

受益于标的资产走强 油气类商品基金占全市场收益榜TOP10九席

■本报记者 王宁

今年以来,油气类商品资产价格整体呈现出偏强态势,截至11月1日(下同),布伦特原油、WTI原油和天然气相关主力合约较年初开盘价均有不同程度上涨。在内外盘联动背景下,油气类商品型基金同样获得较高收益,根据Wind数据显示,在全市场逾万只公募基金的TOP10中,油气类商品型基金占9个席位,最高收益达83.3%,领涨其他类公募基金。

多位分析人士向《证券日报》记者表示,年内油气类商品资产价格整体走势偏强,以原油为例,上半年始终处于上涨行情中,虽然三季度有所回落,但较年初开盘价而言,当前期价仍处高位。对于油气类商品型基金来说,在标的资产价格上涨支撑下,同期取得较好收益属于情理之中,但也要注意控制好仓位,谨防出现反向操作风险,对于相关企业来说,应当运用好衍生品工具,做好风险控制。

美天然气期价 年内最高涨幅达53.3%

在地缘政治风险和宏观面等因素主导下,年内油气类商品资产价格整体维持偏强态势,虽然期间有短暂的冲高回落行情,但与年初相比,目前资产期价仍处于高位。

《证券日报》记者统计获悉,年内油气类商品资产期价涨幅最高的为美天然气。根据文华财经显示,截至11月1日记者发稿,美天



在全市场逾万只公募基金的TOP10中

油气类商品型基金占据9个席位

最高收益达83.3%

领涨其他类公募基金

然气主力1月合约报收于6.175美元/百万英热,较年初的开盘价4.029美元/百万英热相比,涨幅达到53.3%。此外,WTI原油主力12月合约年初自70.17美元/桶开盘,目前为87.67美元/桶,涨幅为24.9%;布伦特原油年初自72.61美元/桶开盘,目前为94.03美元/桶,涨幅为29.5%。

方正中期期货首席石油化工研究员隋晓影向《证券日报》记者表示,虽然目前国际油价运行重心有所下降,但年内整体来看处偏高位,是供需平衡偏紧张所致。对于四季度,地缘风险或令国际原油

供给冲击加大,油价会表现出相对抗跌态势,预计会维持高位区间震荡。

中银期货策略交易部总经理游克友告诉《证券日报》记者,四季度国际油价震荡回升可能性较大,但在海外经济放缓和紧缩货币政策下,下游需求仍相对有限,多空因素交织,油价整体将处于高位区间震荡态势。

油气类商品型基金 霸屏榜单

受益于油气类商品资产价格

偏强态势,年内油气类商品型基金也表现出不错收益。根据Wind统计显示,截至11月1日,在全市场逾万只公募基金排名中,年内收益率前10只产品中有9只为油气类商品型基金;具体来看,广发道琼斯美国石油A目前以83.3%收益排名居首,华宝标普油气A以74.9%排名第二,诺安油气能源以65%收益排名第三,其他8只基金年内收益均在40%至50%之间。整体来看,除了排名第五的万家宏观择时多策略外,排名前十的其他产品均为油气类商品型基金。

“油气类基金受益于标的资产

走势偏好,取得了不错的收益,在情理之中,但对于标的为国际原油期货的油气类基金(QDII)来说,应当注意反方向操作风险,这是基于期货多空双向交易机制考虑。”游克友表示,年内地缘政治风险和美联储加息等基本因素影响,大宗商品价格波动剧烈,这也给商品基金带来较大挑战。四季度,商品基金要主动调整仓位控制风险,当价格走出区间时,要积极顺势参与,进行合理的资金与仓位管理,灵活应对市场变化。

大有期货有色研究员唐佩向记者介绍,油气类商品型基金投资标的分为直接跟踪原油商品和油气类公司股票。对于投资国际原油期货的QDII基金来说,净值与原油价格走势关联性偏高,而跟踪油气类相关公司股票,虽然也与油气类商品价格走势有关联,但更重要因素则是公司经营情况。“当前油价依然处于高位,对于标的为油气类股票的基金来说,高油价对股价上涨有推动作用,同时,也增添经营风险。”

唐佩认为,在全球流动性收紧背景下,多空基本面因素尚存,商品型基金需注重配置防守性、适度持仓,保持一定现金比例,并合理搭配对冲策略,有效分散风险。同时,面对油气类商品价格宽幅震荡,相关企业可根据自身经营情况,提前锁定利润或增减库存储备,并合理运用国内外期货和期权等衍生品工具进行风险对冲。

