

热点关注

# 持续压缩小市值股持仓比例 “千亿元市值股”占险资仓位近九成

■本报记者 苏向果

5月18日,某私募人士“爆料门”涉及的相关个股再度崩盘,相关金融机构受到市场关注。该事件也引发投资者对小盘股走势的担忧。那么,作为长线资金的险资是如何看待小盘股和大盘股,对不同市值规模个股的持仓态度又如何?

对此,《证券日报》记者发现,险资近一年在持续摒弃小市值股,积极拥抱大市值股,且这一趋势呈加强态势。截至今年一季度末,险资对总市值超过1000亿元的个股的合计持仓市值占险资持仓总市值的88.5%,较去年一季度末的86.5%上升2个百分点;相反,险资对总市值低于100亿元个股的合计持仓市值占持仓总市值的比例由去年一季度末的1.7%降至今年同期的1.2%。

## 险资对小市值股持仓占比极低

继5月17日“爆料门”涉及的相关个股大跌后,5月18日该私募人士曝光的东方时尚、法兰泰克再度大跌,利通电子、维信诺等个股也出现不同程度下跌。

梳理爆出的这11家上市公司前十大流通股股东来看,截至今年一季度末,险资未在其中。拉长时间线来看,2019年、2020年的各季度末,险资均未持有过这11只个股,这在一定程度上也反映出险资的选股偏好和持仓态度。

实际上,险资对小市值个股总体持仓比例极小。据《证券日报》记者梳

理,截至今年一季度末,险资持有总市值低于100亿元的个股合计122只,持股数量占险资持股总数的四成,但合计持仓市值仅为175.6亿元,占险资持仓总市值比例仅为1.2%,较去年同期下滑0.5个百分点。进一步缩小市值范围来看,截至一季度末,险资持有的个股中,总市值低于50亿元的个股达53只,合计持仓市值仅为47.7亿元,占险资持仓总市值的0.3%。

## 大市值股是险资持仓主流

与险资对中小市值股持股态度截然相反的是,大市值蓝筹股是险资持仓的主流。截至一季度末,险资持有总市值超过1000亿元的个股数量合计达38只;合计持仓市值达1.27万亿元,占险资持仓总市值的88.5%,较去年一季度末的86.5%上升2个百分点。

截至今年一季度末,险资持有的大市值龙头股包括贵州茅台、五粮液、招商银行、工商银行、长江电力、格力电器、万科A、泸州老窖、上汽集团等,这些个股均为行业龙头。

险资为何偏爱大市值股?这是因为大市值股普遍业绩增长稳定,拥有一定竞争优势的龙头股,不少大市值股也被市场喻为A股的核心资产,大市值股的这些特征与险资对权益资产的配置需求高度吻合。

从趋势投资的角度来看,险资布局大市值的行业龙头符合经济发展趋势。太平资产管理有限公司副总经理徐钢表示,保险资金权益投资要聚焦经济结构转型方向,聚焦优质行业龙头。中国市场蕴含着丰富的投资机会。



曾梦/制

会。在当前中国经济从高速增长向高质量发展阶段转型,叠加人口老龄化、利率下行、经济结构转型创新的大背景下,各个行业都面临向龙头集中的趋势。

“从国际资本市场经验来看,行业景气度可持续的优质龙头公司将持续获得估值溢价。同时,随着市场投资者结构的变化,机构主导的特征明显增强,整体市场风格也在向优质行业龙头集中,保险资金权益投资要高度重视基本面深度研究,聚焦优质行业龙头,重点投资于未来能持续创造股东价值的优质公司,与优质公司为伴,分享优质上市公司的价值增长。”徐钢表示。

康资管CEO、泰康保险集团执行副总裁段国圣近期也表示,“双碳”目标下,国内那些长期利好,有资金、技术实力和管理优势的龙头企业在全球限产的背景下,有可能抢占海外市场。

