

富德生命人寿再度举牌浦发银行 持股20%

业内人士分析,险资年底频频举牌瞄准持股20%,是希望实现权益法记账,完成投资收益确认

证券时报记者 潘玉蓉

昨晚晚间,浦发银行公告称,截至12月8日,富德生命人寿通过集中竞价交易系统购买公司普通股A股累计已达3730694422股,合计占公司普通股A股总股本的20.00%。此次事项未导致公司合并持股第一大股东发生变化。

富德生命人寿表示,此次增持主要是出于对浦发银行未来发展前景的看好;同时,其在未来12个月内将根据证券市场整体状况,并结合浦发银行的发展及其股票价格情况等因素,决定是否继续增持浦发银行股份。

一位接近富德生命人寿的业内人士表示,富德生命人寿举牌浦发并非

非真为控制权,而是希望在达到20%股权后实现并表,完成投资收益的确认。他还表示,年底险资频频举牌,尤其是对上市公司股权占比逼近20%的保险公司,都有类似冲动。

并表或是不少保险公司快速获得上市公司20%股权的重要原因。一位保险公司投资部门人士表示,达到并表条件后,保险公司的投资将体现在“长期股权投资”或“可供出售金融资产”项目中,做大资产规模,同时还可将公允价值计量下的投资项目变更为权益法计量,确认投资收益。

太平保险集团(香港)投资管理部张众曾分析,保险公司持有不少目标公司的股票比例达到20%,这有利于其损益表的持续表现。如安邦财险2014年年报显示,2014年安邦财险的投资收

益中,“公允价值计量转权益法核算确认的当期收益”达到184亿元,主要是所持金融资产公允价值增长带来的贡献。

就在不久前,万科第一大股东刚刚被宝能系拿下,钜盛华及其一致行动人前海人寿合计持有万科A股票22.11亿股,占公司总股本20.008%,成为公司第一大股东。

外汇储备降势未改 人民币贬值担忧难消

金融机构研究人士认为,应加快形成市场化的弹性汇率机制

证券时报记者 孙璐璐

在经历10月份短暂回升之后,11月中国外汇储备再回下降通道,单月下降872亿美元,创8月以来最大降幅。外汇储备的减少导致外汇占款流失加剧,加之年末资金面紧张,加大了市场对央行即将再度降准的预期。11月外汇储备数据一经公布,人民币兑美元离岸(CNH)即大幅下探,当天在岸和离岸人民币汇率均有不同程度贬值。

去年,舆论还在为4万亿大规模外汇储备犯愁,今年的风向却大反转,转而关心外汇储备下降趋势会持续多久。未来外汇储备将会有何变化?外汇储备的变化将怎样影响央行的货币政策调控?人民币汇率又会有何走势?对此,证券时报记者采访多位业内专家。

专家普遍认为,外汇储备明年仍将延续下降趋势,春节前央行或再降准,而人民币短期内或有小幅贬值;只有加快形成以市场供求关系为基础的弹性汇率变化机制,才能保证人民币汇率维持在合理均衡的水平上。

外储下降趋势难改

证券时报记者:你认为11月外汇储备下降的主要原因是什么?

招商证券宏观研究主管谢亚轩:外汇储备在10月短暂企稳后再度大幅缩水,是资本外流压力的体现,而发达国家货币政策外溢作用是影响中国跨境资本流动的重要原因。10月美联储联邦公开市场委员会会议以及11月初公布的强劲就业数据,强化了市场对12月美联储加息的预期,美元指数明显走强,多个新兴经济体出现资本外流。在此国际因素影响下,中国出现资本外流并不意外。

此外,11月美元指数上升3.43%。据此推算,因汇率原因带来的外汇储备余额下降规模为300亿~350亿美元,11月银行结售汇逆差规模大概在520亿~570亿美元。

招商银行同业金融总部高级分析师刘东亮:11月外汇储备大幅跳水的根本原因仍在于人民币贬值预期和人民币资产回报率下降的双重作用,导致资金外流压力加大。同时,央行为维稳人民币汇率,动用外汇储备干预外汇市场,也在一定程度上导致外储缩水,但规模较难估计。

证券时报记者:外汇储备会不会形成趋势性下降?为什么?