人身险三季度退保率考察:大型险企普遍优于中小险企

专家建议,摒弃规模思维,秉承长期主义,优化产品设计,加强销售行为合规管理

■本报记者 苏向泉

随着险企最新一期的偿付能力报告陆续披露,备受行业关注的综合退保率数据也随之出炉。据记者不完全统计,截至11月1日,90家人身险公司中,有71家披露了相关数据。整体来看,尽管有不少人身险公司第三季度综合退保率环比有所上升,但绝大多数险企该指标保持在较低水平,行业退保率水平整体较低。

中国精算师协会创会会员、资深精算师徐彦琛对记者表示:综合退保率的形成有5个方面,一是今年以来行业人力流失引发退保;二是消费者退出投保;三是消费者缴费能力有所下降;四是有些保险产品3年至5年才能回本,消费者因此会主动退保;五是销售误导。

具体来看,上市险企旗下的人身险公司及大型寿险公司综合退保率普

遍较低,而部分依赖银保渠道的中小险企综合退保率则相对较高。如,平安人寿三季度综合退保率仅为0.8%,太平洋人寿与新华保险均低于2%。不过,部分中小险企三季度综合退保率相对较高,其中有10家险企综合退保率超过5%,最高可达12.56%。

从产品来看,一些险企的部分产品三季度综合退保率极高。据记者梳理,人身险产品中,三季度至少有15款产品综合退保率超过50%,有险企通过经纪渠道销售的一款年金保险的本年度综合退保率累计高达113.44%。此外,有多款产品本年度综合退保率累计超过80%,综合退保率较高的产品普遍来源于银保、经纪等渠道,产品多为年金险或万能型年金险。

就部分险企单款产品综合退保率高的现象,徐彦琛解释,主要原因可能源于“对比期限错配”。他举例表示,假设某险企的

一款产品去年保费收入是100亿元,今年是10亿元,但今年退保金额达8亿元,那么今年的综合退保率就是80%。因此,单款产品综合退保率有一定的参考价值,但主要是看险企整体的综合退保率情况。

尽管第三季度人身险公司整体综合退保率保持在较低水平,但据记者不完全统计,有超过20家险企第三季度的综合退保率环比有所上升。对于综合退保率上升的原因,首都经贸大学保险系副主任李文中对《证券日报》记者表示,综合退保率上升最重要的原因还是宏观经济增速放缓和资本市场波动加大,消费者出于调整投资策略办理退保。“而退保后,产品设计和销售误导问题一直存在,且经过前些年监管部门综合治理有所好转。”

普华永道中国金融业务管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,部分险企综合退保率高企有

内在和外在两重原因。内在原因是前几年部分险企在产品和销售上急功近利,透支了市场需求,这种做法一方面是在产品上过度强调短期利益,另一方面销售上存在夸大和误导的行为,甚至不惜通过自保件和互保件达成当期业绩,这些业务不可持续。外在原因是宏观经济增速放缓导致消费者的财富缩水或对未来的预期不确定性增加,从而引发退保。

综合退保率上升不利于险企经营的稳定性。周瑾表示,首先,综合退保率过高会引发险企当期的流动性问题,当新单增长乏力又遭遇退保潮的时候,险企尤其要关注现金流的变化及趋势。其次,综合退保率上升会导致险企重新调整精算假设,这对准备金提取、内含价值评估、偿付能力计算以及未来的产品定价,都会产生不利影响。

李文中补充道,首先,高退保

率会给险企带来的最大问题是流动性压力;其次,当期高退保率可能会给险企带来退保手续费收益,但会严重削弱后续的盈利能力。

基于此,李文中建议,险企防范退保风险需从以下三个方面采取措施:一是,优化产品设计,多开发、销售期交产品,控制趸交产品;多开发销售保障型产品,控制投资理财型产品;多开发销售长期稳健收益的投资理财型产品,控制短期高收益产品。二是,加强保险销售行为的合规管理,严格落实销售双录制度,严禁销售误导。三是相关部门要加强合作打击退保黑产。

周瑾则建议,保险行业需要摒弃规模思维,调整增长速度,秉承长期主义,夯实业务基础,提高业务品质,从高速增长阶段过渡到高质量发展阶段,体现为产品设计合理、渠道队伍稳定、销售行为合规、新单增长稳健、续期保费充足。

银联商务持续“瘦身” 旗下已有6家支付机构被挂牌转让

■本报记者 李冰

银联商务旗下牌照整合工作仍在持续。

日前,上海联合产权交易所项目信息显示,广州银联网络支付有限公司(以下简称“广州银联网络”)的100%股权被拆分为两笔挂牌转让。股权转让方均为银联商务股份有限公司(以下简称“银联商务”)。据《证券日报》记者不完全统计,近年来银联商务已公开挂牌转让6家旗下支付机构股权。

