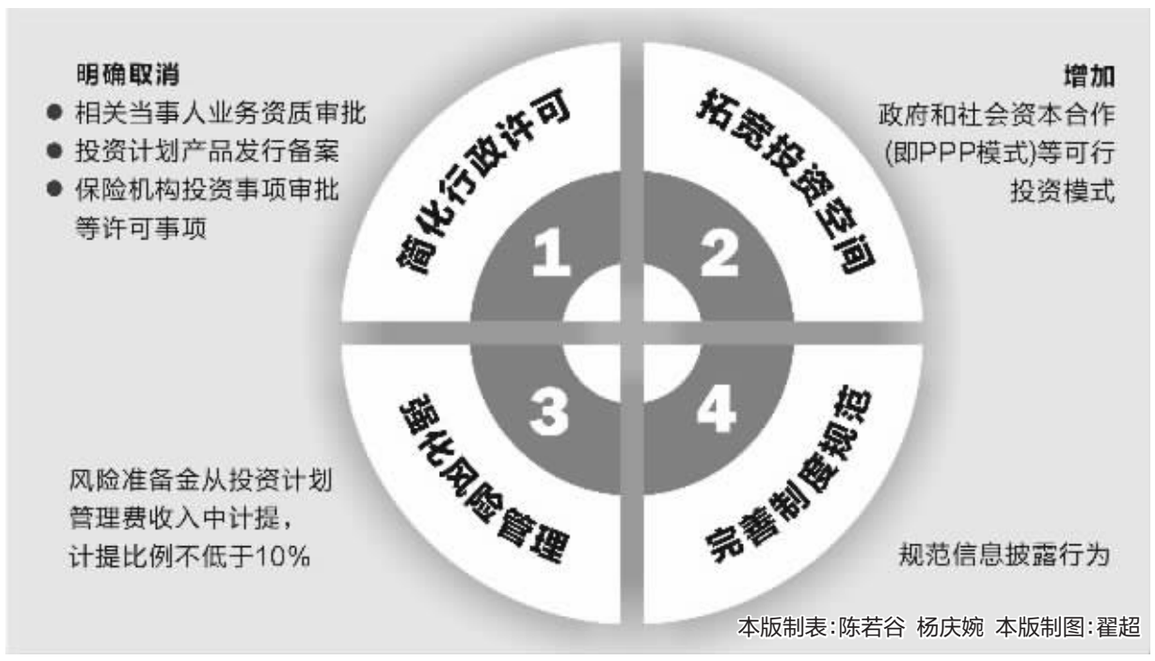
保监会拓宽险资间接投资基础设施空间

简化行政许可,明确可参与PPP项目;同时加强风控,受托人须从管理费中计提不低于10%的风险准备金

证券时报记者 曾福斌

为进一步满足保险资金长期配置需求,加强投资风险管控,提升保险业服务经济社会能力,近日,保监会对《保险资金间接投资基础设施项目试点管理办法》进行了修订,发布《保险资金间接投资基础设施项目管理办法》(简称《办法》)。

根据《办法》,本次修订的内容主要包括:一是简化行政许可,明确取消了相关当事人业务资质审批、投资计划产品发行备案、保险机构投资事项审批等许可事项;二是拓宽投资空间,增加政府和社会资本合作(即PPP模式)等可行投资模式;三是强化风险管控,进一步完善相关当事人职责,建立受托人风险责任人机制、净资本管理机制和风险准备金机制,落实市场主体风控责任;四是完善制度规范,规范信息披露行为。



本版制表:陈若谷 杨庆婉 本版制图:翟超

《办法》要求,受托人应当建立相应的净资本管理机制和风险准备金机制,确保满足抵御业务不可预期损失的需要。风险准备金从投资计划管理费收入中计提,计提比例不低于10%,主要用于赔偿受托人因违法违规、违反受托合同、未尽责履职等给投资计划财产造成的损失。不足以赔偿上述损失的,受托人应当使用其固有财产进行赔偿。

保险资金间接投资基础设施项目,是指委托人将其保险资金委托给受托人,由受托人按委托人意愿以自己的名义设立投资计划,投资基础设施项目,为受益人利益或者特定目的,进行管理或者处分的行为。投资计划可以采取债权、股权、物权及其他可行方式投资基础设施项目。

