

银保监会：去年高技术制造业贷款新增5807亿元

■本报记者 苏向昊
见习记者 杨洁

3月21日,《证券日报》记者从银保监会获悉,银保监会坚决贯彻党中央、国务院的决策部署,督导银行业保险业加大制造业金融支持力度,创新金融产品和服务,全力推动制造业高质量发展。

在健全金融政策体系方面,印发的《关于做好2021年制造业金融服务有关工作的通知》提出金融服务制造业的12项措施,督促银行保险机构加大金

融支持力度,全力支持制造强国建设。

在创新金融产品与服务方面,引导银行机构结合制造业企业发展阶段特点、金融需求和风险特征,在风险可控、依法合规的前提下,积极开展金融产品创新,为制造业企业提供差异化、综合化金融服务。

同时,优化银行信贷结构,鼓励银行机构加大制造业中长期信贷投放,重点支持先进制造业、战略性新兴产业,提高制造业企业自主创新能力。

接续金融帮扶政策,保持对受疫情影响行业企业的金融支持力度不

减,引导银行机构在前期支持小微企业两项直达货币政策延续至2021年底的基础上,做好两项工具到期后的政策转换和资金接续。

在完善激励约束机制方面,督导银行保险机构按照金融监管政策要求,优化内部绩效考核和资源配置,健全对制造业企业“敢贷愿贷”的激励机制,提升“能贷会贷”水平。

此外,还要发挥保险保障作用,持续推进首台(套)重大技术装备保险和新材料首批次应用保险补偿机制试点。支持保险资金在风险可控的前提

下,通过投资企业股权、债券、资产支持计划等形式为制造业提供资金支持。

数据显示,截至2021年末,制造业贷款较年初增加2.8万亿元,制造业中长期贷款新增2.1万亿元,制造业信用贷款新增1.1万亿元,高技术制造业贷款新增5807亿元。

银保监会表示,下一步将继续坚决贯彻党中央、国务院的决策部署,准确把握新发展理念,增强金融服务新发展格局的能力,督导银行业保险业加大制造业金融支持力度,提升金融服务质效,更好推动制造强国建设。

记者观察

提高公募基金辨识度要有紧迫感

■张志伟

提高公募基金辨识度,不能拖、不能等、不能推,要有紧迫感。

理由并不复杂,主要有二:一是,最新数据显示,截至2021年四季度末,公募基金规模25.56万亿元,基金数量已达9288只。如此之庞大的产品数量,对专业投资者来说,做到一目了然、有的放矢,也是非常不容易的事,更不用说对普通投资者了。提高基金辨识度,是市场各方的期待。

数量多了,“南郭先生”就容易藏身其中,不让滥竽充数有市场,方法很多,但提高基金辨识度无疑是抽薪止沸之策,其功力自不必说,这是原因之二。

从目前看,至少已发现有二类“南郭先生”混迹于公募基金中,貌相虽有差异,但本质并无不同。

一个是披着“固收+”外衣的某些产品,有的固收打底部分市值80%以上是可转债,而“+”部分也以股票为主,这样的“固收+”实质上是权益产品,在“固收+”产品被市场众星捧月时,这样产品插上“固收+”标签,自然尝到了甜头。

另一个是基金风格漂移。风格漂移基本可以归为三类:中小盘基金买大盘股、量化基金“伪”量化、主题基金名不副实。风格漂移的案例并非难觅。重仓宁德时代时代的超千只基金中,就曾出现多只与新能源毫无关联的主题基金。

“南郭先生”带来的危害不容忽视。从某些所谓“固收+”产品看,高潮退去,寒意袭来,截至3月21日,56只可转债类产品收益全部为负,这与投资者对固收+产品的期待相差甚

远。而基金风格漂移则改变了原有合同约定,这本质上是一种误导,涉嫌违反合同法。

今年全国两会期间,全国政协委员交施罗德基金总经理谢卫,建言公募基金发展可语重心长,“公募基金应该遵守契约精神,不能因为市场环境和热点的切换而引发的风格漂移,简单用风格漂移所获得的业绩很难持续,并可能让产品失去应有辨识度。”

