

机构罕见大逃离 九成基金“跑了”

截至三季度末仅有483只基金持有保险股

■本报记者 苏向果

保险股遭遇近年来罕见的机构大逃离。东方财富Chioce数据显示,截至三季度末,持有A股五大保险股的基金数量仅有483只,较去年末的4087只骤降88%,即九成基金“跑了”。

随着基金卖出或清仓,保险股迎来了近10年来最艰难的时刻,保险行业(申万二级分类)年内重挫39.4%,A股五大险企总市值合计“蒸发”1.1万亿元,逾200万户保险股股东承受了不同程度的股价回调。

今年以来,保险业负债端与资产端持续承压是机构逃离保险股的主要原因。负债端方面,新冠肺炎疫情后期,随着居民消费水平下行以及寿险公司销售人力大幅下滑,新单保费增长疲软。资产端方面,受长端利率下行及权益市场波动影响,险企投资收益承压。

近九成基金清仓保险股

今年以来,基金加速逃离保险股。

去年年末,持有中国平安、中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险五大险企的基金产品分别为1937只、404只、931只、217只、598只,合计达4087只。到今年上半年末,持有这五大险企的基金产品降至2874只,较去年末下滑30%。

到今年三季度末,持有五大险企的基金数量骤降至483只,较去年末下降88%。若从第三季度看,持有五大险企的基金数量从二季度末的2874只迅速降至483只,环比减少2391只,减少幅度高达83%,可谓断崖式下跌。对比来看,仅第三季度,清仓保险股的基金数量占了前三季度总数(3601)的66%。

基金对不同保险股的持仓差异很大。例如,从去年末到今年三季度末,持有中国平安的基金从1937只大幅降至350只,持有中国太保的基金从931只降至105只,持有新华保险与中国人寿的基金分别从598只、404只

降至11只、16只,持有中国人保的基金从217只降至1只。

持仓保险股的基金数量变化与今年保险板块基本面走势高度吻合。今年上半年,五大上市险企保费增速虽然持续萎靡不振,但合计净利润依然出现7%的同比正增长。不过,进入三季度,随着资本市场对个别地产股可能会波及险企投资端的担忧加剧,叠加行业保费增速低迷,基金等机构加速卖出保险股。

随着众多基金清仓保险股,保险板块股价遭到重挫。今年以来截至11月7日,中国平安、中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险的股价分别跌41%、23%、24%、25%、31%,总市值分别缩水6444亿元、2541亿元、988亿元、743亿元、566亿元。

年末保险股会迎转机吗?

随着股价持续回调,市场对保险股是否触底的讨论增多,讨论主要集中在两方面:一是保费端何时能出现拐点;二是投资端何时能出现转机。

但是,目前保费端与投资端还未出现明显的向好迹象。

保费端方面,目前上市险企10月份保费数据还未披露。不过,受供需疲弱影响,上市险企寿险新单第三季度保费增长呈进一步扩大态势。

新单保费增速是考量险企核心业务增速的重要指标,但该指标也未出现明显向好趋势。

1至9月份,五家上市险企累计新单保费收入(中国太保按照代理人渠道新单保费口径统计)达3985.8亿元,同比下滑6.1%。五家上市险企第三季度新单保费同比下滑更为明显,中国人寿下滑5%、人保寿险下滑12%、新华保险下滑21%、平安寿险下滑24%、太保寿险(个险渠道新单)下滑41%。

受新单业务增速下滑影响,上市险企新业务价值出现下滑。三季度披露新业务价值变化的两家险企中,中国平安前三季度新业务价值同比下滑17.8%。其中,第三季度新业务价值同比下滑33.5%。中国人寿前三



魏健骐/制图

季度新业务价值同比下降19.6%,较上半年增速下滑0.06个百分点。除新业务价值增速下滑之外,保障类产品需求放缓致产品结构出现变化,高价值类产品保费贡献占比降低。

在险企人士看来,保险业此前的高增速很难再现。信泰保险总裁谭宁表示,近两年受宏观经济形势、疫情等多方面因素影响,保险行业增长承压。保险主体要调整对于市场及行业的认知,保险业恢复性高速增长的局面已经很难再现,必须进行战略转型,在追求规模和速度的增长向追求价值增长转变。

从投资端来看,西部证券分析师罗钰辉认为,长端利率进入上行通道,在3%左右徘徊,对比上市险企约5%的投资收益率假设,超额收益要求进一步收窄。宏观经济下行趋势相对明显,利率下降的可能性提升,同时信用风险走强,给投资端带来新挑战。