值得一提的是,近几年部分大市值龙头股估值一直“偏贵”,险资如何看待这一现象?徐刚表示,要认识到价值投资并不等同于低估值投资。价值投资反映的是对社会经济发展趋势的深刻认知,本质上是基本面投资,是在基本面深度研究的基础上,以合理的价格买入可持续增长、符合隐含回报要求的优质标的,从而实现投资业绩的长期可持续。

中国保险资产管理业协会副会长、

# 加密数字资产投机盛行 相关诈骗案例频发

■本报记者 张志伟 见习记者 张博

5月18日晚,中国互联网金融协会、中国银行业协会、中国支付清算协会联合发布《关于防范虚拟货币交易炒作风险的公告》,明确指出金融机构、支付机构等机构不得开展与虚拟货币相关的业务。

今年以来,加密数字资产行情火热,一边是比特币、以太坊等传统数字资产价格不断攀高;一边是以狗狗币为首的山寨币们不断被炒作。目前,加密数字资产行业投机之风盛行,正积极泡沫。众多新投资者被“高收益”吸引入场,非理性投机情绪占据主导地位,却忽略了“炒币”的巨大风险,有甚者在非理性情况下选择合约交易,造成巨大损失,相关数据显示,加密数字资产市场30个交易日全网爆仓金额达293.06亿美元。

“一是通胀导致热钱追逐投机机会,二是一些公人物在借势炒作,这两点形成了今年加密数字币新一波炒作高潮。”宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示。

另外,值得警惕的是,有不法分子借“加密数字资产”“区块链”等热点,利用人们对“高收益”的欲望进行非法集资诈骗。业内人士普遍认为,

要理性看待区块链技术,不要盲目相信天花乱坠的承诺,树立正确的投资理念,增强风险意识。

## 加密数字资产泡沫巨大

从去年下半年开始,以比特币和以太坊为代表的加密数字资产再次受到市场追捧,价格一路上涨。今年以来,以狗狗币为代表的山寨币价格也一再被炒作。

“随着前段时间各路名人和机构的大肆宣传,加密数字资产的热度空前高涨,山寨币被频频炒作,导致市场疯狂震荡。在巨大的诱惑面前,市场的投机氛围愈发浓厚。”中国移动通信联合会区块链专业委员会主任委员兼首席数字经济学家陈晓华对记者表示。

4月份以来,受特斯拉CEO马斯克的“带货”效应,狗狗币价格迅速攀升,4月16日单日涨幅竟超250%。狗狗币的上涨也带动了其他山寨币的上涨,市场非理性投机情绪高涨。

“马斯克效应”在一定程度上也造成了市场震荡。5月13日,马斯克在社交媒体上表示,“特斯拉停止接受比特币付款,因为比特币会给环境带来重大损失”。受此消息影响,比特币价格当日跌超10%,总市值跌破

1万亿美元,其他币种也迎来不同程度的下跌。

5月17日,马斯克在社交媒体上暗示,“特斯拉可能会或者是已经卖出了持有的比特币”。比特币再次应声下跌,一度跌破4.4万美元关口。不过随后几小时后马斯克便否认这一暗示,比特币价格回升。

据虚拟货币行情软件非小号App数据显示,截至5月18日下午3点,比特币价格报44981美元,一周下跌近20%,以太坊价格报3498.29美元,一周下跌超13%。

值得注意的是,加密数字资产“赚钱效应”的背后是巨大的风险,尤其是参与合约交易的投资者,据比特币家园数据显示,加密数字资产市场30个交易日全网爆仓金额达293.06亿美元。业内人士普遍认为,目前市场泡沫累积巨大,警惕投资风险。

“主流加密数字资产例如比特币、以太坊在交易所是7\*24小时交易,无涨跌幅限制,且目前币价普遍在高位。对一般无区块链知识尤其是无对冲工具的新投资者来说,投资风险巨大。”国际新经济研究院执行董事付尧对记者表示。