提高基金辨识度,市场各方都应该投身其中,不能拖、不能等、不能推,应切实中问题要害,立即行动。

笔者欣慰地看到,针对风格漂移,监管层去年就已经在行动,要求基金公司自查,然后根据自查情况整改,对其中涉嫌合同违约的重点监管。从企业层面看,有基金公司召开持有人大会,表决改了原有基金投资约束。但也有借调仓需要时间,至今一直在犹豫的,对这些还在等、拖、推的,要一查到底,特别是涉嫌违背合同的。

“固收+”虽然只是一种投资方法,但由于此种方法深入人心,部分公司把一些产品归为“固收+”,并大肆宣传。笔者建议对“固收+”建立制度约束,立起门槛,对符合标准的开门迎客,对不符合的要挡在门外。

另外,把“不拖、不等、不推”嵌入基金公司治理体系中。产品设计端应该更加精准,并且广而告之,让投资者明晰和理解;改变以收益论英雄,以规模论英雄的基金经理评价体系,增加长期回报率在评价中的比重;构建以投资者利益为本的企业文化,遵守契约精神,抛弃短期化。长期的、稳健的收益“图景”是值得追求的。

偿付能力充足率下滑 8天内3家险企发债达80亿元

■本报记者 冷翠华

3月21日,建信人寿发布公告成功发行20亿元资本补充债券。事实上,自3月14日至21日的8天时间内(以发布债券申购区间与申购提示性说明日期计算),一共有3家人身险公司接连发布债券发行信息,一共发行资本补充债券达80亿元。

业内人士表示,险企业务规模做大尤其是趸交型业务可能导致对资本的消耗较快,近两年,部分险企适当提高了对权益资产的配置比例,也提升了对最低资本的要求。同时,随着偿二代二期工程的落地,不少险企尤其是寿险公司的偿付能力充足率水平将有所下降,从全行业来看,预计险企资本补充的需求仍将比较旺盛。

偿付能力呈下降趋势

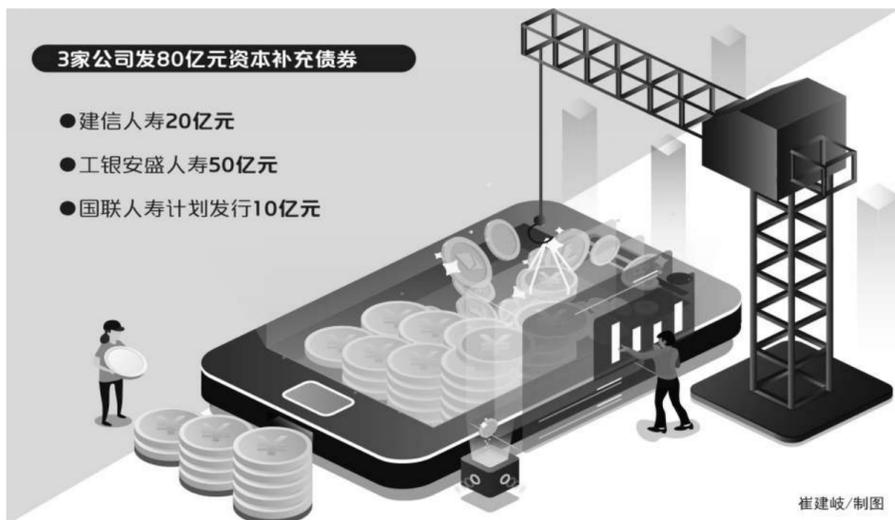
根据债券发行信息,近期,工银安盛人寿和建信人寿都成功发行了债券,分别为50亿元和20亿元,国联人寿计划发行债券10亿元。

