

A股上市险企上半年业绩预期乐观 下半年负债端面临一定压力

■本报记者 冷翠华

上半年已经结束,但A股上市险企中报要到8月底才会正式亮相。业内人士认为,上市险企中期业绩预期乐观,负债端保费收入将保持较高增速,资产端同比有望改善。

展望下半年,相关分析人士认为,人身险负债端可能面临较大的增长压力,险资投资收益也或面临较大压力,但鉴于A股走势较去年相对较好,预计整体收益将好于去年。

负债端保费增长快

从国家金融监督管理总局披露的数据来看,今年1月份至5月份,人身险公司共取得原保险保费(注:文中保费皆为原保险保费)收入约1.97万亿元,同比增长11.02%;同期,财险公司取得保费收入7104亿元,同比增长9.77%。业内人士认为,整体来看,预计上半年上市险企负债端的成绩单会比较理想。

例如,国联证券近日发布的研报表示,在客户需求提升(竞品吸引力下降以及客户的防御性资产配置需求旺盛)、政策催化(人身险产品预定利率下调预期)、代理人愈发熟悉增额终身寿险的销售逻辑以及各险企聚焦储蓄险的销售策略等因素的共同推动下,今年以来寿险行业销售端迎来了明显改善,预计上市险企半年报寿险负债端的表现有望超市场预期。

东兴证券研报认为,从中期角度看,居民对能满足保障、资产保值增值等多类型需求的保险产品认可度持续提升;同时,保险产品定位趋于高度精细化和个性化,保险产品的“消费属性”有望显著增强。个人养老金、商业养老金业务的相继落地亦将成为保险产品拼图的有效补充。预计伴随居民需求的有效释放,当前行业基本面向有望继续改善,进而使板块估值修复成为中期主题。

对于财产险方面,国联证券认为,随着汽车出行逐渐恢复正常,车险赔付率也有所提升,预计财险

公司整体综合成本率有所抬升,业绩略有承压,但头部险企有望在精细化管理的红利释放下,依旧保持较好的承保盈利水平。

对于险资的投资收益方面,国联证券认为,今年上半年权益市场整体呈现震荡走势,沪深300指数下跌0.75%(去年同期下跌9.22%),因此各险企的投资收益率水平预计将同比改善,归母净利润也有望实现较好增长。

预期整体收益将好于去年

展望下半年,业内人士认为,随着预定利率3.5%的产品即将进一步下调利率,人身险负债端将面临较大挑战;财产险的车险业务占比或将进一步下降,业务将呈多元发展特点;从投资端来看,预期整体收益将好于去年。

从人身险负债端来看,普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者分析道,上半年人身险保费的增长,很大程度上源自供给端对预定利率3.5%的

增额终身寿险产品的销售力度较大,不过从需求端来看,消费者对未来经济发展和财富增长存有一定的顾虑,加上上半年透支了部分客户的需求,因此,预计下半年很难延续上半年的增速,险资公司面临着转换产品和需求提振的挑战。

从财险业务来看,周瑾认为,今年以来车险赔付率呈现上升趋势,下半年这一影响应该会较上半年更加明显。从业务结构来看,数据显示,前5个月,车险保费收入约为3461亿元,占比为48.7%,不足50%。去年同期,车险保费收入为3272亿元,占比为50.6%。周瑾认为,从财产险的险种结构看,预期非车险占比还会进一步上升。

东兴证券研报认为,当前财产险发展的长期趋势是向非车险倾斜,实现多元化发展,在此背景下,产险公司的核心竞争力主要体现在产品设计和定价、成本控制和业务结构上。总体来看,在政策引导下,产险行业实现渠道端竞争优化,大型险企仍拥有规模效应下的定价及渠道优势,成本控制能力较强。

监管下发信托业三分类新规配套文件 明确债券回购及衍生品等业务开展要求

■本报记者 苏向泉

7月10日,记者从业内获悉,国家金融监督管理总局近日向信托业下发了《关于规范信托公司信托业务分类的通知》(下称《通知》)实施后行业集中反映问题的指导口径(一)(下称《指导口径》)。

