

国寿解释股市大跌后险资救市逻辑:长线投资思维+维护市场稳定

证券时报记者 潘玉蓉

走在救市前列的保险资金如何消化股市大跌带来的影响?昨日,中国人寿副总裁杨征在2015年上半年业绩发布会上表示,中国人寿在7月份以来的股市大跌中买入股票和基金,并不是因为觉悟高或是被要求,而是利益所使。作为长期资金,保险资金并不希望看到市场出现大幅波动,市场回归正常对险资最为有利。

杨征说,险资手中持有大量的人民币资产无法在短期内实现转移,只能选择承受波动,通过长期持有来化解。

维稳系资金性质决定

在7月份A股大跌中,持仓处于历史高位的险资发起了一轮救市行动。8月份市场再次大跌,保险资金缩水严重。

在被问及7月、8月的“伤情”时,杨征阐述了保险资金在大跌后的买入逻辑。他表示,作为长期的机构投资者和市场上的大资金供应者,一个健康稳定的市场对保险资金最为有利。大型保险机构和金融机构不会也不应该追涨杀跌或者推波助澜,即便因此可以攫取短期利润,但是从长期来看并没有帮助。

回顾参与股市维稳,他表示,7月份市场出现大幅波动,是保险公司不希望看到的。这并不是因为保险公司讲政治、觉悟高,而是由手中长期资金的性质决定的。短期业绩波动对保险公司的影响是数字上的,可能是百亿浮盈的消失,也可能是通过减值计提

覆盖损失。但从长期来看,保险资金出手平抑市场波动,让市场回归健康状态,对自身更有利。

杨征说,权益类投资只是寿险经营的一个小环节,寿险经营的核心并不在此,因此权益投资的损益并不会对寿险公司核心运营能力产生影响。

另外他提到,由于业务发展带来的大量人民币资产必须要配置出去,因此市场大跌的时候,险资通常无法独善其身。

酝酿加码海外投资

截至6月末,中国人寿投资资产为2.2万亿元,较2014年底增长5.4%。上半年的净投资收益率为4.37%;总投资收益率为9.06%,综合投资收益率为10.56%。

在2.2万亿元投资资产中,中国人寿投资海外资产的占比不到2%。杨征表示,公司正在酝酿扩大海外投资比例,希望在3年~5年内达到一个对公司价值、核心资产和当期收益有一定贡献程度的规模。相对于这个目标,当前投资资产占比还太小。

不过,国寿在海外投资上并没有形成一个规模上的计划,主要看国际市场上市资产的筛选状况。据了解,国寿在海外投资了多个不动产项目,还投资了类似Uber这样的互联网公司。杨征称,这些仍是小小的尝试。

今年上半年,中国人寿营业收入合计3334.11亿元,同比增长36.8%;受益于投资收益,归属于母公司股东的净利润为314.89亿元,同比增长71.1%。



安信证券重开曲线上市大门 其他券商跟进

证券时报记者 杨庆婉

日前,宝硕股份公告称,与华创证券的资产重组尚未取得国资监管部门批准,将继续停牌。

但这并不影响券商的曲线上市已被放行。安信证券启动经过中纺投资曲线上市,即实施资产重组,但不更换实际控制人。

目前除了华创证券拟借壳宝硕股份外,市场上还有传闻称长城证券一度有意曲线上市,与之属同一实际控制人的上市公司也就成为炒作热点。

重开曲线上市大门

2008年广发证券借壳S延边路、国海证券借壳SST集琦之后,证监会曾叫停券商借壳上市。此后,安信证券

无疑率先找到了一条曲线上市之路。

昨日晚间,已由中纺投资更名为国投安信发布的半年报数据显示,该公司盈利能力提升惊人。国投安信上半年实现净利润24.92亿元,而上年同期只有260万元。

这主要得益于国投安信“捡”了一块宝——将安信证券的财务报表合并审计之后,利润主要来源于安信证券。今年上半年,安信证券实现营业收入83.97亿元,同比上升307.77%;实现净利润27.91亿元,同比上升460.78%。