从发债目的来看,3家保险公司一致表示,募集的资金将用于补充发行人的资本,提高偿付能力,为公司业务的良性发展创造条件,支持业务持续稳健发展。

记者根据债券发行文件进行梳理发现,发债险企的偿付能力充足率都满足监管要求,但近年来向下的趋势较为明显。建信人寿除了此次发行的债券,还有2笔已发行未到期的债券。

具体来看,2018年末、2019年末、2020年末以及2021年9月末,建信人寿综合偿付能力充足率分别为165%、137%、172%以及171%。2020年,该公司完成60亿元增资,2021年1月份发行60亿元资本补充债,带动偿付能力充足率略有提升。

同时,2018年末、2019年末及2020年末,工银安盛人寿的偿付能力充足率分别为229.73%、187.41%以及172.88%,呈逐年下降趋势。对此,工银安盛人寿表示,为应对长期低利率趋势,该公司调整投资策略,在风险偏好允许的范围内,增配权益类资产,同时由于全市场非标产品供给减少、信用风险上升,其积极寻觅其他“固收+”类资产以替代非标类资产,



3家公司发80亿元资本补充债券

- 建信人寿20亿元
- 工银安盛人寿50亿元
- 国联人寿计划发行10亿元

如信用资质优良的金融机构发行的永续债、二级资本债等,上述资产风险因子较高,带来了最低资本的提。尽管该公司通过“趸期配比”“以趸促期”的方式,做到规模与价值并重,持续推进产品结构转型,但在现阶段仍保持了一定的趸交规模,消耗实际资本,对偿付能力造成一定负面影响,负债准备金评估曲线的显著下行趋势使得认可负债持续上升。

对于综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率近年逐年下降,国联人寿表示,“2018年至2020年,公司经营发展态势良好,业务规模快速增长,累计实现规模保费收入55.69亿元,高速增长的业务加剧了公司资本消耗,造成偿付能力充足率水平下降。”同时,2019年以来,资本市场持续回暖,在风险可控的前提下,为追求较高投资收益,根据自身经营情况,公司适度提高了权益类资产配置比率,提升了对最低资本的要求,也带来偿付能力充足率水平的下降。

资本补充需求更加急迫

发债之后,险企偿付能力将发生怎样的变化?几家险企同时提到,发行资本补充债可以大幅提升其偿付能力。同时,还有业内人士表示,近

年险企发债利率有所下降,部分险企有发新债还旧债的需求。

例如,工银安盛表示,根据测算,本期债券发行完成后,其资产负债率由发行前的91.70%上升至91.87%,上升0.17个百分点;同时,其综合偿付能力充足率由发行前的165.70%上升至187.42%,偿付能力得到大幅提升。

建信人寿则表示,本期债券发行完成后,其资产负债率由发行前的91.77%上升至91.83%,上升0.06个百分点;同时,其综合偿付能力充足率由发行前的171.48%上升至182.94%,上升了11.46个百分点,偿付能力得到大幅提升。

国联人寿表示,根据测算,发债前后该公司2022年的综合偿付能力充足率及核心偿付能力充足率分别为113.3%和175%,2023年这两组数据分别为96%和138%。

除了发行资本补充债,险企还通过股东增资等方式补充资本。例如,根据中国保险行业协会公告,今年以来,复星德信人寿增资10亿元,泰康养老增资10亿元,中商人寿增资9亿元,中银三星人寿增资24亿元。

值得注意的是,2021年12月30日,银保监会发布《保险机构偿付能力监管规则(II)》,并将于今年正式实施。对此,中国平安联席首席执行官、首席

财务官姚波表示,按照偿二代二期工程的监管规则,中国平安的偿付能力确实会受到一些影响。例如,长期寿险保单的预期未来盈余需要根据保单剩余期限,分别计入核心资本或附属资本,且计入核心资本的保单未来盈余不得超过核心资本的35%,而此前长期寿险保单预期未来盈余可全部计入核心资本,因此,实际资本计算规则的变化对部分公司的影响非常明显。同时,偿二代二期工程对长期股权投资的要求也更加严格。

“综合因素影响下,平安人寿的核心偿付能力可能有较大幅度的下降,但还是会高于100%,处在监管要求水平的两倍左右,是非常健康的水平。”姚波表示,从整个行业来看,偿付能力多少都会受到偿二代二期的一定影响,在新规则下,险企的偿付能力监管更加科学、有效,利于行业长远发展。