喜的是,随着保险股持续走低,低估值对股价形成一定支撑,且一些此前对保险股走势造成重大负面影响的因素逐渐淡化。

在投资端,此前冲击保险股的地产债务违约事件风险逐渐释放。多家上市险企也表态,投资房地产领域的资产规模不大,风险敞口可控。

在负债端,受新旧重疾转换、检出率水平提升等因素影响,今年第三季度,中国人寿、新华保险等险企大幅增提了准备金,这是净利润大幅下滑的主因之一。通常来看,在险企大幅增提准备金后,如经营层面无重大变化,短期内不会继续增提准备金。大幅增提准备金后,准备金有可能在后续“释放”,对利润形成正面贡献。

除准备金之外,进入四季度,各大上市险企积极备战2022年“开门红”。华金证券研报认为,保费增长压力下,“开门红”的激励效应或更加

重要,上市险企今年仍将大力布局来年“开门红”,险企估值有望迎来阶段性修复。

从更长远的视角来看,包括中国人寿总裁苏恒轩在内的多位险企管理层人士近期表态,目前行业遇到了短期困难,但长期发展前景可期。

谭宁表示,险企要积极融入国家发展战略,切实关注社会民生问题,推动保险业从高速增长向高质量发展转型。

慧择保险董事长兼CEO马存军表示,当前的保险行业,特别是寿险业,正在经历一个风雨如晦的时刻,但晦暗是暂时的,因为消费者的保险需求远未得到满足。在人口端,未来15年还有2亿多新客户;在资产端,我国人均GDP已连续两年超过1万美元,而保险深度和密度仍低于世界平均水平。参照发达市场的发展历程,国民保险需求正处于快速释放的起点。

房地产风险拖累关注类贷款 多家银行信贷转向“新兴领域”

■本报记者 彭妍

受房地产等行业信用风险的影响,银行对公房地产贷款的不良率以及关注类贷款占比出现了上升的走势。针对房地产业的状况,不少上市银行在三季报中也有所提及。此外,银行在主动压缩房地产行业信贷投放的同时,不断加大对小微企业、“三农”、制造业、绿色信贷等领域的支持力度。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,一些银行三季度关注类贷款占比提高,主要是部分房地产企业出现短期流动性风险,大量房企贷款和个人未交付房产的按揭,信用等级下滑,划入了关注类贷款范围。

关注类贷款抬头

所谓关注类贷款,是指尽管借款人有能力偿还贷款本息,但存在一些可能对偿还产生不利影响因素的贷

款。该指标通常被视为判断银行信贷风险的重要先行指标。

例如,招商银行受部分房地产企业信用风险暴露影响,截至三季度末,该行对公房地产不良贷款率1.29%,较上年末上升1.06个百分点;招商银行关注贷款余额450.32亿元,较上年末增加43.16亿元,关注贷款率0.82%,较上年末上升0.01个百分点。

平安银行三季报显示,该行不良贷款率1.05%,较上年末下降0.13个百分点;但是,关注类贷款占比1.37%,较上年末上升0.26个百分点。兴业银行三季报显示,截至三季度末,该行不良贷款余额481.99亿元,较年初减少14.57亿元,不良贷款率1.12%,较年初下降0.13个百分点。该行关注类贷款余额633.83亿元,较年初增加89.76亿元,关注类贷款占比1.47%,较年初上升0.1个百分点。兴业银行表示,公司加大不良贷款处置力度,不良贷款持续“双降”,部分借款人因资金链紧张产生逾期欠息,导致关注类贷

款有所增加。

升级房企贷款审查机制

关注类贷款攀升的同时,多家银行表示,要加强在房地产调控政策下的风险防范措施。

《证券日报》记者梳理银行三季报发现,多家银行已经升级了涉房贷款的审查机制,当前房企资产质量总体可控,未来将密切跟踪房地产调控政策,加强房地产行业风险形势研判。

招商银行三季报显示,针对承担信用风险的房地产授信业务,该行将继续实施行业限额和客户限额管理,聚焦中心城市和战略客户,持续调整房地产客户及区域资产结构,对房地产业务及项目资金监管情况、房地产上下游产业链继续进行全面排查和持续跟踪,并根据具体风险情况逐笔补充计提拨备。针对不承担信用风险的房地产业务,招商银行将按照监管要求,加强投资者适当性管理,规范产品

的信息披露。

如何防范房地产风险?盘和林表示,首先,房地产和金融稳健有一定的“绑定”,所以房价不能再造泡沫,也不能放任房价过度下跌,房地产市场稳定是第一位,包括稳定房价和稳定购房者预期。其次,金融适度放宽对房地产企业的信贷支持,但要明确房企总体降杠杆的大趋势,也可以适度通过直接融资的其他金融工具来支持房企。最后,房企要加快周转,不能再以杠杆的方式过度谋求规模扩张。

持续优化信贷结构

自去年房地产行业融资管理“三道红线”和金融机构房地产贷款集中度上限制度明确后,房地产行业降杠杆效果已经显现。一方面,银行主动压缩房地产业的信贷投放,降低这些行业在信贷资产组合中的比重;另一方面,不断加大对小微企业、“三农”、制造业、绿色信贷等领域的支持