据保监会相关负责人介绍,基础设施投资规模大,期限较长、收益稳定,是保险资金配置的较好资产。2006年以来,保险资金通过基础设施投资计划的形式间接投资基础设施项目,取得较好进展。特别是2013年注册制改革后,业务得到快速发展。截至今年5月末,保险资产管理机构累计发起设立基础设施债权投资计划300项、基础设施股权投资计划17项,合计注册(备案)规模8938.26亿元。

其中,债权投资计划平均投资期限7.54年,平均年收益率6.65%,极大改善了保险资产配置结构,促进了保险业务的发展。债权投资的偿债主体以大型企业为主,偿债能力较好,除国家信用外,90%以上都有大型企业或银行担保,增信措施较为充分,投资风险基本可控。

该负责人称,险资投资的基础设施项目主要集中在交通、能源和市政行业,投资规模分别为3994.14亿元、2294.40亿元和781.1亿元。在国家重大工程和重要民生领域形成一批有影响力的投资项目,例如,投资京沪高铁项目160亿元,投资南水北调中东线工程550亿元,对稳增长的拉动作用明显,提高了保险业服务实体经济的能力。

对于《办法》的修订,前述负责人表示,一是促进保险资产管理业务发展,更好地参与资产管理行业竞争。二是缓解保险公司资产配置压力,应对低利率环境下资产荒带来的资产负债匹配压力。三是支持经济稳增长。四是推进保险业供给侧结构性改革,提升保险业推动社会经济发展的服务能力。

山东信托将赴港IPO 打破22年行业僵局

证券时报记者 胡飞军

等待22年,信托业或将迎来第三家整体上市信托公司,主角是山东信托。

证券时报记者注意到,6月30日,山东银监局已经批准了山东省国际信托股份有限公司首次公开发行H股股票相关事项。

自1994年,安信信托和陕国投成功上市之后,多年来信托公司屡次IPO闯关均告失败。山东信托若成功上市,将打破22年无信托成功上市的历史,成为真正的"破冰之旅",山东信托也将成为首家H股上市的内地信托公司。

打破22年僵局

山东信托推进整体上市的步伐正在加快,这次山东信托选择了征战H股。

6月30日,山东银监局网站披露,原则上同意山东信托首次公开发行H股股票,发行规模不超过647,080,000股,若行使超额配售权,则发行规模不超过744,120,000股,所募集资金若扣除发行费用,将全部用于补充资本金。且山东信托本次发行募集资金扣除费用后,应全部用于补充资本金。

记者了解到,目前68家信托公司中,只有安信信托和陕国投在1994年登陆A股市场,此后20年,虽然多家信托公司闯关A股,但是均无功而返。

据悉,此前中信信托、北京信托和北方信托等拟借壳上市均告失败,中海信托也曾在2012年递交招股书预披露稿,最后撤回招股书,上市计划终止。

第三方资管机构玄甲金融投研总监衷亚成表示,信托公司上市难有两点原因:一是由于信托业务项目天然所具有的非标属性,易造成信托公司业绩波动大;二是信托公司在"募、投、管、退"各环节上的信息披露方面存有缺陷,投资者据此难以做出准确投资决策。

尽管上市艰难,信托公司却热情不减。衷亚成称,信托公司上市可以丰富融资渠道,优化信托公司资本结构,有利于化解潜在财务风险和流动性风险。

股东大力推动

今年4月,记者获得的信托行业协会关于信托上市问题调研的公司名单中,包括了山东信托、重庆信托、渤海信托、长安信托、中航信托和华润信托等多家公司。此次山东信托透露最新进展,可见其上市进程快人一步。

财报显示,2015年山东信托实现营业收入16.16亿元,净利润9.23亿元,分别同比增长18.3%和25.23%。截至2015年末,山东信托管理的信托资产规模为2463.59亿元,注册资本金为20亿元。