从未来趋势看,普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾此前在接受《证券日报》记者采访时表示,在偿二代二期工程的影响下,部分公司的偿付能力下降,少数寿险公司甚至呈现上百个百分点的影响,因此,行业资本补充的需求在今年会更加急迫。从资本补充渠道来看,由于发行债券更加方便快捷,也不涉及股权变更,因此比较受险企欢迎。

最受“自家人”欢迎基金曝光 23只基金获内部员工加仓力挺

■本报记者 王思文

在市场大幅震荡,基金净值波动的背景下,最值得关注的年报指标之一当属从业员持有基金情况。

据记者统计,作为资本市场的基金专业从业人员,在此期间有超六成基金公司内部员工正在加仓自家基金公司产品或保持持仓,有23只产品获基金公司“自家人”力挺。

23只基金最受“自家人”欢迎

按照行业惯例,在披露年报的一个多月前,基金已经先行披露了四季报,这就导致基金年报中包含了许多已被披露过的重复信息,这些信息已经有很大的滞后性,比如基金份额、基金净值增长率、利润情况、基金资产净值、净值表现、投资组合报告、行业分类股票投资组合、前十名重仓股名单等。

但是,基金年报中还有很多四季报没有披露的内容,非常值得基民们关注,包括2021年全年基金全部持仓股名单、全年累计买卖股票情况,持有人户数变化、持有人结构构成,以及基金经理“新鲜出炉”的投资策略、运作分析及未来投资展望。其中,基金公司内部员工持有基金情况更值得关注。

Wind资讯数据显示,截至3月21日记者发稿时,除次新基金外,已有53家基金产品年报数据中披露了基金公司内部持有基金情况,其中有23只产品的基金公司内部员工持有份额较去年中报时有所增长,9只产品持有份额较去年中报时持平,另有21只产品的内部持有人有减仓或调仓情况。

备受市场关注的明星基金经理丘栋荣的产品被其公司内部员工加仓,年报数据显示,其管理的中庚价值品质一年持有期去年年中管理的人员持有份额为2580.87万份,截至去年底增长到2915.61万份。从基金表现来看,去年下半年中庚价值品质一年持有期表现优异,区间斩获了超过18%的收益。

另外,中邮基金内部员工增持了陈梁管理的中邮消费升级,份额由91.33万份增至161万份,还增持了国晓雯管理的中邮新思路、中邮研究精选、中邮科技创新精选,张腾管理的中邮核心优势,曹思管理的中邮核心科技,周楠管理的中邮创新优势,王

曼管理的中邮未来成长A等;减仓了王喆管理的中邮绝对收益策略,郑玲管理的中邮军民融合,任慧峰管理的中邮趋势精选等产品。

目前员工内部增持超过万份以上的产品达14只,汇丰晋信基金内部员工在加仓陆彬的汇丰晋信动态策略A、汇丰晋信低碳先锋A和汇丰晋信智选先锋A。从基金表现来看,去年下半年汇丰晋信动态策略A表现也比较优异,区间斩获了超过13%的收益。

当然,基金从业人员的持股变化和基金业绩表现也不一定正相关。比如中邮基金内部员工在2021年下半年减仓了任慧峰管理的中邮趋势精选等产品。从该基金的表现看,下半年中邮趋势精选斩获了5%的收益率。

北京地区一位大型券商产品经理对《证券日报》记者表示,“基金从业人员持仓变化并不一定能反应该基金的业绩表现,普通投资者不要跟风,而要多了解自身风险偏好及自身购买的理财产品,多思考、多看产品资料,避免盲目加仓和减仓。”

因投资风格不同 未来投向有所差异

对比来看,基金经理在去年投资配置上各有不同,对未来市场走势的观点也有所差异。

丘栋荣认为,市场整体的风险溢价水平是有吸引力的。但与部分基金经理观点不太相同的是,他认为市场核心矛盾并不是整体的高估或者低估,内部的结构分化仍非常激烈,结构性高估和低估仍并存。