谢亚轩:当前国际资本外流形势改善的基础仍不稳固。虽然外汇市场恐慌情绪有所缓解,但是结汇意愿仍然低迷,外汇供求形势未根本改善,外汇储备下降趋势难改。

兴业银行首席经济学家鲁政委:根据历史数据,中国外汇储备的变化与美元的升值、贬值有着周期性关系。随着未来美联储加息落地,美元继续维持升值趋势,中国的外汇储备将进入趋势性下降通道。

证券时报记者:外汇储备的大幅下降会对近期的货币政策调控产生何种影响?

海通证券首席宏观债券分析师姜超:自10月“双降”以来,央行再未下调7天逆回购利率,主要通过

公开市场小幅加量,以及设定利率走廊上限来稳定流动性预期。未来美国加息制约国内降息空间,年内再降息的概率不大,但随着资金流出压力的增加,再次降准的概率上升。

证券时报记者:你认为2016年央行货币政策的取向将是什么?

中国银行国际金融研究所高级研究员周景彤:考虑到外汇占款减少常态化、“债务-通缩”风险带来的货币周转速度下降,积极财政政策实施的有效配合,货币政策会继续量价并重,更加注重区间调控和量的补充。注重稳定短期利率,促进市场利率在合理区间的平稳运行;继续择机降准,弥补外汇占款下降导致的基础货币缺口;考虑到基准利率已处于历史低位,进一步降息空间不大。预计2016年全年新增人民币贷款12万亿元左右,M2增长13%左右,下调存款准备金率200个基点左右,降息1次左右。

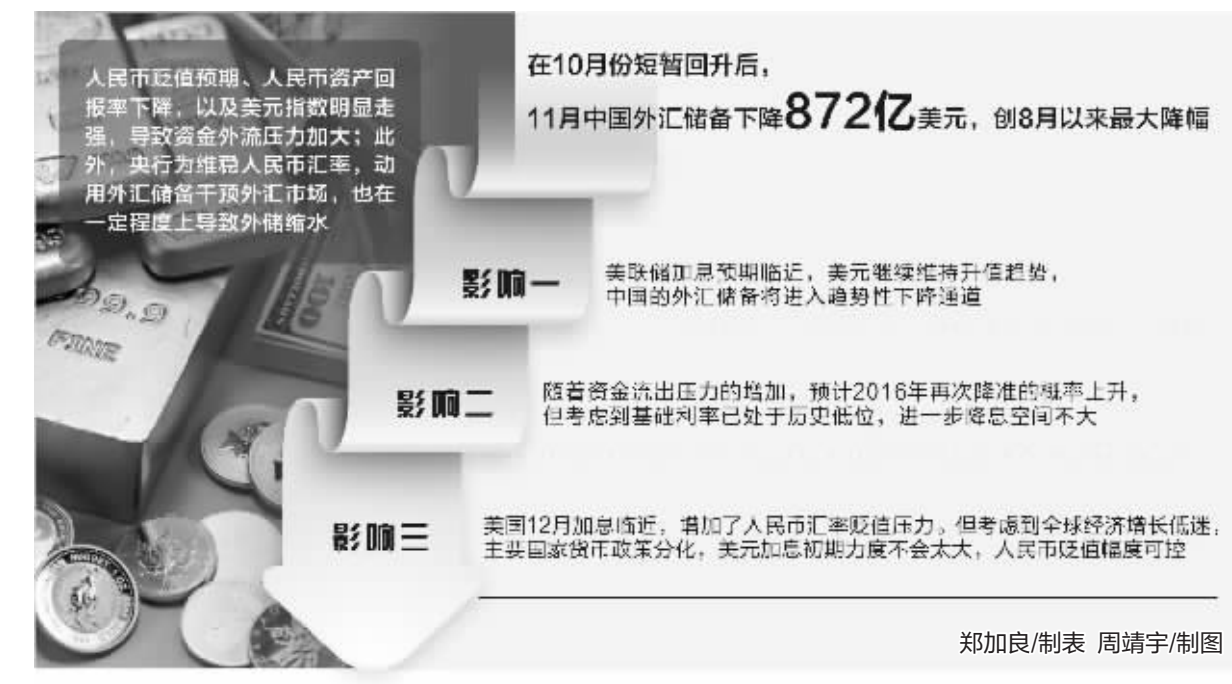
刘东亮:考虑到明年外汇占款仍会延续趋势性下降的状态,预计明年降准至少五次,累计降幅达300个基点。降息次数则相对少一些,今年年底前预计还有一次,明年预计1-2次。