今年6月1日,《关于规范信托公司信托业务分类的通知》(下称《通知》,业界亦称“三分类新规”)正式实施。在此背景下,此番《指导口径》的下发,旨在促进信托业更好把握精神,全面准确进行信托业务分类,规范开展各类信托业务,有序实施存量业务整改。

资产管理信托: 审慎开展非标准化债权类资产业务

7月10日,多家信托公司对记者表示,已于上周收到《指导口径》,正按文件精神推进工作。

按《通知》要求,信托公司应将信托业务分为资产管理信托、资产服务信托、公益慈善信托三大类。多位业界人士此前对记者表示,三分类新规为行业发展指明了方向,但具体的配套制度和细则有待出台。而《指导口径》可谓《通知》的配套制度,回应了信托公司在实操层面的诸多问题。

某大型信托内部人士对记者表示,《指导口径》主要回应了三分类新规下信托业务的分类问题,帮助信托公司更好地落实监管要求。

从具体内容看,《指导口径》进一步明晰了资产管理信托、资产服务信托相关业务的开展标准,并解答了市场关注的“其他问题”。

资产管理信托方面,《指导口径》提到,信托公司不得以私募发行角色,通过资产管理信托业务形式,开展实质为满足单一融资方特定融资需求而发行信托产品募集的业务。受托人和私募发行二者在服务宗旨和服务内容上存在本质差异。信托公司开展资产管理信托业务时,要审慎开展非标准化债权类资产和未上市企业股权投资业务,要严格履行投资者适当性管理、尽职调查、风险管理、净值化管理、信息披露等资产管理受托职责,确保资产管理信托产品符合投资者风险偏好,确保投资者清晰知晓且有能力承担投资风险。资产管理信托原则上应当以组合投资方式分散风险,监管部门将完善相关配套制度,明确组合投资相关要求。

用益金融信托研究院研究员喻智对记者分析称,综合来看,非标业务方面,未来信托公司不能充当私募发行的角色了,也做不了传统的融资类信托业务。因此,未来信托公司只能以组合投资的形式投资非标债权,或许会有一些跨市场投资产品出现。

就信托公司关注的回购业务,《指导口径》明确,信托公司开展基础资产为标的的资产管理信托业务,可以按照资管新规规定的比例,在公开市场上开展债券回购业务。信托公司为符合资管新规的、基础资产为标的的资管产品提供行政管理服务或专户受托服务,可以按照委托人指令,在公开市场上开展债券回购业务,但应确保相关比例符合资管新规要求。除上述情形外,信托公司管理信托产品,不得以信托财产向他人提供担保,不得以卖出回购方式运用信托财产,不得融入或变相融入资金。

“《指导口径》明确了信托公司可开展债券回购交易,利于推动债券投资业务发展,拉平了与其他资管机构的资质标准。”前述大型信托内部人士表示。

另外,就信托公司较为关注的资产管理信托投资衍生品的相关要求,《指导口径》提到,考虑到各类资产管理产品利用衍生品进行对冲的业务逐渐普遍,且资管新规已限制单只固定收益类、权益类资产管理产品参与衍生品交易的比例低于20%,允许信托公司以资产管理信托资金投资包含衍生品交易设计的固定收益类、权益类资产管理产品。对于商品及金融衍生品类资产管理产品,以及具有衍生品设计等其他类资产管理产品,仅限已获得衍生品交易资格的信托公司以其受托管理的信托资金投资相关产品。

《指导口径》还提到,资产管理信托的投资者人数和资质暂按资管新规的规定执行。对此,前述大型信托内部人士表示,过去有信托公司资产管理信托的投资者人数和资质还在执行《信托公司集合资金信托计划管理办法》的要求,这次统一了标准。

资产服务信托: 明确信托贷款适用的监管办法

《指导口径》在明确了资产管理信托的诸多业务要求之外,还进一步明晰了资产服务信托的诸多业务规则。

其中,关于发放信托贷款适用的监管办法,《指导口径》明确,资产服务信托若涉及发放信托贷款,信托公司参照《商业银行委托贷款管理办法》审查时,原则上均适用该办法相关规定,重点核查委托人资质、资金来源、权责划分、风险隔离等关键条款执行情况。