银联商务相关负责人对《证券日报》记者回应称,“银联商务正在监管机构指导下开展旗下支付机构整合工作。此次广州银联网络股权转让严格按照监管要求,并充分考虑市场多样化需求。”

广州银联网络 转让总价9.67亿元

根据上海联合产权交易所信息显示,广州银联网络100%股权被拆分为两笔,在该所公开挂牌转让,分别涉及该公司90.1%、9.9%股

权,转让价格分别为87126.7万元、9573.3万元,即全部股权转让总价达9.67亿元。据披露,银联商务持有广州银联网络100%股权。

对于为何分两次挂牌,银联商务相关负责人对《证券日报》记者回复称,“本次挂牌转让广州银联网络90.1%的股权,是积极响应监管的要求。同时挂牌剩余9.9%股权,是有意愿方提供了整体100%股权转让的选项,可满足其希望在自有体系内独立开展支付业务的需求。”

公开资料显示,广州银联网络成立于2001年12月份,是全国银行卡及电子支付业务的领军企业,为银联商务全资子公司,注册资本为6亿元。2011年5月份,获得中国人民银行颁发的全国首批《支付业务许可证》,业务类型包括互联网支付(全国)、预付卡受理(全国)、银行卡收单(广东省)。

事实上,广州银联网络整合动作

在2021年已初现端倪。在2021年支付牌照续展时,广州银联网络已向中国人民银行提交了中止续展审查申请,原因为“开展整合工作”。

在2022年8月份,北京银联商务有限公司(以下简称“北京银联”)挂牌转让90%的股权,转让价格约为3.46亿元。而此次广州银联网络与北京银联的支付牌照业务类型相似,但两家机构转让价格相差较大。

“广州银联网络和北京银联的牌照类型相同,广州银联网络的银行卡收单业务范围相对来看更广,且两家机构资产规模相差较大,广州银联网络的营收和财务状况良好,整体估值较高,因此两家机构转让价格也相差较大。”博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,支付机构的出售价格要看两个方面,第一是支付牌照的类型和稀缺程度,第二是支付机构自身业务的开展情况。

银联商务 旗下牌照整合仍将继续

据记者了解,银联商务旗下拥

有多张支付牌照,主要是历史原因,旗下多家支付公司成立和运营时间大都早于2011年,即首批央行颁发《支付业务许可证》的时间,随后银联商务旗下多家子公司也顺利获批牌照。央行2021年初发布的《非银行支付机构条例(征求意见稿)》第十一条规定,同一法人不得持有两个及以上非银行支付机构10%以上股权,同一实际控制人不得控制两个及以上非银行支付机构。此后,银联商务开始“瘦身”。

据《证券日报》记者不完全统计,自2021年以来,银联商务旗下已有6家支付机构股权被挂牌转让。除了广州银联网络的100%股权被拆分为两笔挂牌转让以外,其他5家包括:深圳市深银联易办事金融服务有限公司51%股权,于2021年5月份挂牌转让;宁波银联商务有限公司55%股权,于2021年8月份挂牌转让;北京数字王府井科技有限公司60%股权,于2021年12月份挂牌转让;上海银联电子支付服务有限公司90.1%股权,于2022年1月份挂牌

转让;2022年8月份,北京银联商务有限公司正寻求转让90%的股权挂牌转让。

上述银联商务相关负责人对《证券日报》记者表示,“旗下子公司股权转让主要是积极响应《条例》相关监管要求和精神,进一步聚焦主业,主动整合旗下类金融控股子公司。目前各项整合工作正在有序推进,公司后续将适时启动其余类金融控股子公司的整合处置工作。”

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮对《证券日报》记者表示,“银联商务旗下资产整合有提速之势。目前来看,其整合行为是在监管框架下进行的,预计后续挂牌交易及最终受让等行为也将在监管部门批准后有序推进。”

苏筱芮预测,未来银联商务将逐渐退出旗下地方性支付机构。但除了出售转让之外,是否还会对旗下支付牌照进行合并、整合值得期待。“目前支付行业的整体合规程度有所提升,未来支付牌照的缩量或成为一种趋势。”

商业银行永续债 年内发行节奏持续放缓 10月份仅南京银行一家发行

■本报记者 吕东

10月份成为银行永续债发行的年内低谷。整整一个月时间,仅有南京银行完成200亿元永续债发行。之前的9月份有6只永续债发行,合计发行规模达395亿元。

2022年以来,银行永续债发行明显降温,发行规模较去年同期大幅萎缩。据同花顺iFinD数据统计显示,今年前10个月,商业银行合计发行永续债2106亿元,与去年同期3779亿元的数据相比有较大降幅。