“一些传统行业和领域的估值水平仍处于历史最便宜的10%以下分位值,而以大盘成长股为核心的高估值股票即便进行调整了一年,绝对估值水平高,仍处于历史90%以上分位值。”丘栋荣表示,“我们更关注那些低估值中不合理的部分,当这些定价相对应基本面的风险发生变化,这种变化会带来可能的机会。”

汇丰晋信基金基金经理陆彬则从和资源能源相关的、大宗商品价格持续上涨受益的行业,医药和新能源车等需求比较确定而成本端不受扰动的行业,互联网相关的计算机、传媒等行业中找投资机会。

“结构比仓位更重要,因此要关注投资上的结构调整,我会用‘基于基本面和估值’的动态策略投资体系来把握市场机会。”陆彬表示。

6家头部券商从业人数破万 全行业投顾业务员工即将突破7万人

■本报记者 周尚任

又到一年人才招聘的“金三银四”,证券公司已大规模开启社招及校招。在“行业发展韧性十足”背景下,众多从业人员持续坚守,同时也不断吸引着大批人才涌入。

目前,券商“万人俱乐部”增至6家,年内超3200人进入证券业,在传统的“跳槽季”中展现出不一样的风采。在主营业务线中,分析师、投资顾问、保荐代表人的从业者人数呈增长态势。

“万人俱乐部”增至6家

《证券日报》记者对证券业从业人员相关数据梳理后发现,截至3月21日,131家证券公司的从业人员总数为34.49万人。其中,今年以来共有3210人进入证券业。

对此,中信改革发展研究基金会研究员赵亚贇在接受《证券日报》记者采访时表示:“券商近年来业绩不断向

好,行业非常有吸引力。现在证券公司不断扩张,人手不足的现象突出,人才需求缺口很大。”

从券商从业人数总数来看,今年“万人俱乐部”迎来新成员——中国银河,增至6家。具体来看,中信证券(1.31万人)、国信证券(1.14万人)、广发证券(1.14万人)、国泰君安(1.1万人)、中信建投(1.06万人)、中国银河(1万人)。

增员方面,年内已有11家券商从业人数增长均超过100人。其中,券商龙头中信证券在不断扩大业务规模的同时,从业人数数量增长也最多,为324人;其次是国金证券,增加304人;中金公司位列第三,增加281人;今年券商减员的人数总体并不多,仅有1家券商减员数量超100人。

据记者不完全统计,今年以来,包括光大证券、中泰证券、中金公司等多家券商正在积极公开招揽人才(含校招),招聘岗位涉及固定收益、投行、机构业务、研究分析、金融科技等多条热门业务线。

值得一提的是,金融科技在证券行业的应用前景广阔,在不断加大研发投入的背景下,券商对金融科技人才的需求也不断加大,有部分券商直接开设金融科技招聘专场。例如主打财富管理业务的东方财富,2021年业绩强劲增长的同时,持续加大研发投入,研发费用高达7.24亿元,同比增长91.33%,研发投入占营业收入比例为5.53%。其中,研发人员数量为2094人,同比增长14.87%,人数占比为36.76%;而从研发人员年龄构成来看,30岁以下人员为主,人数达1159人,同比增长22.13%。

“目前券商行业经营环境发生了很大变化,一方面网上投资社区兴起;另一方面大量中、老年人入市,客户的要求提高,需要一套完整的财富管理服务体系。”赵亚贇告诉记者,在其他方面的服务同质化的情况下,可以提供详细咨询并帮助规划的投资顾问需求激增。投资顾问这个岗位可以将行业经验不足的新人锻炼成合格的从业人员,为券商在越来越激烈的竞争中储备人才。

投顾业务人员增幅最大

数据显示,今年以来,在券商各大业务线中,分析师、投资顾问、保荐代表人三类业务的从业者人数呈增长态势。截至3月21日,券商投资顾问人数为6.98万人,券商分析师人数为3466人,保荐代表人人数为7468人,