实际上,山东信托在行业内并不算特别出众,营业收入和净利润以及信托资产规模分别位列行业第24、23和20名。

业内观察人士认为,山东信托上市进展较快与其大股东大力推动有关。

山东信托前三大股东分别为山东省鲁信投资控股集团有限公司、中油资产管理有限公司和山东省高新技术创业投资有限公司,分别持股63.02%、25%和6.25%。而山东省鲁信投资控股集团是集银行、信托、保险、证券、基金、金融租赁等多项金融业务为一体的省属地方金控平台。

据了解,郭树清主政山东之后力推金融改革,山东省内金融体系整合步伐加快。在鲁信集团占据核心地位的山东信托,则被视为金融业务的"孵化"主体,主要控股泰信基金,参股富国基金、民生证券、泰山财产保险、德州银行、邹平浦发村镇银行等金融机构和泰山文化艺术品交易所、金鼎租赁等类金融机构。

去年7月3日,山东信托就完成了股份制改造,公司名称由山东省国际信托有限公司变更为山东省国际信托股份有限公司,上市意图显现。

由于港股没有信托上市公司,记者参照已发行H股的券商股市盈率及山东信托去年财务数据测算,假如山东信托成功发行6.47亿股,募集资金约为190亿元,如果行使超额配售权发行7.44亿股,募集资金约为219亿元,山东信托上市对其本身业务发展将带来较大的资金支持。

债券承销市场洗牌:中信建投、海通各领风骚

证券时报记者 杨庆婉

上半年债券承销排名出炉。去年对券商来说,赚钱效应超过IPO的债券业务已进入充分竞争阶段,抢项目常常发生,业务结构和竞争格局相比去年也发生明显变化。

一是公司债承销金额已超过去年全年水平,同比增长接近14倍;二是企业债承销排名中,曾独占鳌头的国开证券竟跌出前10位,公司债、企业债承销规模排行榜分别被中信建投和海通占据首席。

总承销前20券商占6席

据WIND统计,今年上半年整个债券市场融资超过7.6万亿,较去年同期增长85%,占去年全年发行量的33%。

其中,地方政府债、同业存单和公司债同比增长最为明显,分别占据19.3%、33.3%和7.54%的市场份额,合计高达60%。

从总承销金额排名来看,建行、工行、农行、中行、交行五大银行毫无悬念地占据前5位。银行依然在债券承销方面占据优势,在前20名榜单中,只有6席是券商。

券商公司债承销规模Top10

机构名称	金额(亿元)	市场份额(%)
中信建投	1794.52	13.07
国泰君安	908.75	6.62
中信证券	771.07	5.62
招商证券	694.96	5.06
光大证券	570.61	4.16
中金公司	507.55	3.70
广发证券	484.57	3.53
海通证券	451.30	3.29
兴业证券	436.06	3.18
平安证券	425.01	3.10

券商企业债承销规模Top10

机构名称	金额(亿元)	市场份额(%)
海通证券	221.83	6.81
国信证券	178.90	5.49
财富证券	175.70	5.40
广发证券	168.83	5.18
申万宏源	160.00	4.91
广州证券	147.03	4.52
国泰君安	126.60	3.89
兴业证券	122.23	3.75
天风证券	113.00	3.47
恒泰长财	112.40	3.45

