

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“行情”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,主要看国际市场上标的资产的筛选状况。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,这笔交易最后的受益者便是

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收购方案至获批,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的初衷仍没有改变。”一位华创证券内部人士透露。

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

宁波银行昨日晚间发布的 2015 年半年报显示,宁波银行上半年实现营业收入 90.07 亿元,同比增长 23.49%;归属于上市公司股东的净利润达 35.67 亿元,同比增长 15.6%;基本每股收益 0.91 元。值得注意的是,宁波银行 6 月末不良率连续第 7 个季度维持在 0.89% 的低水平。

根据公告,在利率市场化加速推进的背景下,宁波银行 6 月末的净息差和净利差分别为 2.39% 和 2.38%,较年初都下降 0.12 个百分点,但宁波银行上半年的利息收入和非息收入都取得较大增长。

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

信用业务营收分别达到 17.09 亿元、10.31 亿元,相比去年同期分别增长 320.34%和 168.98%。

数据显示,截至 2015 年 6 月 30 日,国元证券母公司信用业务规模 289.29 亿元,同比增长 203.83% (其中融资融券余额 223.42 亿元、约定购回余额 7.73 亿元、股票质押余额 58.14 亿元)。

(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

在监管部门介入调查国民信托长达半年之后,后者大股东更换一事终于迎来突破性进展。

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香港富商郑建源家族手中接过国民信托的控制权,交易对接接近 30 亿元。而受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,北京银监局今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。

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”(3001 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

品,用户在购买商品时只需 10% 的首付,每月还款 10%,分 10 期还款。捷信学生贷款产品面向全国正规统招全日制在校本/专科生,包括研究生和博士生。

当大学生客户有特殊原因无法履行还款义务时,可选择“以货抵贷”政策,考虑将情况良好的商品退给指定第三方机构,用以抵消未完成的贷款额。返还商品的市场剩余价值将由第三方机构评估,若商品的剩余价值不足以抵消未还款额,差价将由捷信承担;若商品的剩余价值高于未还款额,溢价将由第三方机构以现金方式返还给借款人。

业内专家称,“零费用”和“以货抵贷”,这两点确实从大学生的消费需求出发,既解决了短暂缺钱的窘迫,又能减小未来因无力偿还贷款而背负信用污点的风险。

(马智)

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。

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,

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向上拓展。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