

# 险资投资信托认可标准可新老划断

新监管标准短期内不会调整

证券时报记者 杨卓卿 曾福斌

保监会昨日再次发布《保险公司偿付能力报告编报规则——问题解答第24号:信托计划》,加强对险资投资集合资金信托计划的监管。由此,保险业整体对资本金消耗将增加5%。

不过,保监会同时表示,监管将采取“新老划断”原则,《新规》发布前投资的信托产品将采用原来标准,因此不会对之前大量投资集合资金信托计划的保险公司偿付能力产生压力。

## 信托行业潜在风险聚集

保监会此次对险资投资集合资金信托计划偿付能力资产认可标准的下调,主要源自信托行业潜在投资风险聚集。

保监会表示,2014年以来,保险资金对信托投资快速增长,外部信用评级结果难以反映信托真实风险状况,潜在投资风险不断聚集。为进一步防范资金运用风险,中国保监会对保险资金投资信托产品偿付能力认可标准进行了专项研究,并在《保险公司偿付能力报告编报规则——问题解答第17号:非保险类金融机构发行的金融产品》的基础标准上进行适当下调。

保监会对险资投资集合资金信托计划原有标准进行调整。

主要内容包括三个方面:一是集合资金信托计划认可采取“新老划断”原则;二是调整固定收益类集合资金信托计划认可标准,AAA级信托计划对应资产认可标准由95%调降至90%,AA级(含)至AAA级的由90%调降至85%,A级(含)至AA级的由80%调降至75%;三是调整权益类集合资金信托计划认可标准,由80%调降至75%。

北京某大型信托公司研究人士对此表示,这个通知是保监会近期监管政策的延续。此前是口头指导,以免让险资成为房地产信托风险的接盘者,现在是更严厉地落实到纸面上,通过提升对资本金约束的形式,促进保险



资金更加合理、稳健地投资集合信托产品。”

这个通知的出台,也是当前整体宏观经济不景气、房地产前景不明朗、信托投资风险预期上升的重要表现。”上述研究人士称。

## 新标准短期内不会调整

今年5月份,保监会曾下发关于保险资金投资集合资金信托计划有关事项的通知。该《通知》中规定,担任受托人的信托公司上年末经审计的净资产不得低于30亿元人民币。

此外,《通知》规定,保险资金投资的集合资金信托计划,基础资产限于融资质资产和可控的非上市权益

类资产。其中,固定收益类的集合资金信托计划,信用等级不得低于国内信用评级机构评定的A级或者相当于A级的信用级别。不得投资单一信托,不得投资基础资产属于国家明令禁止行业或产业的信托计划。

也就是说,险资投资的信托产品必须有评级且不得低于A级(含)。对此,某央企控股信托公司相关人士对证券时报记者称,如今参与信托评级基本上只有中诚信、大公国际等数家具备资格的评级机构,但这些机构的整体水平并不尽如人意,目前信托产品评价体系也并不成熟。

“一般都是先谈评级结果再商谈价钱,这是现有评级收费模式的弊端

和中国评级市场不成熟的问题所在。”该人士说。

前述北京某大型信托公司研究人士则认为,这次应该是一个动态调整,未来认可标准可能再度上调,不过信托的高收益性和经营规范性,对于保险资金还是有很大吸引力的,只是双方需要寻求在现有监管框架下最优的合作模式。

保监会有关人士则表示,现在对信托产品评级的机构确实不多,不过险资投资的信托产品必须达到一定评级,否则禁止投资,而且现在只能采用外部评级,不能采用保险公司内部评级。《新规》出台后,短期内肯定不会再调整,应该会沿用相当长一段时间。

# 寿险费率改革进行中 年底将放开万能险费率管制

证券时报记者 潘玉蓉

由于普通型人身险的价格抑制最为明显,市场份额日益萎缩,改革需求最为迫切。2013年8月,中国保监会率先启动了传统人身险费率改革。从实施一年的情况来看,改革取得了良好开局。

保监会此前向各保险公司发布了《关于深化商业车险条款费率管理制度改革的指导意见(征求意见稿)》。保监会财产保险监管部精算处处长丁鹏表示,目前该意见稿正在保监会走内部流程,预计10月末向社会公众征求意见。