此外,《指导口径》还明确了资产服务信托一些细分业务的归类、投资范围等问题。

其中,就具有多重属性的个人财富管理信托业务归类问题,《指导口径》表示,单纯以遗嘱方式设立的信托归入遗嘱信托,单纯以保险金请求权作为信托财产设立的信托归入保险金信托。以遗嘱方式设立的保险金信托归入遗嘱信托。设立方式同时包含遗嘱和书面合同的家族信托,或者信托财产同时包含保险金请求权和其他财产的家族信托均归入家族信托。

另外,关于家庭服务信托的投资范围问题,《指导口径》明晰,家庭服务信托的投资范围限于投资标的为标准化债权类资产和上市交易股票的信托计划、银行理财产品以及其他公募资产管理产品。包括信托计划在内的上述资管产品,资金投资标的都仅限于标准化债权类资产和上市交易股票,不能直接或间接投资其他资产。家庭服务信托受托管理财产可以有除投资外的其他运作安排,比如接受财产性权利的委托,对其进行保管;根据委托人意愿将资金用于受益人消费等生活支出。

前述大型信托内部人士表示,《指导口径》进一步明确了部分资产服务信托的分类标准,区分了相似信托业务的边界,有利于更好地加以区分。除了对业务分类进行指导,未来,监管部门还需要加快制定资产管理信托、部分重点资产服务信托的细则,以进一步规范业务行为。

年内上市公司认购理财产品金额同比降逾40% 证券公司产品超越银行理财更受青睐

■本报记者 彭妍

上市公司认购理财规模缩水明显。《证券日报》记者据Wind数据统计,截至7月10日,今年以来上市公司购买理财产品(普通存款、结构性存款、银行理财、证券公司理财、信托、基金等)合计金额为4549.85亿元,较去年同期下降41.94%。

而细究其中,结构性存款仍最受上市公司青睐。此外,证券公司理财愈发受到追捧,在上市公司认购理财规模排行中,已赶超银行理财跃居第二。

上市公司 购买理财产品降温

今年以来,上市公司购买理财产品的热度有所下降。Wind数据显示,截至7月10日,年内共有708家上市公司购买理财产品,合计购买规模约4549.85亿元,较去年同期7836.94亿元下降3287.09亿元,同比下滑41.94%。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,上市公司对于投资理财热情的下降,主要是因为经济整体预期复苏向上,需要安排更多生产性投资;同时,也由于企业整体盈利能力有所下降,综合表现为理财投资的可用资金规模下降。

从产品类型来看,上市公司可以购买的理财产品包括存款、定期存款、结构性存款、通知存款、银行理财、证券公司理财、投资公司理财、信托等。值得注意的是,今年以来,上市公司对绝大多数类型产品的认购金额低于去年同期,其中银行理财类产品规模的降幅最大。数据显示,年内上市公司认购银行理财产品规模为336.58亿元,较去年同期下降64.5%。



今年以来,上市公司认购的证券公司理财产品金额为464.75亿元,占比10.21%,跃居所有理财产品类型第二位

王琳/制图

银行业内人士表示,在上市公司认购的诸多理财产品中,银行理财产品曾因较低的风险和较高的收益备受青睐。但现如今,银行理财由于净值化转型,收益较此前有了较大波动。因此,尽管今年以来银行理财整体收益表现不错,企业还是选择了减少配置。

结构性存款占比 依然最高

尽管年内上市公司认购多类

理财产品的规模大幅下降,但证券公司理财产品却逆势上扬。

从上市公司购买理财产品的偏好来看,结构性存款占比依然最高,年内认购规模为3056.02亿元,占比达67%,较去年同期上调3个百分点;上市公司认购的证券公司理财产品金额为464.75亿元,占比10.21%,较去年同期上调近5个百分点,最新占比赶超银行理财跃居所有产品类型第二位。

