

去年险资举牌股票市值1257亿元 目前浮盈13.75%

尽管约200亿高举高打的保险资金被套,但更多的保险公司已在设法规避公允价值变动对损益表的影响

证券时报记者 曾炎鑫

据证券时报记者统计,去年险资一共举牌31次,共买入了67.89亿股,动用资金1104.75亿元,目前最新市值达1256.69亿元,举牌险资整体依然浮盈151.94亿元,浮盈比例为13.75%。但由于万科A持续停牌中,这一数据或不能反映真实情况。

具体个股情况来看,险资31次举牌中已经有17次举牌跌破估算成本线,占比达54.84%。其中,有8次险资举牌行动的估算浮亏比例超过10%,还有5次举牌的估算浮亏比例超过20%,合计被“套”的保险资金达201.61亿元。

超200亿险资被套

险资长期被贴着低调投资、风险回避、长期稳健的标签,但去年以来险资的举牌行动,让市场发现,一直沉默不语的险资竟如此凶猛。其中,安邦保险、前海人寿和生命人寿,更已经成为影响市场走势的重要力量。

据记者统计,去年以来两市一共有发生了31起险资举牌事件,其中遭遇举牌最多的行业主要是房地产和商贸业,被举牌涉及市值最高的是房地产和银行。

不过,新年以来市场出现的快速下跌,让险资开始浮亏。据统计,截至昨日收盘,险资31次举牌中已经有17次举牌的股价跌破了成本价,其中有8次险资举牌行动的估算浮亏比例超过10%,还有5次举牌的估算浮亏比例超过20%。

君康人寿对东华科技的举牌浮亏比例最高。公告显示,君康人寿去年买入东华科技2240.16万股,根据公告披露的价格区间,这笔投资共涉及资金5.63亿元,其投资成本为每股25.15元。截至昨日收盘,东华科技每股股价为15.71元,君康人寿目前浮亏37.53%。

与君康人寿类似,国华人寿在去年分别买入了新世界和华鑫股份5318万股和5240.83万股,平均成本分别每股19.25元和14.12元,投资资金分别达到10.24亿元和7.4亿元。截至昨日收盘,新世界和华鑫股份每股股价为13.99元和11.04元,这意味着,国华人寿这两笔投资分别浮亏27.34%和21.81%。

就浮亏规模来看,前海人寿去年举牌的南玻A和中炬高新都位居亏损规模前列。据估算,前海人寿去年对南玻A和中炬高新的投资成本分别为每股12.90元和16.08元,当时分别买入2.38亿股和1.6亿股。但今年股价快速走低后,前海人寿对南玻A和中炬高新的持股浮亏分别达到6.77亿元和5.85亿元,浮亏比例分别为22.03%和22.7%。

该不该抄险资底?

尽管这些去年抄底的险资大面积出现浮亏,但据记者采访获悉,由于保险公司内部对股票有严格风险控制,



陈冬生/制图 官兵/制图

保监会对险企的偿付能力进行了严格监控,股票浮亏可能会给部分险企带来偿付能力压力,但一般不会给险企带来风险。

根据保监会规定,保险公司投资股票的比例上限为总资产的30%,其中投资蓝筹股票的比例上限是总资产的40%,根据保监会披露的数据,截至2015年11月底,保险资金投资股票和证券投资基金的总规模为1.53万亿元,占保险总资产的14.07%。

投资者更为关心的问题可能是,现在是否可以抄险资的底?一般而言,保险公司对于股票的投资倾向于长期投资、价值投资,保险公司投资的股票也普遍经过了较为严格的研究和筛选,可能是较好的潜在投资标的。

但是,由于保险公司的投资思路和普通股民有所不同,部分险企有机会将上市公司列为“联营企业”,其并不存在浮亏困扰,也不存在为了减少浮亏而“拉股价”的动机。

股权公允价值波动大怎么破?

证券时报记者 曾炎鑫

动辄跌破成本线,这种压力开玩笑来说,就是“谁买谁知道”。但是保险公司也是有办法的。

证券时报记者注意到,一些保险公司在布局之初就考虑到了所持股权公允价值变动在会计处理上带来的挑战。有意思的是,他们的解决办法也各有千秋,但根本目标都指向实现权益法记账,令股价波动对损益表的扰动降到最低。

一种办法是争取取联营企业的方式处理,实现权益法记账。以安邦保险为例,在2014年完成对民生银行和金

融街的举牌后,安邦保险旗下部分分公司就将民生银行和融街列为了联营企业,从而对两者的持股采取权益法核算。这意味着,决定安邦保险对民生银行的股票投资收益的,不再是二级市场上的股价波动,而是民生银行的每年经营成果,安邦保险将按照对民生银行的持股比例,分享民生银行的全年净损益份额。

