

保投资基金管理人花落谁家备受关注

保投资基金驰援稳增长,撬动投资规模将远超3000亿

证券时报记者 曾福斌

日前,国务院常务会议确定设立中国保险投资基金(简称“保投资基金”),以金融创新更好服务实体经济,规模3000亿元。一石激起千层浪,3000亿的规模虽然对整个保险业并不算大,但对单个保险公司来说数额不小。

目前,市场较关注这3000亿规模的保投资基金,基金管理人(GP)将是谁,有限合伙人(LP)又有谁?证券时报记者暂无法获知保投资基金章程具体内容。不过,有业内人士分析,根据市场化原则,GP较大可能是新成立的市场化资管机构,该机构的股东由有意向的保险机构组成,股权比例根据出资比例确定,LP则向所有保险机构开放,各保险机构按照市场化原则认购股份。

撬动投资规模或远超3000亿

国务院常务会议确定,按照市场化专业化运作和商业可持续原则,设立中国保险投资基金。基金采取有限合伙制,规模为3000亿元,主要向保险机构募集,并以股权、债权方式开展直接投资或作为母基金投入国内外各类投资基金,主要投向棚户区改造、城市基础设施、重大水利工程、中西部交通设施等建设,以及“一带一路”和国际产能合作重大项目等。

对此,北京工商大学保险系主任王绪瑾接受证券时报记者采访时称,此举重在发挥集中投资、专业投资、规模投资的优势,提高保险资金投资效率,防范化解投资风险。对社会而言,将增加资金来源,促进经济增长,推动就业。

社科院金融研究所保险研究室主任郭金龙表示,如今棚户区改造、城市基础设施、重大水利及“一带一路”等的投资都需要稳定、长期的资金,而保险资金刚好符合这些特点,两者刚好各取所需。

此外,郭金龙称,保险投资基金可以作为母基金,投入国内外各类投资基金将发挥投资的引导作用、杠杆作用,带来的投资规模可能远远不止3000亿元。

事实上,保险资金一直在发挥稳增长作用,大规模投向基础设施。数据显示,截至今年4月底,保险资金运用余额



林根/制图 周靖宇/制图

为100400.51亿元。而截至今年5月,保险机构累计发起设立了226项基础设施的投资计划,近8000亿资金。项目覆盖全国27个省市,包括铁路、高速公路等项目,也包括城镇化改造项目。而保险资金的成本优势,也使得其在解决融资难、融资贵问题时可以大有作为。

基金管理人身份受关注

不过,王绪瑾对证券时报记者称:

因为保险公司本身就有大量资产配置在基础设施投资领域,保投资基金的成立或将给险企单个自主投向基础设施领域产生替代效应。”

王绪瑾称,保投资基金的成立,相当于增加险资投资棚户区改造、“一带一路”等基础设施领域的渠道,优势在于集中投资,有资金规模优势,可以分散单个项目投资风险,比保险公司自己投资更专业。

这对于中小保险公司来说是利好,因为很多中小保险公司本身没有投资资质,只能委托他人投资,等于增加了一个

选择。但对大的保险机构来说,吸引力不一定有那么大。”王绪瑾称。

不过,对于外界最关注的基金的GP和LP,有保险公司高管对证券时报记者称,昨日已经接到多个相关咨询电话了,但是确实不知道GP是谁,GP的股东构成也无从知晓。

业内人士表示,GP身份之所以受到关注,是因为这么大规模的资金交给谁管理,管理者必须有足够公信力和足够专业,因为里面涉及不少保险公司资金运用的秘密。

国泰君安今日上市

将打造具有国际竞争力的全能型投行

证券时报记者 梁雪

国泰君安证券今日登陆A股市场,成为第23家A股上市公司。国泰君安提出,将于2015年末实现净资产达500亿元,并在5年-8年里打造成为具有国际竞争力的全能型投行。

打造全能型投行

近年来,一些大型综合类券商通过资本市场融资,巩固和提升市场地位。例如,华泰证券和招商证券借助上市的优势,资本中介业务得以迅猛发展,综合实力排名提升迅速。同城的海通证券近年来亦凭借充足的资本金,在直接和两融业务上盈利颇丰。

上市前,国泰君安经过多年发展,综合实力和资本规模均有较大提高,但受制于融资渠道的限制,净资产规模偏低影响了该公司的业务经营规模扩大、创新业务布局和盈利水平的提高。

截至2014年末,国泰君安证券权益乘数高达6.75倍,资金瓶颈已成为两融、股票质押回购等资本中介业务发展的一大约束。广发证券研究所分析师表示:“首发募资将有效增强国泰君安资本实力,助力该公司做强资本中介等创新业务。”

国泰君安提出,“上市后,公司将坚持创新转型的发展思路。未来3年,努力成为行业领先的现代投资银行和综合金融服务商。未来,5年-8年,打造成为具有国际竞争力的全能型投行”。