人民币将温和贬值

证券时报记者:自国际货币基金组织(IMF)宣布人民币加入SDR(特别提款权)的货币篮子后,在岸和离岸人民币汇率的走势如何?将如何影响跨境资金流动?

姜超:美国12月加息临近,增加了人民币汇率贬值压力;加之央行此前为人民币加入SDR稳定汇率,人民币推延的贬值压力在加入SDR后仍存在阶段性释放的风险。实际上,12月初以来人民币汇率就大幅震荡,外汇市场成交量也显著放大,预示短期资金流出压力仍大。

周景彤:2016年,国内外经济金融形势复杂,人民币短期仍有贬值压力,但幅度温和可控。一是国内经济增速进



一步放缓,经济金融风险有所凸显;二是国内货币金融环境稳中偏松,中美利差收窄加剧人民币贬值预期;三是美元走强,新兴市场资本外流和本币贬值压力进一步加大。但考虑到全球经济增长低迷,主要国家货币政策分化,美元加息初期力度不会太大,人民币贬值幅度可控。

证券时报记者:面对人民币贬值预期,预计央行会采取何种措施?

刘东亮:预计人民币贬值预期和外汇储备下降的趋势仍将继续,且这一趋势贯穿明年将是大概率事件。央行预计仍会在关键点干预汇率以减缓贬值速度,但从多年来发达国家新兴市场干预汇率的例子看,干预只能改变速度而不能扭转趋势。

鲁政委:在12月美联储或将加息之际,此时加快推动人民币汇率形成机制的市场化改革是最好的时机。只有加快形成以市场供求关系为基础的弹性汇率变化机制,才能保证人民币汇率维持在合理均衡的水平上。

中小银行登陆资本市场热情不减

证券时报记者 梅苑 刘筱筱

徽商银行周一晚间在港交所公告称,已获得证监会批复,获准以非公开方式发行不超过6.325亿股H股。此外,证券时报记者了解到,浙商银行、恒丰银行亦加快其H股上市步伐。

徽商银行于2013年11月在港交所上市。今年7月份,徽商银行进行A股预披露。根据预披露公告,徽商银行拟在上交所发行股份不超过1228亿股,发行后总股本不超过1227.8亿股。其中,A股不超过91.15亿股。9月份及11月份,徽商银行非公开发行H股已获得证监会及安徽银监局原则性同意。

除徽商银行外,盛京银行、哈尔滨银行等城商行均有回归A股计划,且都已完成预披露。证监会发审委最新审核意见显示,目前上述三家银行的审核状态都是“已受理”。

国内城商行近日在港交所扎堆融

资。青岛银行上周正式在港交所上市,锦州银行12月7日于港交所上市,郑州银行在H股上市也指日可待。此外,浙商银行、恒丰银行亦加快其H股上市步伐。

浙商银行本来打算A+H上市,但国内IPO市场不确定因素还是太大,目前他们把精力都放在H股上。”知情人士透露。

总部位于山东烟台的恒丰银行则将其上市办设在上海。上市工作已全面启动,上市地点目前根据政策可能还是H股优先,有可能的话也想A股和H股一起启动。”恒丰银行董事长蔡国华日前接受媒体采访时说。