力度。

根据央行发布的2021年三季度金融机构贷款投向统计报告,今年前三季度的房地产贷款增量占比,比上年全年水平低7.3个百分点。进一步细分看,今年前三季度,房地产开发贷款余额同比增长仅为0.02%,个人住房贷款余额增速比上季末降低1.7个百分点。

从银行三季报中可以发现,今年以来,各大行持续优化信贷结构,加大服务实体经济力度,特别是在服务乡村振兴、助力普惠和绿色金融方面均有亮点。

例如,邮储银行在三季报中表示,该行坚持零售战略定位,在保持住房贷款平稳投放的基础上,加大对个人消费和小额贷款的信贷投放力度。平安银行三季报表示,积极应对宏观环境风险,响应国家战略,服务实体经济,大力支持民营和中小微企业发展,并持续加强全面风险管理,整体资产质量持续优化。

元宇宙:定义尚无定论 拥抱仍需理性

■本报记者 张志伟 见习记者 张博

元宇宙到底有多火?国外社交巨头Facebook将元宇宙定为公司未来的核心战略,并更名为Meta;微软、英伟达等科技巨头纷纷加入元宇宙赛道;区块链行业的元宇宙项目备受资本青睐。国内方面,腾讯、字节跳动、网易等争相布局元宇宙,中青宝等A股市场元宇宙概念股更是持续暴涨。

火热之下,元宇宙成了一个现象级的“潮流词”,但究竟何为元宇宙?人们的看法不尽相同。近日,“直播带货”网红罗永浩在微信上表示,“我们的下一个创业项目是一家所谓的元宇宙公司”,科幻作家刘慈欣却表示,“扎克伯格的元宇宙不但是未来,也不该是未来。”

科技巨头争相布局元宇宙 多个区块链项目成功融资

目前,虽然元宇宙整体上处于早

期阶段,但科技巨头、资本方已开始争抢元宇宙赛道。

对于元宇宙赛道来讲,Facebook更名Meta堪称里程碑事件。10月29日,社交巨头Facebook首席执行官马克·扎克伯格宣布,Facebook将更名为“Meta”。

11月3日,继Facebook后,微软也正在调整旗下的指标性产品,包括PowerPoint和Excel,以创建一个更加企业化的元宇宙版本。

值得注意的是,11月份以来,作为元宇宙重要基础设施的区块链行业有多个相关项目融资成功。

11月2日,NFT游戏公司The Sandbox宣布完成9300万美元融资;元宇宙社交应用Flickplay完成500万美元融资;游戏元宇宙生态系统Project SEED宣布完成310万美元私募融

资。11月3日,元宇宙平台SecondLive宣布以3000万美元估值完成种子轮融资,获得BSC10亿美元增长基金以及

Binance Labs的资金支持。

11月4日,区块链游戏开发平台Enjin成立1亿美元Efinity元宇宙基金,该基金将用于Metaverse项目、游戏、NFT应用等项目;同日,波场基金会与NFT市场APENFT联手推出1亿美元的基金,以支持NFT项目和数字艺术家。

国内市场方面,A股市场涉及元宇宙概念的个股有31只,总市值近2500亿元人民币。以中青宝为例,其股价两个月内已暴涨了3倍,而从10月29日至今,股价涨幅超过了83%。

元宇宙定义尚无定论 专家称黄金十年发展期可期

“一千个人眼里有一千个哈姆雷特”。

对于元宇宙概念及扎克伯格的元宇宙构想,也有不少持批判态度。被称为“中国第一位元宇宙架构师”的刘慈欣曾表示,元宇宙将是人类文明

的一次内卷,局限封闭系统内的熵值总是趋于最大的。所以元宇宙最后会引导人类走向死路一条。

谷歌前CEO埃里克·施密特表示,“我期待着元宇宙的出色创新,已经等了大约三十年。但至于Facebook是否会建立它,我不知道。”

11月4日,微软总裁布拉德·史密斯接受采访时表示,所有科技巨头都会进军元宇宙,Facebook、谷歌和苹果等公司都可能开发各自的版本。

GPU制造商英伟达媒体和娱乐行业总经理RichardKerris日前亦在接受媒体采访时表示,元宇宙作为相互连接的虚拟世界,将很快成为现实。

“目前,赠元宇宙概念的公司多,而且真假难辨。虽然几乎所有人都确定,元宇宙将是未来,但究竟何为元宇宙,人们尚未达成共识。”这是百度副总裁马杰刚刚在《AI呀,我去!》活动上分享的自己对于元宇宙的看法。