数据来源:WIND

2016上半年债券总承销榜单Top20

注:该数据以债券发行起始日为时间区间标准进行统计。跨市场债券仅保留主券进行计算。

中信建投背靠银行

总体来看,虽然债券违约警钟长鸣,大量的债券发行被取消,今年二季度融资额出现明显缩水,但上半年仍是公司债等债券品种的发展高峰。

据统计,上半年公司债承销金额超过了去年全年的水平,相当于去年上半年的15倍。

其中,融资额超过千亿的券商仍只有中信建投一家,承销规模1794.52亿元,占据了13.07%的市场份额。此外,中金公司、兴业证券上半年发力,均挤进了前10位。

在许多券商的业务结构中,债券的收入贡献已远远超过IPO,这就是为什么中信建投会有500万年终奖的传言。

一家大型券商债券融资部总经理表示,IPO团队动辄几百人,而债券承销团队可能在几十人的范畴,项目周期在三个月左右,比IPO轻易耗费几年要短得多,人均创利显而易见。

另一家券商债券负责人透露,中信建投的诸多项目得益于中信银行,中信银行常常与中信建投的债券项目组成员一同去与客户面谈,为其介绍了不少项目。

企业债国开跌出前10

不同于公司债的爆发式增长,企业债同比增长较为缓慢,但排名发生了明显变化。这与不同券商的对债券品种判断和承销能力有关。

最让人意外的是,2015年位居企业债承销冠军的国开证券,今年上半年排名竟然消失在前10名的榜单中,承销额77.62亿元。

企业债规模最大的是海通证券,承销金融222亿元领跑;其次是国信证券,承销额179亿元。

值得注意的是,中小券商有不少排名进入前10位,包括广州证券排名第6位,天风证券排名第9位,恒泰长财证券排名第10位。

尤习贵将出任长江证券董事长

证券时报记者 杨庆婉

时隔半年,长江证券董事长人选落定,原湖北省交通运输厅厅长尤习贵接棒。自长江证券前董事长杨泽柱身亡,此前董事长一职由副董事长崔少华代行职责。

过渡期间,长江证券的业务发展势头依然强劲,尤其是年初公开招聘高管,近期又牵手360和新设45家营业部,经纪业务在线上和线下双重发力。

尤习贵原任 湖北交通运输厅厅长

7月1日,长江证券公告,董事长人选尘埃落定。经主要股东推荐,原湖北省交通运输厅厅长尤习贵担任长江证券董事长。

2016年3月30日,湖北省第十二届人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过,因工作变动,决定免去尤习贵的湖北省交通运输厅厅长职务,任长江证券股份有限公司党委书记、董事。

尤习贵担任长江证券第七届董事会董事长后,副董事长崔少华不再代行董事长职责。

长江证券表示,崔少华在代行董事长职责期间,加速推进公司市场化改革进程,完善公司体制机制建设,促进了公司平稳高效运作和各项业务的快速发展,有效维护了公司和全体股东利益。

尤习贵履历:

1957年出生,中共党员,中共湖北省委党校研究生学历,中共湖北省第十届委员会委员,中共湖北省第九次代表大会代表,湖北省第十一届人民代表大会代表。

曾任湖北省民族宗教事务委员会副主任、党组成员、党组副书记(其间:2002年5月至2002年11月挂职任国家民委经济司副司长),黄石市委副书记、纪委书记,湖北省委台湾工作办公室、湖北省政府台湾事务办公室主任,湖北省政府副秘书长,湖北省对口支援办公室主任、党组书记,湖北省长江产业投资有限公司董事长、党委书记,湖北省交通运输厅厅长、党组书记。

牵手360 增设45家营业部

在过去半年间,长江证券作为一家中部券商有不少市场化举措,不乏可圈可点之处。

先是实行高管公开竞聘,近期又与360签订战略合作框架协议,同时拟新设45家营业部,在线上和线下双向发力。

今年3月,长江证券曾上演一场大规模的高管竞聘及业务架构调整,竞聘中诞生了三位副总裁、合规和财务负责人。其中,拟聘任的副总裁刘元瑞属于80后,原任长江证券研究所所长。

6月27日,长江证券又与奇虎360签订战略合作框架协议,自协议签署生效之日起满两年有效。

在满足监管合规条件的前提下,长江证券与奇虎360将在证券信息技术安全、投资者教育、炒股大赛活动、线上服务系统、金融产品、产业基金、股权投资合作等方面开展全面深度合作,培育、提升互联网用户的理性投资观念和投资能力,更好地为互联网用户提供专业的证券知识和服务。

此外,在产业基金与股权投资方面,双方也将探讨合作,满足中小企业的融资需求。

值得注意的是,经纪业务一直是长江证券的重头业务,常年来在各项业务中收入占比最高。

该协议有利于长江证券借助于奇虎360的用户资源、搜索引擎和大数据分析能力,提升其利用互联网开发和服务客户的能力,打造更为安全和迅捷的证券开户和交易服务,促进传统经纪业务转型。

6月29日,长江证券又获准设立45家分支机构,其中包括6家分公司、39家C型营业部。

截至目前,长江证券已在全国29个省、自治区、直辖市设立了27家分公司,169家营业部,基本实现业务网络全覆盖。此次获批的45家分支机构能够有效填补业务空白区域布局,强化业务发达地区优势,进一步整合区域资源,扩大业务规模。