在安邦人寿2014年共实现了136.87亿元投资收益中,有60%是来自联营企业,这也是安邦人寿2014年净利润同比增长33倍,达84.83亿元的主要原因之一。

另一种办法更为市场熟知,也更

简单粗暴,就是不断举牌超过持股20%红线,同样实现权益法记账。一位接近富德生命人寿的人士表示,富德生命人寿举牌浦发银行并非真为控制权,而是希望股权比例达到20%之后实现按权益法记账,完成投资收益的确认。他还表示,去年年底险资频频举牌,尤其是对上市公司股权占比逼近20%的保险公司,都有类似的冲动。

另有保险业内人士认为,去年险资举牌事件背后还有一个共同的冲动,就是实现财务并表,助力保险公司做大资产规模,确认当期收益,以解决偿付能力困扰。

张佑君将出任中信证券董事长

中信证券昨日晚间公告称,公司于1月19日召开第六届董事会第一次会议,同意选举张佑君担任公司董事长。

资料显示,张佑君于中信证券1995年成立时加入,曾任中信证券交易部总经理、公司襄理、副总经理,2005年9月至2011年9月先后任中信建投证券有限责任公司总经理、董

事长;2011年12月至今任中国中信集团有限公司董事会办公室主任,2015年10月至今任中国中信集团有限公司总经理助理;2015年11月至今任中国中信股份有限公司总经理助理、中国中信有限公司总经理助理。

去年11月7日,中信证券公告称其董事长王东明因年龄原因,将不再参加董事候选人提名。(梅苑)

三券商发布2015年业绩快报

国投安信昨晚发布了2015年业绩快报,公告称,国投安信2015年营业收入为181.93亿元,同比增加87.35%;归属于上市公司股东的净利润达45.07亿元,同比增加402.99%;基本每股收益1.32元。国投安信称其业务出现大幅增长,主要在于其证券经纪、融资融券和资产管理等领域均实现快速增长。

光大证券发布的2015年业绩预增公告显示,其2015年营业收入为165.49亿元,同比增长150.68%;归属于上市公司股东的净利润为77.32亿

元,同比增长273.85%;基本每股收益为2.16元。

东兴证券发布的2015年业绩快报称,其2015年营业收入为53.57亿元,同比增长106.21%;归属于上市公司股东的净利润为20.44亿元,同比增长96.42%;基本每股收益为0.84元。东兴证券称,去年业绩增长主要是受市场环境变化影响,公司经纪业务、信用交易业务、自营业务、投资银行业务、资产管理业务等各项业务收入实现大幅增长所致。

(梅苑)

6家上市险企 2015年原保费收入全线上涨

证券时报记者 赵春燕

日前,中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险、中国太平、中国再保险等6家上市险企2015年度保费收入均已出炉,证券时报记者统计发现,6家险企2015年保费收入均实现同比增长。

数据显示,新华人寿去年实现原保险保费收入为1118.59亿元,同比增长1.81%;中国人寿去年实现原保险保费收入3641亿元,同比增长了9.93%。

中国平安旗下4家子公司去年保费均实现大幅增长。其中,平安财险去年实现原保费收入达到1636.41亿元,同比增长14.55%;平安人寿去年实现原保险保费收入2084.48亿元,同比增长17.39.95亿元,增长19.8%;平安健康险去年实现原保费收入5.23亿元,同比增长4.17亿元,增长25.53%;平安养老去年实现原保费收入130.86亿元,同比增长47.67%。

中国太平洋保险去年全年寿险部分实现保费收入1085.89亿元,相比

2014年全年的986.92亿元,增长10.03%。太平洋险去年全年实现保费收入944.39亿元,相比2014年的928.37亿元,增长了1.73%。

港股上市险企中国太平去年几家子公司保费收入亦实现大幅增长,其中太平人寿去年实现原保费收入达到799.23亿元,相比2014年的651.29亿元,同比增长22.72%;太平财险去年实现原保费收入达到156.15亿元,同比增长17.67%;太平养老去年实现原保费收入32.99亿元,相比2014年的29.1亿元,同比增长13.4%。

中国再保险日前亦对其2015年保费收入情况进行了公告,2015年中国再保险子公司大地财险实现原保费收入达到265.89亿元,相比2014年的223.58亿元,同比增长18.92%。

除了上述上市公司之外,几大险企集团去年全年的保费收入也将陆续披露。记者获悉,中国人寿集团日前召开年度工作会议,会议透露,2015年中国人寿集团总资产突破3万亿大关,截至2015年底,中国人寿集团合并总资产达到3.03万亿元,合并营业收入突破6000亿元,其中保费收入突破4000亿元,比2010年增长了30.7%。

■ 记者观察 | Reporter Observation |

江浙地区银行不良周期真的见顶了吗?