目前的港交所上市城商行中,多数处于破发状态,但中资银行对H股仍热情不减。“太多银行上市从某种程度上会挤占创新型中小企业的资金,监管层对于银行A股上市还是有所控制的。”中国社科院金融所银行研究室主任曹刚表示,资本的匮乏,使中资银行不得不退而求其次选择港交所。

熊猫债发行升温 爆发式增长难现

境外金融机构和政府积极参与发行,但其发展仍取决于中国经济转型的成果

证券时报记者 王莹

随着货币宽松、人民币贬值和美元升值预期加强,过去一年一直遇冷的熊猫债,自今年下半年起逐渐出现复苏回暖的迹象。

世界银行旗下的国际金融公司预测,在人民币成功纳入SDR(特别提款权)的刺激下,未来五年熊猫债市场规模有望超过500亿美元。境外金融机构和政府近几个月也在积极参与发行。不过,面对一时火爆的熊猫债市场,穆迪大中华区高级副总裁钟汶权称,短期内熊猫债难以出现持续爆发式增长,因为熊猫债未来的发展取决于人民币国际化的进程,而该进程取决于中国经济转型的成果。”

熊猫债一时火爆

熊猫债,是指境外机构在中国发

行的以人民币计价的债权。

9月份,汇丰香港和中银香港成为首批在中国债券市场募集债务资本的国际性商业银行,分别发行10亿元和100亿元。中银香港副董事长兼总裁岳毅表示,发行人民币债券有助拓宽融资渠道,加强银行流动性管理能力,为其持续发展提供长期、稳定的资金支持。

12月7日,渣打中国也宣布,成功为渣打银行(香港)发行规模为10亿元、期限3年的熊猫债。渣打中国因此成为首批在华提供熊猫债主承销服务的外资银行。

除境外金融机构积极参与外,近期也看到不少境外政府的身影。

近期,加拿大不列颠哥伦比亚省已获得批准,预计于明年初在中国银行间债券市场,正式发行60亿元人民币的熊猫债。据悉,募得的资金可能将投资于以人民币计价的资

产,或是将其兑换成加元,用于加拿大的基础设施建设。

12月8日,韩国政府也获批在华发行熊猫债,规模为人民币30亿元。据韩国政府表示,发行熊猫债的目的是调整政府资产负债结构,降低政府筹集资金的成本。对此,韩国高丽大学政经学院教授李国宪分析称,人民币成为储备货币有助于刺激熊猫债市场,通过分散投资可增强韩国财政的稳定性。

据悉,俄罗斯也计划发行熊猫债。

爆发式增长难现

过去海外机构更加注重人民币资产端,由于最近人民币利率和汇率的行情,导致海外机构倾向增加人民币负债端的运用。”天风证券香港子公司总裁孟小宁称,目前海外人民币资金池增长乏力,熊猫债也许可以为海

外机构拓展新的人民币资金来源。”

一位不愿具名的业内人士表示,中国虽然在持续实行货币宽松政策,但远不及2008年国际金融危机后欧美国家采取的“放水”程度,当前利率水平仍处高位。因此,债市对国际客户具有一定吸引力。随着“一带一路”战略的深入开展,未来会有更多企业和机构有境外投资的需求,采用人民币负债可降低其融资成本。

不过,钟汶权称,短期内熊猫债难以出现持续爆发式增长。熊猫债未来的发展取决于人民币国际化的进程,而该进程取决于中国经济转型的成果。”钟汶权称,否则,熊猫债一时火爆可能只是历史发展中特定时点的产物。”