期货分析师“用脚丈量” 走出聚酯产业期现结合新路

■本报记者 王宁

如何为实体企业构建出一套符合实际需要的期现结合模式,不仅是监管层的导向,更是分析师多次调研、深入一线“用脚丈量”的结果。

近日,《证券日报》记者从多位期货分析人士处了解到,目前,聚酯产业链采用的期现结合模式是较为成熟的避险方式,期货分析师用实际行动为产业企业建出一期一现结合的桥梁。

广发期货发展研究中心高级分析师张晓珍告诉《证券日报》记者,期货分析师需要通过提供各项服务,帮助产业企业理性认识期货市场并熟练运用期货工具。

促进研究成果落地

“研究和服务产业的关系可以看作是理论与实践的关系。其中,研究来源于产业,研究的落脚点最终要回到产业中。做好研究,不是只看对一波行情,也不是写好一篇报告,而是通过研究成果服务产业,帮助产业规避风险,平滑利润曲线。”张晓珍表示,资深高级分析师不仅要持续提高自己的研究水平,还要将研究成果更好地应用于服务产业客户中去。

例如,今年春节后,受美国寒潮影响,聚酯产业链原料上涨,下游纱厂原料备货天数已高达45天左右,但终端织造及纺织服装行业仍未完全复工,对原料涨幅能否承受以及节后订单情况如何仍有较大不确定性。有期货公司建议,短纤工厂根据自身库存情况进行套保,有库存的可以卖出套保规避价格下跌风险;库存压力不大的建议锁定5月份甚至9月份的盘面利润,合理安排后期的生产。期货公司的分析帮助短纤工厂利用期现结合既锁定了较高的加工费,也规避了库存贬值的风险。

对于分析师而言,对当下产业市场变化的判断是研究的“根基”。浙江地区是聚酯行业的主要集中地,近年来,区域内企业多向“一体化”发展。产业链上下游一体化,终端产品多样化的布局令企业竞争优势渐显。

期现结合不可或缺

现阶段,PTA生产企业和贸易商对期货市场和期货工具的认可度非常高,尤其是期货市场的交割功能得到了产业企业的高度认可。

期货衍生品工具已经成为聚酯企业经营不可缺少的一环。“生产商利用期货基差点价模式销售现货,基差合约的形式也陆续出现;贸易商通过期现贸易,增加现货市场流动性。”弘业期货分析师张永鹤表示,产业链各个环节已经离不开期货衍生工具,期货市场对于聚酯产业链企业起到了辅助生产经营,规避价格风险的作用。

目前,短纤市场有40%的企业已经选择基差定价的形式,随着产业链品种不断完善,各家期货工具的运用也更加灵活,各环节更好地利用期货工具来实现共赢。

诸多产业企业对衍生品的认可,以及参与度的不断提高,离不开分析师的长期努力,他们“用脚丈量”,走出了一条期现结合的道路,构建出一期一现结合的桥梁。

张晓珍表示,近年来随着市场的发展和产业模式的变化,市场对期货分析师的专业性提出了更高要求。高级分析师的评选条件也在改变,具体表现在几方面:一是更突出研究成果的质量导向;二是增加对服务实体经济案例模式的总结,注重分析师服务实体经济能力;三是增加了“期货价格研究”和“研究体系创新”,引导鼓励分析师关注社会热点、优化研究体系。其中,“期货价格研究”就是要求分析师注重期现现货市场的联动,理论与实践相结合,多进行实地调研,深入产业一线“用脚丈量”,使期货研究更贴近实体,从而为企业提供更合理灵活的策略。

全国股转公司、北交所 与工行签署战略合作协议

■本报记者 昌校宇

11月5日,全国股转公司、北京证券交易所与中国工商银行签署战略合作协议。中国工商银行董事长陈四清,全国股转公司、北京证券交易所董事长徐明出席签约仪式。全国股转公司、北京证券交易所总经理隋强,中国工商银行高级业务总监熊燕分别代表三方签署协议。

陈四清表示,深化新三板改革、设立北京证券交易所,对于更好发挥资本市场功能作用、支持中小企业创新发展具有重要战略意义。中国工商银行将以本次战略合作协议的签署为契机,聚焦国家所需、运用金融所能、发挥工总所长,持续升级综合化科创金融服务,主动开拓更多务实合作领域,积极助力多层次资本市场建设。

徐明表示,此次战略合作协议的签署,是落实“打造服务创新型中小企业阵地”的具体举措,也是合力构建覆盖中小企业全链条金融服务体系的有效尝试,希望各方同心协力、优势互补,共同探索支持中小企业、发展普惠金融的新路径、新方案。

下一步,全国股转公司、北京证券交易所与工商银行将持续深化合作,努力开创商业银行与资本市场协同发力、直接融资与间接融资双轮驱动的良好局面,更好服务国家战略转型和实体经济高质量发展。