而对于近段时间疯狂炒作的以狗狗币为代表的山寨币,北京尚光律

师事务所刑事部主任丁飞鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,“强烈的赚钱效应,迅速吸引了一些普通投资者的持续加入,在‘一夜暴富’和‘财务自由’的幻想中,投资者疯狂追逐小币种、新币种。”

中国通信工业协会区块链专委会轮值主席、火币大学于佳宁认为,目前市场非理性的投机情绪极度不健康。“狗狗币这类数字资产的风险已经非常高。当投机和FOMO情绪达到顶点时,巨量的资产泡沫就会产生,而泡沫必然会有破裂之时”。

## 多地披露相关诈骗案件

加密数字资产市场的火热,使得诈骗分子有机可乘,与之相关的非法集资诈骗等违法行为层出不穷。记者梳理发现,今年以来,重庆、武汉、苏州、佛山等地均披露了一些以“虚拟货币”“区块链”等概念为噱头的非法集资诈骗的典型案件。

5月14日,重庆市公安局九龙坡区分局披露了该局近日破获了一起打着“区块链”“虚拟货币”进行非法集资诈骗的团伙,全国2000余人被骗,涉案金额超2000万元;4月份,苏州警方也破获了一起虚拟货币诈骗案,涉案金额超1000万元。

“诈骗分子是无孔不入的,他们非常善于利用热点来搭便车。”丁飞鹏对记者表示,一般来讲,以“虚拟货币”“区块链”等概念为噱头的非法集资诈骗具有共性,一是以承诺保本或高收益为诱惑,制造紧俏假象,项目团队一般不透明,项目的盈利能力和模式多以“静态收益”(买入等待升值获利)和“动态收益”(发展下线获利)为主。

二是喜欢宣称“币值只涨不跌”“投资周期短,收益高,风险低”“持有就等于可以暴富和财务自由”,喜欢攀附牛人或用所谓的大V站台,且有相当比例的项目并非基于区块链技术。

事实上,随着比特币、以太坊等加密数字资产价格不断攀升,相关诈骗案件屡禁不止。各地方金融监督管理局也在不断发布风险提示。例如,河南省地方金融监督管理局发布公告,郑重提醒任何组织和个人不得非法从事代币发行融资活动;任何所谓的代币融资交易平台不得从事法定货币与代币、“虚拟货币”相互之间的兑换业务等。

陈晓华表示,人们应理性看待区块链、加密数字资产,正确认识虚拟货币与区块链技术的关系,凡是以推动区块链技术创新发展为幌子,脱离实体经济,搞“以钱炒钱”的代币融资发行等创新项目都应提高警惕。

# 专属商业养老保险试点6月1日起开始 将丰富养老类产品构成

■本报记者 冷翠华

6月1日起,专属商业养老保险的试点即将开始,更多人群尤其是新就业、新业态从业人员和各种灵活就业人员将拥有更多商业养老保险路径。这将促进我国养老第三支柱即商业养老保险更好地发挥作用。

业内人士认为,从我国养老三支柱来看,第一支柱即基本养老保险覆盖广但保障程度较低,第二支柱即企业年金和职业年金进一步拓展空间有限,大力发展商业养老保险是提升我国整体养老保障水平的重要途径,目前来看,尽管商业养老保险发展较快,也推出了一些有政策支持试点,但效果还不够理想,商业养老保险的发展仍需多方发力。

## 商业养老保险再探索

根据银保监会通知,从6月1日起,在浙江省(含宁波市)和重庆市开展专属商业养老保险试点。参与试点的险企包括人保寿险、中国人寿、太平洋寿等6家大型险企。

为什么称之为“专属商业养老保

险”?普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,其最突出的特色体现在三个方面:第一,对于积累期和领取期的时限要求,以及对于退保现金价值的限制,均体现了养老金融产品的长期性特性,有别于短期的理财型产品,防止产品设计的异化;第二,“保证+浮动”的收益模式,且创新设计了投资组合转换功能,提供领取期不同领取方式的选择,可以较好满足不同风险偏好消费者的需求;第三,允许企业事业单位为投保人提供交费,且保费全部进入个人账户,很好地打通了养老第二支柱和第三支柱,也能够更灵活地为某些特定行业和性质的从业人员提供养老保障。