薛洪言表示,自去年开始,银

行理财全面净值化,收益波动加大,会在相当程度上影响企业今年的理财决策。基于去年的理财产品收益表现,调降表现较差的银行理财产品占比,提高稳健性更强的结构性存款占比就成为理性选择。未来,随着银行理财产品回撤控制能力及收益表现的提升,上市公司对银行理财产品的配置也有望再次提升,向均衡发展回归。

此外,业内人士表示,券商收益凭证就是证券公司发行的理财

产品。所谓收益凭证,是指由证券公司发行,以私募方式向合格投资者发售,约定本金和收益的偿付与特定标的相关联的有价证券。该理财产品因其操作灵活、安全性高且可以量身定制等优势而受到投资者喜爱。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,部分证券公司理财产品收益与安全性并存,对上市公司具有一定吸引力。未来券商可能持续发力,在理财市场上占据一席之地。

国际金价企稳? 6月底以来30只黄金主题基金全部实现正收益

■本报记者 王宁

Wind数据显示,截至7月10日,自6月29日以来(下同),国际金价始终保持在1900美元/盎司关口上方运行,内外盘联动下,国内外金价跌幅均有所放缓,相关挂钩黄金资产的黄金主题基金净值也有所企稳。

多位分析人士向《证券日报》记者表示,本轮国际金价波动主要受美债收益率和美元指数走高影响,基于对国际宏观面的预期,国际金价短期仍宜偏空思路对待,相关黄金主题基金收益仍存在波动可能。

短期仍持偏空策略

6月29日,纽约商业交易所

(COMEX)黄金主力8月份合约期价跌至1900.6美元/盎司,但未跌破1900美元/盎司关口,随后便始终保持在此上方运行,这似乎预示着本轮国际金价的回调将结束。本轮国际金价的回调开启于5月4日,自高点2102.2美元/盎司一路下探,期间陆续跌破2100美元/盎司、2000美元/盎司等重要支撑线,直到6月29日跌幅有所放缓。

截至7月10日记者发稿,COMEX黄金主力8月份合约报收于1929.4美元/盎司,下跌1.1美元,成交3.6万手,持仓34.1万手,日内减仓7261手。对于本轮国际金价的回调,多位分析人士认为,主要受美债收益率和美元指数走高影响所致。

银河期货贵金属相关研究人员向记者表示,国际金价持续回调的两大因素在于美债收益率和美元指数偏强所致。当前,10年期美债收益率上行至近4个月高点,维持在4%以上运行,在通胀预期下降背景下,投资者对于黄金资产的持有成本越来越高,其不再具有较强吸引力;与此同时,美元指数自6月下旬以来整体呈偏强运行,同样令贵金属承压。

“美债收益率和美元指数波动主要围绕国际宏观基本面变化。”上述研究人员分析认为,从近期美国宏观基本面来看,非农数据和失业率等并不足以支撑美联储7月份加息,在美联储加息放缓预期下,美债收益率和美元指数仍会保持

较强态势,贵金属仍会继续承压。对于投资者而言,后市应关注即将发布的美国CPI数据。

中衍期货资产管理部研究员丁峰告诉记者,短期来看,美国经济韧性仍在,这给予美联储维持高利率的底气,若后期美国经济继续呈现超预期,黄金价格仍将面临一定压力。“目前国际金价仍处于回调中,但回调空间并不明确,待后期出现反弹行情后可采取做空思路对待。”

相关主题基金表现良好

国内外联动性所致,国内黄金价格当前也处于平稳状态,以上海黄金交易所和海外市场黄金资产

为标的的30只黄金主题基金,目前收益率表现相对良好。

Wind数据显示,国内目前以黄金为主题的基金有30只,包括22只商品型基金和8只QDII,投资标的分别为上海黄金交易所相关指数、伦敦现货黄金和国内现货黄金的价格等。在5月4日国际金价回调后,部分黄金主题基金收益率同步呈现下跌态势;在5月4日至6月29日期间,30只黄金主题基金最高收益率不足0.9%,更有6只产品期间收益率接近0,有3只产品期间收益率为负。

不过,自6月29日国际金价企稳以来,30只黄金主题基金整体表现良好,收益率全部为正,其中,收益率在0.6%的有22只产品;而从分类来看,ETF产品整体表现好于QDII。