如此看来,安信证券的利润贡献甚至超过了100%,弥补了国投安信其他业务的损失。其中,排除市场原因,安信证券获得资金支持后上半年盈利能力也大幅提升。

业内人士表示,安信证券通过借壳上市,这笔交易最后的得益者便是

国家开发投资公司,不仅实际控制人身份没有变化,还将旗下盈利能力欠佳的上市公司进行重组。在安信证券装入上市公司之前,国家开发投资公司持有其18.56亿股,持股比例为58.01%,重组后由国投安信全资控股安信证券。

目前,安信证券以国投安信子公司的身份独立运营,安信证券副总裁李启亚目前任国投安信董秘。

其他券商跟进

正因安信证券的重组进程顺利,其他券商也开始跟进。据了解,从国投安信披露重大资产重组方案至获批,自2014年11月18日至2015年1月6日,创下了间隔不足两个月的审核效率,监管部门对券商曲线上市的态度明显转变。

不过,由于重组前后安信证券和国投安信的实际控制人未发生改变,因此本次重组不构成借壳上市。

故曾一度有传闻称,华创证券上市只能在贵州省国资委控制下的上市公司中进行选择,而贵绳股份就是借壳对象。到了今年6月,这一谜底才得以揭开,宝硕股份公告停牌,拟收购华创证券。

日前,宝硕股份公告称,由于本次重大资产重组尚未取得国资监管部门批准,同时由于本次重大资产重组可能涉及发行股份购买资产,涉及对象及资产范围较广,程序较为复杂,有关各方仍需就具体重组方案进行论证、沟通,股票自2015年8月24日起继续停牌。

重组还在商谈中,监管部门鼓励券商补充资本金的初衷仍没有改变。”一位华创证券内部人士透露。

广发证券首席经济学家刘煜辉:

人民币持续贬值可操作性有限

证券时报记者 李东亮

在日前举行的广发证券2015秋季策略会上,广发证券首席经济学家刘煜辉表示,人民币持续贬值的可操作性有限,更大的可能是慢慢缓和影响,在全球博弈中找到妥协的方案。广发策略团队认为,A股有望在四季度迎来反弹机会。

持续贬值可操作性有限

对于近期备受关注的人民币汇率问题,刘煜辉表示,增强汇率弹性是想增强利率政策的独立性。如果人民币贬值预期形成,将导致流动性趋紧,引发人民币资产包括房地产、股票价格的下跌,出现全局性信用收缩,进而抑制国内需求。因此,持续贬值的可操作性有限,更大的可能是慢慢缓和影响,

在全球博弈中找到妥协的方案。

刘煜辉提到,中国作为一个半年贸易盈余3000亿美元、外汇储备可以覆盖30个月进口、对外金融净资产1.5万亿美元的经济体,遭遇汇率危机的可能性极小。

对于当前中国经济,刘煜辉表示,6月是库存上升拉动了工业生产,这意味着三季度将进入去库存的状态,工业品价格下跌将加剧这一过程,尽管工业企业毛利率有所改善,但收入与库存之差进一步恶化,自由现金流还在缩水,投资还会进一步下跌。而财政扩张难以完全对冲总需求的疲弱。

刘煜辉还称,去杠杆不是简单的债务率下降,而是要在宝贵的时间内把资产变硬,让经济能承受的债务极限上拓展。这就需要让经济更加法治化,金融更加证券化,用储蓄(包括产业资本)而非杠杆对接资本市场。放

手发展股票市场本身并没有错,错在于之前仅简单引入了资金,混淆了资本性资金和信用资金的关系。

对于大类资产配置,刘煜辉称,利率中枢下行大趋势下,债券有配置机会,但需要关注刚兑突破和债务减记给长端带来的机会,关注对中国经济硬着陆的主流偏见修正给转债带来的机会。对于股票市场,资产配置的基础逻辑没有改变。今年底前,可能有一次对中国经济硬着陆和人民币贬值的主流偏见证伪式的修复,投资者的风险偏好将从极偏向均值恢复,这个时间可能会在五中全会前后。

四季度有望迎来反弹

对于近期A股市场持续疲弱的核心原因,广发证券首席策略分析师陈杰说,如果政策放松、利率下降是推

升前期股市上涨的核心因素,那么基本面的恶化速度就应该和政策放松、利率下行的幅度成正比关系。但是,近期这个环节似乎出现了一些传导不畅的信号——投资者一方面看到基本面数据加速恶化,另一方面却发现政策放松的力度在变慢,尤其是人民币贬值预期形成后,投资者更为担心国内货币政策失去进一步放松的空间,这可能是造成近期市场恐慌性下跌的症结所在。