据丁鹏介绍,此次费率改革以往最大的区别之一是车型定价。经过整合全行业的资源,新费率对10余种车

型进行了梳理和标码,形成保险行业自己的车型身份编码体系。每一个车型有身份证,每一个车型都编制了一个相对合理的全国平均汽车购置价,且在各公司之间形成完整的、有可比性的车型车价资料库。

丁鹏还表示,费率改革的监管思想是放开前端,管住后端,要强化准备金后端监管的刚性约束。据透露,目前一些公司存在准备金风险。

根据今年一季度回溯结果显示,2013年有6家公司存在准备金不足。保监会对于回溯不足的公司实行零容忍,并按有关规定进行披露。

第十五届中国精算师年会由中国精算师协会主办、泰康人寿协办,本届

年会以“拓展专业优势服务行业大局”为主题。

中国保监会副主席陈文辉在会议中指出,精算作为保险业经营管理的核心技术,是增强保险产品创新能力的重要支撑,是提升保险机构经营管理水平的重要基础,是守住不发生系统性风险底线的重要手段。在保险业全面深化改革和监管改革过程中,要充分认识精算工作的重要作用。

同时,对经济发展、行业改革、科技进步也对精算工作提出了更高要求,精算师要不断强化全局意识,准确把握精算工作面临的形势,增强创新服务能力,努力开创精算事业创新发展的新局面。

# 私募公开荐股合适吗?

证券时报记者 方妮

估计连私募大佬但斌本人也未必记得,一年之前为力顶旗下重仓股贵州茅台,他曾与友人设下的赌局。

2013年9月2日,但斌在他的个人认证微博上写道,“一年前和社保的高主任打赌,1年内跌破1800点我请客,否则他请客。今晚他请我吃饭,再和他打一个赌,到2014年9月11日,一年内如茅台涨不到300元,我请客,超过300元他请客。希望再吃高主任一顿饭。”

不过,一年时间过去了,贵州茅台的股价仍在170元之下徘徊,与但斌预想的300元目标价位相差甚远。实际上,类似赌局在资本市场上并不少见。在很多人眼中,但斌设此赌局的主要目的并不在于“再吃高主任一顿饭”,而在于大力唱多贵州茅台。

敢在公开场合或各类媒体大谈投资策略,甚至力荐旗下重仓股的私募人士并不少见。比如,素有私募教父之称的赵丹阳前段时间一再抛出牛市论调,还声称自己正满仓操作;再如罗伟广、常士彬等私募人士,在四处演说之际,也常大谈投资策略并唱多自己买入的股票;最为典型的还是自嘲为价值投资者的但斌,由于但斌本人在各种场合,不厌其烦、不计其数地表达他的个股投资策略,当今的投资界已无人不知他持有贵州茅台、云南白药、广州药业、广汇能源等个股了。

今年8月份,证监会发布实施《私募投资基金监督管理暂行办法》,不仅明确了全口径登记备案制和私募基金的募资规则,提出了规范投资

运作行为的有关规则,也确立了对不同类别私募基金进行差异化行业自律和监管的制度安排。但对于规范私募人士在自媒体时代的荐股行为却并未涉及。

虽然没有现行法规明令禁止,公开荐股这类行为在业内却从来不是值得骄傲的事情。相反,一些严谨的私募向来谨言慎行,他们对投资策略高度保密,更遑论参与交易的个股。在这些人看来,交易策略的曝光可能对市场交易行为造成影响,而曝光重仓个股更容易让人陷入有理论不清的尴尬。

笔者认为,私募荐股确实属于敏感事件,私募人士应尽量规避这一行为。不管公开荐股人士是否具有推波助澜的初衷,所发表的言论都有可能被利用宣传,相关人士应提高法律意识与风险意识。

在这方面,一些媒体也承担着某些不可推卸的责任。比如,有些时候媒体将针对特定人士小范围的论坛内容传播至公开渠道,使不成熟的讨论被大范围扩大,进而对二级市场产生影响。

而抱有不轨目的进行公开荐股的行为就更不可取了。如果私募人士因先做多再唱多或者先卖空再唱空而获利,或者公开鼓吹个股为其他第三方谋利,都将面临法律的惩戒。

在现实的情况中,一些私募人士认为自己公开荐股并非抱有非轨目的,因此并不忌惮荐股行为。但对于合法性如何界定,似乎不能仅凭空口之言,荐股行为是否令其获利,又获利多少确系监管部门审查的重点难点。于情于理,私募公开荐股都不合适。

# 长假出游 旅行保险产品热销

随着国庆长假来临,旅游保险市场日渐火爆。据太平洋保险相关人士透露,从往年数据来看,单以浙江舟山地区一地为例,国庆期间旅游保险投保量相比平时增幅达50%左右。而2014年居民出游意愿更加强烈,保险市场需求也更加旺盛。

游客在出行前该如何挑选和购买适合的保险产品呢?