经纪业务一直是国泰君安的基础业务和主要收入来源,2012年至2014年,国泰君安经纪业务的行业排名分别为第三、第二、第一,传统经纪业务收入在公司整体收入占比较大。上市后,国泰君安将发力推动传统经纪业务向综合理财服务转型,推进综合金融创新,形成新的利润增长点。

在投行业务方面,国泰君安在上市后将促进投行业务向具有完整业务链、产品链和服务链的经营模式转变。在提升传统融资中介服务的市场地位的同时,探索创新型融资中介服务、财务顾问服务,加大资产证券化、中票短融,以及并购工具、交易结构、衍生融资工具等方面的创新。此外,国泰君安还将拓展和做大并购业务。

在“资管”背景下,国泰君安还将大力发展资管业务。大力提高投资管理能力和资产规模,在加大产品、服务对象和服务模式创新的基础上,谋求资产管理的多种商业模式,并且探索推进资管业务海外布局,培育资产管理跨境服务和全球投融资能力。

此外,国泰君安上市后还将在增加证券交易投资业务规模、加大创新业务投入、加大研究业务投入,以及信息技术建设等方面发力。

性券商。今年2月,上交所新推出股票期权业务,国泰君安对此在行业内首创自主研发系统,做市业务水平业内领先。

近年来,一些大型综合类券商通过资本市场融资,巩固和提升市场地位。例如,华泰证券和招商证券借助上市的优势,资本中介业务得以迅猛发展,综合实力排名提升迅速。同城的海通证券近年来亦凭借充足的资本金,在直接和两融业务上盈利颇丰。

上市前,国泰君安经过多年发展,综合实力和资本规模均有较大提高,但受制于融资渠道的限制,净资产规模偏低影响了该公司的业务经营规模扩大、创新业务布局和盈利水平的提高。

截至2014年末,国泰君安证券权益乘数高达6.75倍,资金瓶颈已成为两融、股票质押回购等资本中介业务发展的一大约束。

广发证券研究所分析师表示:“首发募资将有效增强国泰君安资本实力,助力该公司做强资本中介等创新业务。”

国泰君安提出,“上市后,公司将坚持创新转型的发展思路。未来3年,努力成为行业领先的现代投资银行和综合金融服务商。未来,5年-8年,打造成为具有国际竞争力的全能型投行”。

经纪业务一直是国泰君安的基础业务和主要收入来源,2012年至2014年,国泰君安经纪业务的行业排名分别为第三、第二、第一,传统经纪业务收入在公司整体收入占比较大。上市后,国泰君安将发力推动传统经纪业务向综合理财服务转型,推进综合金融创新,形成新的利润增长点。

在投行业务方面,国泰君安在上市后将促进投行业务向具有完整业务链、产品链和服务链的经营模式转变。在提升传统融资中介服务的市场地位的同时,探索创新型融资中介服务、财务顾问服务,加大资产证券化、中票短融,以及并购工具、交易结构、衍生融资工具等方面的创新。此外,国泰君安还将拓展和做大并购业务。

在“资管”背景下,国泰君安还将大力发展资管业务。大力提高投资管理能力和资产规模,在加大产品、服务对象和服务模式创新的基础上,谋求资产管理的多种商业模式,并且探索推进资管业务海外布局,培育资产管理跨境服务和全球投融资能力。

此外,国泰君安上市后还将在增加证券交易投资业务规模、加大创新业务投入、加大研究业务投入,以及信息技术建设等方面发力。

兴业证券牵手赛富亚洲设50亿并购基金

证券时报记者 李东亮

近日,兴业证券全资直投子公司——兴业创新资本管理公司宣布拟与赛富亚洲合作,共同发起设立“兴证赛富新兴产业并购投资基金”,基金总规模50亿元。

据兴业证券相关人士介绍,该基金聚焦中概股、红筹股回归以及新兴产业并购中的投资机会,将重点关注互联网、信息技术、文化传媒、医疗健康、环境友好型新能源新技术、消费品及零售等新兴产业。

业界认为,兴业证券此次与赛富亚

洲合作不仅基于并购市场的快速发展、双方强强合作,更有利于推动新兴产业中的优秀企业利用境内外市场进行资源配置,实现更快发展。兴业创新资本在并购业务方面拥有的丰富经验,不仅有多个投资项目实现并购退出,并担任过多家上市公司并购重组的财务顾问,为企业并购重组提供专业辅导。

据悉,兴证赛富新兴产业并购投资基金”为兴业创新资本发行的第二只并购基金。此前,兴业创新资本与雪人股份(002639)合作发起设立产业并购基金,基金规模1.6亿元(一期),其

中由兴业资本出资1.4亿元,该基金将主要投资于制冷领域等符合雪人股份未来发展目标和产业链布局的项目。

作为兴业证券旗下的股权投资业务平台,目前兴业创新资本管理规模近40亿元,在2013、2014年度连续两次入榜China Venture投中集团最佳券商直投前十强”。

此前,中信证券牵手华兴资本,华泰证券联手杉杉资本,国信证券联手清科集团等九家创投机构,在推进中概股和红筹股回归等方面展开战略合作。对此,业界表示,A股对创新型企业的估值,国家层面对中概股回归的政策支