苏宁金融研究院高级研究员黄大智也表示,商业养老险必须等消费者年满60周岁方可领取养老金,“这保证了产品的专属养老的属性”。同时,在当前理财产品普遍没有保本特性的情况下,该产品采取“保证+浮动”的模式,能很好地发挥存款替代作用,吸引更多人群参与。对于“两地六险企”参与试点,黄大智分析认为,专属商业养老的特色之一是为新产

业、新业态从业人员和各种灵活就业人员提供养老保障,而浙江和重庆这方面的特色鲜明,同时经济较为发达,人们的收入水平较高,这让试点更加有的放矢。同时,参与试点的险企为大型险企,是因为该类产品对险企的宣传能力、投资收益能力等都有较高要求。

整体来看,接受记者采访的业内人士认为,专属商业养老保险是丰富我国商业养老保险产品,做大养老第三支柱的重要途径,但目前尚有待观察。国盛证券近期发布的研报也指出,专属商业养老保险试点是养老第三支柱稳步推进的重要一环,但目前其与第三支柱最核心的税收政策挂钩,试点范围有限,参考此前的税延养老保险效果,预计试点点对保险产品实际产生的保费及价值贡献有限,但这是养老第三支柱的重要推动时点,长期看有望逐步打开养老类产品的发展空间。

## 期待更强税收支持力度

最近发布的第七次全国人口普

查数据显示,我国60岁以上人口有2.64亿,占比18.7%,养老需求巨大。但我国养老第三支柱的占比极低,做大第三支柱是提升我国整体养老保障水平的重要途径。业内人士认为,促进商业养老保险的发展,既有赖于政策的支持和完善,也需要保险公司提升投资收益率,提高产品吸引力。

海通证券分析师孙婷、李芳洲在近日发布的研报中指出,尽管我国广义养老金已经逾百亿元,但以短期资金为主,现行的商业养老保险领取期较短,养老资金不具备真正的养老特性,且养老保险产品创新度仍有欠缺。

业内人士认为,整体来看,与巨大的养老需求相比,我国商业养老保险的发展还比较薄弱,此前在商业养老保险领域的部分试点与市场预期还有差距。以税延型养老保险为例,例如税延养老保险的实际运行效果要弱于业界预期,试点期结束之后,其覆盖面也未进一步扩大。

对此,黄大智认为,从投保群体来看,税延养老保险的投保者是纳税群体,且以单位为员工投保为主,而由于投保力度较弱,手续较麻烦等原

# 银行抵押经营贷年化利率上调至4%以上 贷款利率高低看“个人资质”

■本报记者 彭妍

“近期抵押类经营贷申请起来似乎没有之前那么容易了”,不少借款人告诉《证券日报》记者。

本报记者近日走访多家银行咨询经营贷业务发现,各家银行的贷款利率相差悬殊。对于借款人的资质审核,各家银行则不尽相同。各家银行专门设计了自己的评分系统,根据借款人与银行合作关系程度、信用记录等条件打分,得分情况直接关系到申请人获得的利率水平。

在贷款利率方面,本报记者发现,大部分银行抵押经营贷年化利率在4%以上,而个别银行贷款利率已经超过5%。

## 多家银行上调经营贷利率

在监管部门严查“经营贷”违规进入楼市的背景下,多家银行近期发布公告限定经营贷用途,其内容均涉及限制个人经营类贷款违规挪用于房地产等领域。

近日,记者走访了北京地区的工商银行、农业银行、邮储银行、光大银行、北京银行、广发银行、浦发银行等在内的多家银行网点。记者调查发现,大多数银行抵押经营贷产品利率从之前3%逐渐上调至4%以上,也有部分银行达到了5%以上。记者注意到,即便同一家银行不同支行网点贷款利率也有所差别。