太平洋保险的相关专家表示,旅行意外产品主要包括以下两大类:交通意外伤害保险和旅游意外伤害保险。游客可根据自身情况选择某一类产品或产品组合。

专家建议,通过太平洋保险微信账号“中国太保”,就可购买一款名为“护身福”产品,该产品适合国庆出游,涵盖各类出行工具,一份“护身福”,只需2元保费,就能拥有期限7天、金额10万元的保障。

多份“护身福”可累积激活,保额上限100万元。亲朋好友若有长假出行安排,只需通过微信间的一“送”一“迎”,就能轻松进行线上互动,送上关心和保障。

针对自驾游乘客,专家还特别推荐“安行宝”两全保险,该产品作为自驾车、公交及巨灾意外的高额身价保险,成为近期银保市场的热销产品。

据了解,“安行宝”两全保险每份保障额度均高达10万元,发生特定意外事故时按10倍赔付。保险期满时如无赔付,可获增值返还保险费,保险期限为30年期的可返还所交保费的120%。

境外旅游游客则适合“乐游人生”境外旅行救援保险(尊贵版),它具有涵盖全方位超值保障、全球医疗保障、全程救援服务、全面多种计划的特点。

此外,专家特别建议,跟团游客在购买了旅行社提供的保险外,还应增加一款出行类的交通意外保险,以获得更全面保障。以上产品都具有保障全面、保额合理、保费低廉等特点,可通过淘宝网、太平洋保险在线商城网站(微信针对“护身福”产品)等方式进行购买。

游客在出游时,除了担心发生交通事故意外事故外,最怕的就是在旅行途中突然病倒,特别是在人生地不熟的国外,如何向当地的医疗机构求助成了难题。如果游客购买了旅游意外伤害险,届时将无需为此发愁。

旅游意外伤害险将承担游客在旅游期间发生意外伤害身故及残疾、意外伤害医疗、意外伤害医疗补充、意外身故处理费用、突发急性病身故、突发急性病医疗、突发急性病医疗补充、突发急性病身故处理费用。(CIS)

# “平安财富证券类信托产品排行榜”点评

平安财富证券类信托产品 2014年9月榜单				
数据截止日期:2014年8月31日				
平安财富系列	最新累计净值	产品综合排名	投资管理公司	证券信托产品星级
金御安远1号	126.79	第一名	中金	★★★★★
投资精英之淡水泉	161.86	第二名	淡水泉	★★★★★
金蕴16期(银杏)	116.62	第三名	银杏	★★★★★
投资精英之星石	118.79	第四名	星石	★★★★★
投资精英之重阳	157.16	第五名	重阳	★★★★★
投资精英之翼虎	112.17	第六名	翼虎	★★★★★
投资精英之武当	107.01	第七名	武当	★★★★★
金蕴28期(神农)	134.46	第八名	神农	★★★★★
价值投资一期	79.23	第九名	惠理	★★★★
投资精英之信璞	109.31	第十名	信璞	★★★★
金鹏1期	96.78	第十一名	平安信托	★★★★
投资精英之云程泰	124.63	第十二名	云程泰	★★★★
金蕴66期(联创永泽)	110	第十三名	联创	★★★★
金樽1期	91.53	第十四名	平安信托	★★★★
金蕴21期(泓璞1号)	127.25	第十五名	泓璞	★★★★
Lighthouse稳健成长	267.62	第十六名	天马	★★★★
粤越1号	88.5	第十七名	平安信托	★★★★
景泰利回报五期	95.6	第十八名	景泰利丰	★★★★
金蕴52期(中欧瑞博)	109.79	第十九名	中欧瑞博	★★★★
投资精英之汇利	154.27	第二十名	汇利	★★★★
新价值成长一期	65.44	第二十一名	新价值	★★★★
证大价值一期	163.33	第二十二名	证大	★★★★