持,使得在海外上市的中资企业纷纷计划回归A股,这也是中资券商相继牵手创投机构迎接中概股回归潮的背景。

值得一提的是,沪深交易所也在为迎接这一浪潮做准备。深交所总经理宋丽萍日前表示,深交所正在努力提高创业板的包容性,抓紧推进尚未盈利的互联网企业在创业板上市。上交所则在积极推进战略新兴板的推出,创新以市值为核心的财务指标组合,增加“市值+收入”、“市值+收入+现金流”、“市值+权益”等多种财务标准,形成多元化上市标准体系,允许暂时达不到要求的新兴产业企业、创新型企业在上市融资。

安信证券首席经济学家高善文:

年内牛市格局不会发生根本性变化

证券时报记者 游芸芸

在昨天举行的安信证券中期投资策略会上,安信证券首席经济学家高善文表示,目前中国经济非常困难,今年底、明年初经济可能会重回增长轨道;截至今年底,A股目前牛市格局不会发生根本性变化。明年随着经济恢复,大量红筹回归和注册制推出等可能出现的因素,A股市场或将发生深刻变化——恢复资金面推动格局。

高善文表示,目前经济状况非常困难,如果研究“八项规定”的影响,一个合理的推测是今年底、明年初财政冲击影响可能基本吸收完毕,经济会重新恢复到增长的轨道上,尽管这种力量可能相

对较弱。

他说,2012年底之后,因为资金面的改善、并购层面上的制度调整以及全球经济周期的变化,A股进入了牛市。从中证全指来看,随着去年钱荒影响的退潮,A股逐渐回到原来牛市的轨道上。

在去年底之前,A股牛市更多来自基本面因素的驱动。今年以来,A股市场驱动力越来越多地从基本面转向了资金层面,转向了博弈也就是筹码的争夺。资金供应宽松、筹码供应多少以及对于未来合理的想象这三者共同构成了市场的驱动力。

高善文说,在经济相对较弱,筹码供应尚未恢复,资金仍较宽松的背

景下,从现在到今年底一段时间里,A股市场的这种格局不会出现根本性的变化。

高善文表示,今年底、明年初,经济会回到一个较弱但增长和恢复的轨道上,如果经济恢复一直持续下去,那么对A股市场持续的博弈行为会逐步产生越来越大的影响。

他说,在经济调整的过程中,一些行业在逆势上升,它们反映了经济结构调整的影响,例如电子制造业、计算机软件与租赁服务业以及铁路设备制造业,这些行业在工资、就业、产出层面上均出现逆势增长。

其中,电子制造业、计算机软件业的兴起很可能与移动互联网、智能手机以

及大量依托于移动互联网APP的兴起密切相关;铁路设备制造,包括航空航天设备制造可能与高端制造业层面上的结构调整相关,只是这些行业能否在经济恢复后继续成为推动经济恢复非常重要的且具有全局性影响的力量,这还有待观察。

高善文称,进入明年以后,如果经济恢复逐步兑现、大量红筹股上市的影响逐步发酵、注册制顺利推出,那么整个市场所面临的宏观环境会逐步发生深刻变化。特别是在注册制的影响下,A股市场也许越来越不容易形成一种由博弈所驱动的市场,市场在一个长期之内会越来越演化成依靠基本面力量来驱动。

中行发行40亿美元“一带一路”债券

证券时报记者 孙璐璐

证券时报记者从中国银行获悉,该行近日完成“一带一路”债券发行定价。该债券包括固定利率、浮动利率等两种计息方式,人民币、美元、欧元、新加坡元等4个币种,将分别在迪拜纳斯达克交易所、新加坡交易所、台湾证券柜台中心、香港联合交易所、伦敦交易所等5个交易所挂牌上市。

据了解,该债券覆盖2、3、4、5、7、10、15年等7个期限,共计10个债券品种,实行多币种、多品种交易同时发行,最终发行规模达40亿美元。

中行相关负责人表示,本次债券发行选取了中行布局在“一带一路”沿线的阿布扎比、匈牙利、新加坡、台北、香港等5家海外分支机构作为发行主体,筹集资金将主要用于满足“一带一路”

沿线分支机构的资金需求。这既是国际债券市场发行方式的创新,也是中行落实国家“一带一路”战略实现金融创新的创新。

据了解,本次债券发行是国际金融市场首笔以“一带一路”为主题的债券,创造了众多市场第一,是中国银行业迄今规模最大的境外债券发行,是第一次实现四币同步发行、五地同步上市的债券发行,也是第一发行欧元、人民币、美元、新加坡元高级债券、15年期人民币债券及发行最大规模新加坡元债券的中资商业银行。

此外,中行上述负责人介绍称,目前,中国银行正在努力构建“一带一路”金融大动脉,已在“一带一路”沿线的16个国家设立分支机构,未来将实现“一带一路”沿线国家机构覆盖率50%以上。今年,中行提供“一带一路”建设相关授信支持不低于200亿美元,未来三年将达到1000亿美元。