他补充道,熊猫债的发展还受人人民币未来在国际货币体系的地位、债券市场对外进一步开放的程度,以及债券市场其他基础设施环境配套发展情况等的影响。

高现价保单再规范 资本约束更加灵活

证券时报记者 潘玉蓉

近期,一份《中国保监会关于进一步规范高现价产品有关事项的通知(征求意见稿)》下发至各人身险公司,要求各家于12月11日下午下班前反馈意见。

高现价保单是不少保险公司的保费增长利器。因此,监管规则的变化备受关注。证券时报记者对比现有规则发现,监管部门对于高现价产品的态度发生了微妙的变化:降低了高现价产品的资本约束条件,更加注重流动性风险和资产配置风险的监控。

资本约束略微放松

对比2014年保监会《关于规范高现价产品有关事项的通知》,新通知征求意见稿出现了几大变化。

首先是对保险公司的偿付能力要求有所降低。现行规则要求,保险公司销售高现价产品的,应保持偿付能力充足率不低于150%。保险公司偿付能力充足率低于150%时,应立即停止销售高现价产品。

但本次的征求意见稿中,这一条件改为:保险公司销售高现价产品的,应保持综合偿付能力充足率不低于100%且核心偿付能力充足率不低于50%。保险公司综合偿付能力充足率低于100%或核心偿付能力充足率低于50%时,应立即停止销售高现价产品。”

其次,新规对高现价产品的资本约束更加灵活。根据现有规则,保险公司高现价产品年度保费收入应控制在公司资本的2倍以内;超过的部分,其最低资本要求将予以提高。新规征求意见稿对于保费与资本的比例没有变化,但是对超过的部分,保险公司只需自下一季度25日前向中国保监会报送专项现金流压力测试报告。

超比例之后,提交流动性压力测试报告,比直接提高最低资本要求宽松多了,保费超标了不一定就会形成流动性风险。”一位寿险公司精算部门人士表示,新规更加符合保险公司的实际情况。”

加强流动性风险监测

新规则在承接现有规则的同时,结合了偿二代的风险管理特征。”一位保险公司人士表示。

总体来说,新通知征求意见稿要求保险公司合理控制高现价产品的保费规模,年度保费收入应与保险公司的资本实力相匹配。

具体执行层面,新规加强了对流动性风险的预警和资产负债匹配的管理。比如,为了降低给付压力,缓解流动性风险,对于满足条件的一年期高现价产品,新规要求销售规模控制在公司投入资本的1倍以内。

在保险会计上,高现价保单的特点是,能被确认为风险保障的保费仅占客户缴纳的很少一部分,大多数客户缴款都被确认为投资款项,被保险公司拿去投资运作。据了解,保险资金的平均获取成本在4%左右,而一些高现价保单的成本超过了6%,这给保险公司的投资运作带来很大压力。

为了强化资产与负债相匹配的概念,新规拟要求保险公司将公司的高现价业务年度发展规划提交董事会审议,并在公司互联网信息披露的相关栏目中予以披露。年度发展规划应列明当年度高现价产品名称、计划销售总额度和预计费用差损额度等重要事项。

京东金融上线车险分期业务

证券时报记者 顾哲瑞

京东金融昨日上线车险分期业务。京东金融首次尝试为购买车险的用户提供京东白条分期付款服务。

通过京东白条,用户可以分期支付保费,免去一次性缴纳保费的负担。据悉,12月7日~31日,用户在京东金融使用京东白条购买中国人保或阳光保险的车险产品,最高可享12期0首付0服务费。

未来,京东金融将逐步推出京东专属的车险金融产品和服务。京东金融保险负责人表示,互联网车险市场规模大、标准化程度高,用户对分期购买车险的需求也在日渐提高。通过在产品创新、风险管理上积累的优势,京东金融将不断发力金融应用场景的拓展和延伸,渗透到生活的方方面面。