平安财富证券信托产品投资管理公司评级	
投资管理公司名称	投资管理公司星级
重阳	★★★★★
中金	★★★★★
星石	★★★★★
汇利	★★★★★
信璞	★★★★★
惠理	★★★★★
淡水泉	★★★★★
景林	★★★★★
朱雁	★★★★★
展博	★★★★★
明耀	★★★★★
云程泰	★★★★★
新价值	★★★★★
神农	★★★★★
高毅	★★★★★
福奇	★★★★★
东方港湾	★★★★★
平安信托	★★★★★
鼎锋	★★★★★

注:榜单评级范围为平安信托平台上所有证券信托产品,星级越高,星级越多,评级越高。部分产品(投资管理公司)因数据不充分或观察时间不足,未达到评级数据要求,不参与评级。4星以下产品(投资管理公司)评级暂不公布。对于同一投资管理公司管理的完全复制

型私募基金产品,仅保留了其中历史业绩最长或者最具有代表性的一支基金产品。

榜单产品所代表的相关完全复制型基金产品为:投资精英之淡水泉——淡水泉2008、淡水泉一至十期;中国机会一至三期;投资精英之武当——武当二期;投资精英之朱雀——朱雀二期。

免责声明:1、本资料所引用数据均来源于公开渠道,部分数据由平安信托交易资讯提供,我公司力求资料来源内容、引用数据的客观与公正,但不对其引用数据的准确性和完整性作出任何明示或默示的承诺及保证。

2、本资料仅作为平安信托客户服务参考信息,其内容不构成任何要约、承诺、合同要件等,亦不承担由此引发的任何法律责任。

3、本资料仅供阅读者参考,不构成对未来收益的预测依据,也不代表任何投资建议。阅读者应根据本资料作出的投资决策及由此引发的任何后果,概与本公司无关。

## 榜单点评:再议反弹or反转

上证综指从5月底的2000点一路上行到9月15日的2339点,市场的关键词是“牛市”“反弹”“反转”。9月15日,随着8月重要经济数据公布,安信、申万、光大等主要券商集体发布报告唱空,9月16日市场遭受近一季度以来最大单日跌幅,收盘跌破2300点,很多投资者戏称“一日回到解放前”。区别于前期投资者对反转和牛市的逐步确认,“股市是否只是短期反弹”这个议题再次出现。

关注平安信托宏观经济观察和证券信托产品榜单点评的可能会记得,在《股票的源动力》等报告中指出,不必对具体的政策举措过于纠结,更应把握政策体系的主旨、思路;经济已经进入去泡沫阶段,政策的主旨是为经济创造有序重组的环境。所以,无论短期经济数据如何看空,市场更看到这是中长期有序重组的必然之路,大跌之后的反弹是最好

的佐证。从以上报告和市场可以看出以下形式:政府有序去泡沫,紧缩货币——房地产泡沫挤压,优质企业从市场资金获得各种形式的直接和间接融资,股市中长期的估值中枢上移。一旦经济真正见底而优质企业盈利和稳定或上升,此信号一旦释放,牛市必然展开。而目前,信贷融资可控,市场回撤空间有限,只待时机。

当然反转过程不会一蹴而就,也不会闭着眼睛选股赚钱。随着融资、融券、优先股、沪港通等等资本市场工具的多样化、复杂化和专业化,这个过程会逐步确立并提供给专业的投资团队更多的机会——实际上在过去的一年半时间已经被证明,自2012年底以来至2014年9月15日,上证综指上涨3.08%,中间探底最大回撤近14%,而平安信托通过定量业绩追踪和定性分析走访所得出的排行榜常青树及明星基金,如投资精英之淡水泉和投资精英之重阳,同期基金上涨67.40%和39.14%,期间回撤小于市场回撤。

每一次股票市场的爆发都是长期积累的结果,积累得越久,爆发的能力越大。“十年磨一剑”,这个原理也适用于为客户管理资产的投资团队。平安信托明星基金淡水泉和重阳投资公司成立都超过5年,核心团队合作的时间超过10年,投资负责人更是拥有超过20年的资本市场投资经验,拥有成熟、一致、稳定的投资理念和策略,更少受到市场非理性因素的影响,并能够在市场机会面前更快更精准地捕捉到……这些资质,都是平安信托在甄选优质私募并推选明星基金时重点考虑的条件,以期能够更精准地为客户推荐最值得长期投资并信赖的私募基金。