陈杰判断,要使市场再次企稳,重要的可能不是让大家看到经济数据的企稳,而是要看到进一步的货币宽松政策出台和利率再度下降。

广发策略团队认为,一旦政策进一步宽松和利率进一步下降的信号出现,那么就有望扭转此前的悲观情绪,A股市场也有望在情绪和环境的共振下,迎来向上反弹的机会,这一乐观信号有望在四季度出现。

宁波银行不良率连续7个季度维持0.89%

证券时报记者 梅苑

上半年,宁波银行利息净收入为75.98亿元,同比增长19.6%;非利息收入为14.09亿元,同比增长49.68%,其中手续费及佣金净收入同比增长41.42%。

从资产负债业务结构来看,截至6月末,宁波银行表内个人贷款余额占比已接近表内贷款余额的40%,个人贷款业务竞争力不断提升。

上半年宁波银行各项业务推进顺利,差异化竞争力不断增强,首先是持续推进八大利润中心建设,盈利来源不断增多;其次是票据业务、投资银行和资产托管等业务对盈利的支撑作用不断增强;最后是新成立了永赢金融租赁有限公司,盈利来源更加分散,盈利结构更加合理。”宁波银行相关人士表示。

国元证券上半年盈利18.87亿增两倍

国元证券昨日晚间发布的半年报显示,2015年上半年该公司实现营业收入36.19亿元,同比增长160.02%;实现归属于母公司股东的净利润18.87亿元,同比增长210.88%。

国元证券表示,今年上半年营业收入大增是因为手续费及佣金净收入与投资收益大幅增加所致。数据显示,国元证券经纪业务和证券

(赵春燕)

富德生命人寿入主国民信托再进一步

证券时报记者 杨卓卿

了信托公司出资人三年内不得转让所持股权的规定,北京银监局年初开始调查国民信托。此番调查也让国民信托成为今年行业唯一一家未按时披露2014年年报的信托公司,迟至今年7月底,该公司2014年年报正式发布。

值得一提的是,国民信托在业界规模及盈利均不突出,也是业内罕见的连续两年净利下滑的公司。保监会日前公告称,原则同意生命人寿受让国民信托93.44%的股权。业内人士分析称,保监会放行这笔交易至少说明监管层对国民信托的调查已有明确结果,接下来得到银监部门的批复也在意料之中。

国民信托于2007年重新登记展业,目前注册资本为10亿元。2014年中,上市房企佳兆业的实际控制人郭英成从国富邦郑建源家族手中接过国民信托的控制权,交易对价接近30亿元。而数月之后的佳兆业风波牵连,郭英成事后逐渐将手中持有的国民信托股份转让给生命人寿及其母公司富德金控。由于半年之内两易其主,违反

了信托公司出资人三年内不得转让所持股权的规定,北京银监局年初开始调查国民信托。此番调查也让国民信托成为今年行业唯一一家未按时披露2014年年报的信托公司,迟至今年7月底,该公司2014年年报正式发布。

2013年年报数据显示,2013年国民信托净利润为1.9亿元,同比下降42%,成为当年罕有的净利下滑的信托公司。实际上,国民信托2013年信托主营业务实现了大幅增长,净利下滑主因是公允价值变动收益同比大幅下降。在2014年,国民信托的信托主营收入依然增长强劲,由2.7亿元增至3.9亿元,信托资产规模也从417亿元增至711亿元,但公司净利润仅为1.8亿元。

捷信消费金融公司推出零费用学生贷款产品

学生消费贷款市场已进入混战之中,融360统计数据显示,目前市场上已出现数十家大学生分期平台,京东、阿里也开始进军校园金融。

据了解,传统的消费金融公司捷信消费金融公司通过产品创新推出零费用等产品,不断丰富学生贷款产品线,还推出“以货抵贷”政策等大学生权益保护措施。日前,该公司推出三款零费用学生贷款产品,分别为“20-0-8”640元至3000元,首付20%,零费用,分8期还款),“30-0-7”6001元至10000元,首付30%,零费用,分7期还款)以及“0-0-6”(540元至1000元,零首付,零费用,分6期还款)。

此外,为满足大学生降低首付和增加分期期数的需求,捷信将“10-10-10”产品引入学生贷款产

(马智)