参与永续债发行的银行数量大幅减少,成为年内永续债发行规模萎缩的重要因素。今年前10个月,成功发行永续债的银行数量仅有24家,较去年同期这一数量为37家。

记者注意到,与10月份仅发行一只永续债形成鲜明对比的是,同为银行外源性资本补充工具之一的二级资本债备受青睐。当月各家银行发行二级资本债高达9只,合计发行规模达到655亿元。

“10月份乃至今年以来银行永续债发行萎缩,主要是银行出于成本考量的结果。”中国银行研究院高级研究员熊启跃在接受《证券日报》记者采访时表示,今年利用资本补充工具较多的主要是大型银行和股份行,上述银行一级资本充足率整体较高,只需要发行成本较低的二级资本工具就能实现资本补充目的。二级资本工具往往是5+n或10+n方式,定期需要赎回和重新发行,而永续债只有在利率水平大幅低于发行利率时才考虑赎回,两类债券上的不同特点决定了它们在发行节奏上存在差别。

“银行发行永续债的核心是为了满足风险监管的要求,目前来看,大多数银行满足监管指标的相关要求,对于永续债发行的迫切性有所降低。除了永续债外,商业银行补充资本还有多种工具可以综合使用。”某位不愿具名的债券分析师对《证券日报》记者表示。

今年以来,商业银行资本充足率普遍保持稳定。银保监会相关部门负责人表示,截至今年三季度末,商业银行资本充足率为15.09%,同比上升0.29个百分点。记者注意到,与截至今年二季度末的此项数据相比,商业银行资本充足率环比也上升了0.22个百分点。

中金安徽交控REIT 将于11月7日发售

募集基金份额共计10亿份,由战略配售、网下发售、公众发售三个部分组成

■本报记者 昌校宇

11月1日,中金安徽交控REIT披露发售公告显示,中金安徽交控REIT将于11月7日正式发售,认购价格为10.880元/份。

中金安徽交控REIT本次募集的基金份额共计10亿份,由战略配售、网下发售、公众发售三个部分组成。其中,战略配售初始发售份额为8亿份,占发售份额总数的比例为80%。网下发售初始发售份额为1.4亿份,占扣除战略配售初始发售份额数量后发售份额的70.00%;公众发售初始发售份额为0.6亿份,占扣除战略配售初始发售份额数量后发售份额的30.00%。

本次发售询价共收到55家网下投资者管理的139个配售对象的询价报价信息,报价区间为10.188元/份-11.716元/份,拟认购份数总和为631660万份,为网下初始发售份额1.4亿份的45.12倍。剔除无效报价后,所有网下投资者报价的中位数为11.7000元/份,加权平均数为11.2604元/份。基金管理人根据上述中位数和加权平均数,并结合配售对象的报价情况,审慎合理确定本基金基金份额的认购价格为10.880元/份。

公告显示,按照10.880元/份认购价格和10亿份的发售份额数量计算,若本次发售成功,预计募集资金总额为108.80亿元。

中金安徽交控REIT拟投资的基础设施资产为沿江高速公路芜湖(张韩)至安庆(大渡口)段(“沿江高速”)公路收费权及对应公路资产,位于安徽芜湖、铜陵、池州市内,全长161.153公里。沿江高速是沪渝国道(G50)安徽段的重要组成部分,实现了长江中、下游的快速互通,是串联皖江城市群的高速“项链”。

业内人士认为,高速公路基础设施具有现金流较充裕、投资收益较稳定等属性,较适合作为REITs的底层资产。高速公路公募REITs作为盘活存量资产的有效措施,有助于存量资产与新增投资良性循环,扩大有效投资,助力产业转型发展,对推动交通基础设施可持续发展具有重要意义。

中金安徽交控REIT是中金基金继中金普洛斯REIT、中金厦门安居REIT之后又一获批的基础设施基金。中金基金表示,未来,将继续加强公募REITs领域投入与探索,在实践中不断提高投资与运营能力,积极探索不同基础设施资产类型及优质基础设施资产的扩容、扩募,努力实现资产持续稳健运营,保护投资者合法权益,切实提高投资者获得感,助力公募基金行业高质量发展。

据《证券日报》记者观察,下半年以来,我国公募REITs产品的发行、审核速度显著加快。仅10月份以来,就有3只产品上市,另有3只产品获批。

谈及公募REITs项目发行、审核加速,国金中国铁建REIT基金经理唐耀祥认为,这是资本市场服务实体经济、服务高质量发展的重要举措之一,也体现了监管部门对公募REITs试点的积极支持;同时,这有利于稳定市场预期,有利于进一步扩大基础设施存量资产退出通道,回收资金用于再投资、再建设。