原则,有序批设立理财子公司。”

而据记者了解,目前已有包括青岛银行在内的6家城商行、1家农商行的理财子公司开业。与此同时,广东顺德农商行、江苏江南农商行、宁波鄞州农商行等多家地方银行设立理财子公司的相关议案也均已在各自股东大会上获得通过。

理财子公司所发产品 全部净值化

伴随着银行理财子公司阵营的不断壮大,相关产品发行理财产品的数量也在大幅增加。根据中国理财网数据统计,截至目前,银行理财产品今年已发行理财产品达2422款,而2019年全年这一数量仅为289款。

与此同时,自“资管新规”实施以

来,打破刚性兑付以及实现产品净值化正成为未来银行理财产品的发展趋势。普益统计数据显示,去年全年,净值型理财产品发行数量达到15430款,较2018年增长逾200%。而由银行系理财子公司所发行的理财产品,已经全部完成净值化转型。

苏筱芮表示,设立银行系理财子公司,能够对推动理财净值化转型起到了促进与加速的作用。首先,母行与理财子公司天然具有关联性,母行能够为理财子公司提供和协调各类资源,帮助其成立及后续发展,助力银行理财产品的过渡与转型;其次,理财子公司发展遵循的是市场化规律,在业务风险的处置上与母行隔离,这与净值化产品背后体现的精神一脉相承。

盘和林对本报记者表示,银行理财子公司开展业务具有一定优势,如放松了销售限制,投资门槛降低,更多投资人可参与其中。产品全面净值化意味着投资者在购买理财产品前需要进行更多研究,考量自身的相关产品投向、投资期限和风险等级,在进行风险评估后再购买匹配的产品。

“呵护”万亿元市场 生猪期货明年1月8日挂牌

■本报记者 王宁

近日,证监会发布通知称,经研究,生猪期货将于2021年1月8日在大连商品交易所正式挂牌交易。多位业内人士表示,生猪期货的推出将为生猪养殖产业带来利好,未来这个万亿元的市场可利用期货价格信号,预期未来现货价格变动,有助于生产经营者调整生猪经营计划。

《证券日报》记者了解到,生猪期货将是首个采用活体交割的期货品种,在交割方式上实行车板交割与厂库交割并行,每日选择交割和一次性交割相结合,并配以期转现交割。为了保证上市初期稳定性,在交易制度上,大商所也进行了贴近实际的相关制度调整。

交易单位为16吨/手

目前,我国期货市场上市了多个农产品期货品种,其中,堪称“舌尖上的期货”品种已有多,这次生猪期货的推出将进一步丰富农产品板块。

在证监会发布生猪期货上市通知后,大商所也发布了生猪期货合约及相关规则,并公开征求意见。记者了解到,与其他期货品种不同,生猪期货市场是首个采用活体交割的品种,且交易单位也不尽相同。据此次公布的合约及业务细则征求意见稿,生猪期货合约交易代码为LH,交易单位为16吨/手,最小变动价位是5元/吨,合约涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%,最低交易保证金为合约价值的5%。合约月份为1月、3月、5月、7月、9月、11月,最后交易日和最后交割日分别为合约月份倒数第4个交易日和最后交易日后第3个交易日,交割方式为实物交割。

在交割质量标准上,大商所参照《瘦肉型猪活体质量评定(GB/T32759-2016)》指标体系,并在广泛开展调研基础上,针对生猪品种特点,贴近现货市场习惯设计了交割质量指标,其中采用了现货习惯中简单有效的外观、体重等指标,保证交割效率,减少交割争议。

大商所相关人士表示,作为我国首个以活体为交易标的的期货品种,生猪期货综合借鉴、采用国内国际上成熟的交割模式,在交割方式上实行车板交割与厂库交割并行,每日选择交割和一次性交割相结合,并配以期转现交割。其中,为贴近现货市场贸易习惯,保证交割量充足,从交割月第一个交易日至生猪合约最后交易日的前一交易日,客户可申请每日选择交割。合约最后交易日后,所有未平仓的生猪期货合约持有者进行一次性交割,交割结算价采用该期货合约交割月最后一个交易日所有成交价格的加权平均值。

此外,为确保市场平稳运行,上市初期,大商所将在现有合约规则规定的基础上对生猪期货的保证金、涨跌停板幅度等进行适度上调,以满足风险管理的需求。

值得注意的是,在遇到不同情形时,交易所可以采取紧急措施化解风险,例如生猪的现货价格、期货价格或者期货现货基差明显超出合理范围;有根据认为出现操纵期货交易价格等违法违规行为,并且对市场正在产生或者即将产生重大影响;发生生猪重大疫情或者一定比例指定交割仓库及指定车板交割场所暂停交割业务;生猪相关法规政策出现变化,对生猪期货运行正在产生或者即将产生重大影响。

产业企业跃跃欲试

记者了解到,我国是全球第一大生猪生产国及猪肉消费国,生猪出栏量及猪肉消费量占全球的比重均在50%以上。2019年,我国生猪出栏逾5.4亿吨,猪肉产量逾4200万吨,由于近期价格上涨,市场规模已由正常年份的近百亿元上升为近2万亿元。与此同时,从2008年至2018年,我国猪肉人均消费量基本保持增长态势,2019年受产量大幅减少影响,人均猪肉消费量为27.1公斤(根据我国猪肉产量及人口数量计算所得),环比大幅下滑30.03%。

业内人士表示,随着社会发展,人民生活水平不断提高,消费者关注的不再仅仅是“吃得多”的问题,更多的是“吃得好、吃得健康”的问题,随着禽肉、牛羊等肉类供给的增加,消费者在肉类消费中拥有了更多选择,肉类的消费需求日趋多元化,猪肉消费量的比重或逐渐下降。

牧原股份相关业务负责人王瑞婷向《证券日报》记者表示,生猪期货上市将对生猪产业的发展产生重要的积极作用。“生猪期货上市能为生猪市场提供权威的信息服务和价格参考,利用期货价格信号,预期未来现货价格的变动,有助于生产经营者调整生猪的生产计划。可以有效缓解‘猪周期’对相关产业的影响,创造公平透明的生猪信息体系,有助于降低生猪价格的非理性涨跌,推动产业健康发展。”

大地财险业务总监兼农险部总经理成文清告诉《证券日报》记者,生猪期货的推出将为我国的生猪产业链带来一系列积极变化。他说,“公司会积极探索生猪市场风险管理机制,充分发挥期货市场的价格发现功能,利用生猪期货及其衍生品工具提供的对冲手段,积极开展生猪价格保险、生猪收入保险、生猪养殖利润保险等一系列新型产品”。

王瑞婷同时表示,公司已经做好参与生猪期货相关准备工作,已建立和完善了生猪期现货的内控制度,组建了期现人才团队。生猪期货推出将给企业进行风险管理带来较大机会,养殖企业可以通过期货等工具锁定远期价格及养殖利润,对冲生猪价格和养殖利润波动风险,实现企业稳定经营的目标,保证企业现金流安全;此外,通过“期货+保险”模式,不仅可以实现仔猪订单生产销售,且可以有效地保障养殖户的养殖利润,促进行业健康良性发展。