一家国有银行信贷经理在向记者介绍经营贷时表示,按照评级和公司情况分别确定不同的利率,该行抵押经营贷的年化利率为3.85%—4.5%。

以某股份制银行为例,该行的个贷经理告诉记者:“目前银行通常批准抵押经营贷利率为4.95%,此前利率可以做到3.85%。不过,资质好的客户(如对公客户、代发工资客户等)贷款利率可获批4.65%。如果评分不好的客户,贷款利率为5.15%。”

“今年以来,经营贷贷款利率逐渐上调,目前1年期贷款利率为4%,1年—5年期贷款利率为4.35%,5年期以上的贷款利率为5.15%。”某城商行支行网点工作人员告诉《证券日报》记者。

除了对贷款利率进行上调外,银行也逐渐提高了审批准入门槛。

记者此前调查中发现,经营贷入市其中有很大一部分原因在于违规贷款中介的帮助,一些贷款中介正是利用了有需求的购房者大多没有公司这一现状,打出“可伪造流水”“帮忙入股注册公司”口号吸引客户。

当记者问及上述包装手段是否可行时,多位银行人士均向记者表示:“此类行为是违规的,我们已经加强经营用途贷款‘三查’(贷前调查、贷时审查和贷后检查)。一旦出现假流水、假合同、假发票,我们就能很容易识别出来。”

农行某支行信贷部个贷经理表示,不仅利率上调,贷款手续一直在完善中。一旦发现贷款被挪用于房地产领域的要立即收回已发放贷款,撤销借款合同项下未提取借款额度,以及有权按照合同约定行使各项违约救济措施。

苏宁金融研究院高级研究员陶金在接受《证券日报》记者采访时表示,经营性贷款利率低于房贷利率,也是刺激经营贷流向楼市的原因之一,在强监管背景下,银行迫于贷后审查能力的缺失,只能在贷前进行更加严格的审核,同时提高利率,减少经营贷实际流向楼市的动力,以应对监管。当前经营贷利率水平仍然高于房贷和开发贷利率,只要监管风向不变,银行还会继续加强经营贷管理,其中提高利率是手段之一。

## 应加强银行授信业务管控

近期,监管层频繁开出对银行贷款违规流入房地产市场的罚单。5月14日,宁波鄞州农村商业银行因贷款资金违规流入房地产市场等原因,被处以215万元的罚款。不久前,温州银行上海分行、青岛平度惠民村镇银行等也因个人消费贷款或经营贷款违规流入楼市被处罚。

陶金表示,经营贷流入楼市屡禁不止,可能有多重因素,根本原因还是房地产收益实体经济更高,高杠杆模式加剧了这一收益差距,正好匹配了银行金融机构的资金供给,反过来银行业没有足够的动力去审查贷款资金流向。实际上,资金流入房地产领域,银行反而不担心,其后续还款能力。另外,银行对贷后资金的监控能力也是有限的,往往只能看到贷款资金下一环节流向,无法掌握经过多次流转和多个账户划转后的资金实际用途。

未来相关部门还应采取哪些措施,避免相关违规行为出现?对此,陶金对记者表示,除了加强监管和处罚力度,提升监管能力、编织更细密的监管网络外,更多的还是需要依靠银行行业的监管体系,引导每家银行严格落实贷前贷中和贷后的账户和资金风险管理,并对银行违规行为予以更大力度的处罚,提高违规成本。“从长期看,要彻底破除房地产的高杠杆模式,压降从拿地、开发、销售到购买的高杠杆。此外,要优化房地产市场运行机制,解决供需错配等结构性问题,同时加强对房地产相关收益的税收征管改革,压制房地产产生的过高收益”。