证券时报记者 刘筱攸 梅苑

从去年下半年开始,江浙地区部分银行不良率在下降,该地区铜贸、船舶、光伏、纺织等产业集中。同时,官方发布了向好的地区金融数据,已经有评论称江浙地区不良高峰已过。这个制造业最为集中的民营经济集中的地区,不良率真的已经见顶了吗?

三银行不良率齐降

尽管银行2015年的年报还未正式披露,但从已经公布的年度业绩快报和季报来看,一些好的苗头正在展现。

南京银行上周发布的2015业绩快报显示,截至去年年末,南京银行不良率为0.83%,较三季度末下降0.12个百分点,较年初下降0.11个百分点。

南京银行并不是孤例,宁波银行

三季报显示,其不良贷款率下降0.01个百分点至0.88%,而这一指标在此前已连续7个季度维持在0.89%。此外,宁波银行三季度不良净生成率环比下降0.05个百分点。关注类贷款占比较中报下降0.04个百分点。

除上述两家上市银行,刚过发审会的无锡农商行亦呈现出资产质量向好趋势。该行官网显示,截至2015年9月末,该行不良贷款余额为5.57亿元,较年初减少0.16亿元;不良贷款率为1.04%,较年初下降0.11个百分点。

虽然后续银行整体的不良走势还待更多的年报验证,但至少从目前公布的数据来看,部分银行不良率已经在下降。

区域金融数据回暖

此前,江浙地区曾一度因为制造

业集群疲软、外贸萎缩、联保乱象、仓单重复质押、民企跑路事件频发等因素,不良率相对偏高。但现在,情况正在发生改变。

浙江省银监局公告称,截至2015年9月末,全省银行业金融机构本外币不良贷款余额1778亿元,不良贷款率2.35%,不良贷款增量逐季放缓。9月末比8月末的不良贷款余额、不良贷款率实现“双降”。

浙江民间金融重镇温州,其银监局最新统计数字显示,截至2015年末,温州银行业不良贷款余额291亿元,不良率3.82%,比2015年初减少9亿元,降低0.26个百分点。这是温州连续2年不良贷款余额与不良率“双降”。

自2011年下半年发生民间借贷风波后,温州市银行业不良连续双升。去年全年,温州银行机构一方面加大

信贷投入,另一方面多手段处置不良贷款,控制新增不良贷款。

温州银监分局相关人士称,在优化不良贷款处置上,首先是扩大处置规模;其次是指导银行机构运用押品资产交易信息平台,推动不良资产流转重组,并借助暂缓追偿法、破产重整法、外部收购法等八大担保链破解模式,加速不良贷款处置;再次是鼓励探索处置市场化、批量化等创新手段。

上海银监局近期公布的数据,截至2015年12月末,上海银行业不良贷款率0.91%,较10月末下降0.03个百分点;不良贷款余额480亿元,也比10月末下降13.48亿元。

上海银监局表示,该局一直在指导全辖银行业金融机构加强前瞻防范和风险管理,前瞻妥善处置并顺利化解前期2200亿元区域性铜贸信贷风险平稳着陆。

华金证券 物业费ABS产品挂牌

证券时报记者 张欣然

昨日,“华金证券——华发物业资产支持专项计划”(简称“华发物业资产支持专项计划”)在深圳证券交易所挂牌。该计划由华发集团、珠海金控集团、华金证券联手打造,以华发物业公司旗下管理的物业合同债权为基础资产,由华金证券对该证券产品进行推广和管理,珠海金控集团担任财务顾问,珠海华发集团为计划提供保证担保。

华发物业专项计划募集规模11.2亿元,存续期7年;优先级资产支持证券共分7个品种,中诚信评级为

AAA。该计划在推广期内获得了市场的青睐和资金的广泛认可,2015年12月4日完成发行。

物业费资产证券化作为房地产企业融资的新渠道,一经亮相,就引起了市场的广泛关注。与信托时代中小房企大规模发行信托产品不同,物业费资产证券化更多的是规模房企和品牌房企在资本市场的动作。通过稳定、充沛的现金流撬动社会资本,不仅显著降低了融资成本,同时盘活了物业管理的存量资产,提高了房地产企业的资产流动性与变现能力,同时也为广大投资者提供了多样化资产配置的创新金融产品。