

# 保险纾困产品标的筛选三大维度:行业、资质、股比

多位保险资管人士告诉记者,归根结底要看所投标的和项目本身的优劣,因此一定要选对资产

证券时报记者 刘敬元

目前,保险业已有5只、目标规模共780亿元的纾困质押专项产品设立。随着路演及发行准备过程紧密推进,这些专项产品的对标的筛选标准,也逐渐浮出水面。

证券时报记者经多方调查了解到,除了要求上市公司存在流动性资金需求外,纾困质押专项产品的标的筛选标准大体可分为三个维度:一是上市公司所处行业,二是上市公司本身资质,三是公司股权结构情况,其中每一项都有更细化的要求。总体而言,都是要符合保险资金安全稳健的投资风格。

多位保险资管人士告诉记者,对于潜在的认购机构来说,专项产品的吸引力如何,结构设计固然是一方面,但是归根结底还是所投标的和项目本身的优劣,因此一定要选对资产。

## 行业维度:有竞争力或稳定性

从行业上看,投资标的首先要符合国家战略和宏观政策导向,其次要有竞争力。

上市公司所处行业具有确定性增长,上市公司在细分行业内处于龙头地位,有较强的行业竞争力,对上游或下游具备一定的议价能力。”某保险纾困产品对标的明确提出这一要求。

另一家保险公司纾困产品寻找投资标的,重点优选三类行业:一是大消费类,包括食品饮料、纺织服装、商业零售以及医药服务行业;二是科技类,包括电子、计算机软件/自主可控以及通信(5G)行业等;三是公用事业行业等。

一位保险资管人士分析,选择这三大类行业,有一定的合理性,不过也有需要注意的地方。比如,消费行业本身的稳定性好,产品不易被替代,选出的上市公司出大问题的概率比其他行业低;科技行业有政策支持,未来可能出高成长股票,但一旦选错,损失也会非常大;公用事业稳定性好,但可选择的投资标的相对也很少。而且在平仓线以下的公司90%市值在100亿元以下,对机构来说流动性也是个问题,一旦选错,以后跑都跑不掉。

## 资质维度:ROE、现金流、市值

投资标的的另一维度是上市公司本身的资质,这也是最重要的一个维度。资质上看要基本面良好,具备长期投资价值。”上述保险资管人士告诉记者。

某保险纾困专项产品投资标的筛选标准中,提出了多个相关要求。比如,经营业绩稳定,即上市公司立足主营业务,历史业绩稳健,未来业绩增长预期相对明确,最好近三年平均净资产收益率(ROE)超过8%;现金流良好,要求上市公司资产质量优良,现金流状况良好,具有一定水平的分红能力。

同时,该产品还有治理结构方面的筛选标准,要求上市公司及大股东、实际控制人、核心管理层无重大违法违规和重大资本市场失信记录;且无负面消息,要求上市公司及大股东、实际控制人、核心管理层等不存在重大负面信息。

此外,该产品对公司市值规模及活跃度也提出要求,比如上市公司市值在50亿元以上,并且二级市场交易较为活跃。据另一位保险资管人士分析,这一标准的设立主要是出于流动性的考虑,对机构来说,对小市值的股票必须解决好流动性问题。

一家中小保险资管公司副总裁对记者称,理想的投资标的就是公司已经投资过的上市公司,因为经过充分了解甚至尽调评估后,对公司既熟悉又认可,同时公司有股票质押流动性风险。



- 1 行业维度** 要符合国家战略和宏观政策导向,有竞争力。
- 2 资质维度** 基本面良好,具备长期投资价值。
- 3 股比维度** 在话语权与对公司影响过大之间寻找平衡。

公司名称	产品名称	产品目标规模(元)	登记日期
人保资产	安稳投资	300亿	2018年11月6日
国寿资产	凤凰	200亿	2018年10月29日
阳光资产	阳光稳健	100亿	2018年11月5日
新华资产	景星	100亿	2018年11月9日
太平资产	共赢	80亿	2018年11月5日
合计		780亿	——

数据来源:公开资料  
刘敬元/制表 翟超/制图

## 股比维度:在话语权与影响间平衡

值得注意的是,也有专项产品明确提到,希望标的公司能够愿意转让5%以上股份及一个董事会席位。

一家大型保险资管公司副总裁表示,保险资金专项产品的投资并不带有控制公司的目的,但属于一种长期财务投资,因此如果可能的话,也希望能够参与到公司管理,输出公司治理,提出相应建议,发挥保险资金长期投资价值。

坦白地讲,出现股票质押风险的公司,或多或少都有一些操作或投资行为上的失误。专项产品争取话语权,也是希望代表出资的各家机构,至少对上市公司的投资行为能够有一定约束。”他表示。

另一方面,也有产品为避免出现持股后对上市公司产生较大影响的问题,提出了上市公司大股东控制力方面的标准,要求“上市公司大股东对上市公司具有控制力,不存在因此次交易使得股权比例大幅下降严重影响控制力的问题”。

据央行上海总部介绍,新增企业贷款主要投向小微企业,其中制造业贷款新增52.71亿元,同比多增100.59亿元;电力、热力、燃气及水生产和供应业贷款增加15.45亿元,同比多增2.19亿元;水利、环境和公共设施管理业贷款增加8.41亿元,同比多增10.15亿元。

## 上海房地产开发贷款今年来首次回落

证券时报记者 段久惠

11月14日,央行上海总部公布10月上海货币信贷运行情况。数据显示,10月末,上海本外币各项存款余额11.9万亿元,同比增长6.2%,增幅同比上升2.1个百分点;当月本外币各项存款增加106.66亿元,同比少增356.97亿元。

贷款方面,10月份上海房地产开发贷款减少14亿元,为今年以来首次回落,同比少减14.12亿元。按贷款用途分,房地产开发贷款增加10.94亿元,其中住房开发贷款和商业用房开发贷款分别增加11.91亿元和减少1.15亿元,同比分别多增25.64亿元和少减19.68亿元;保障性住房开发贷款增加6.28亿元,同比多增0.85亿元。

个人住房贷款增速持续下降。10月份上海新增贷款149.38亿元,同比少增83.44亿元,其中个人消费贷款增加105.28亿元,同比少增112.69亿元。按结构分,个人住房贷款增加53.18亿元,环比和同比分别少增13.34亿元和7.58亿元,当月增速3.9%,环比和同比分别回落0.1个和13.7个百分点。

据央行上海总部介绍,新增企业贷款主要投向小微企业,其中制造业贷款新增52.71亿元,同比多增100.59亿元;电力、热力、燃气及水生产和供应业贷款增加15.45亿元,同比多增2.19亿元;水利、环境和公共设施管理业贷款增加8.41亿元,同比多增10.15亿元。

## 支持民营企业发债 交行再推信用风险缓释凭证

证券时报记者 马传茂

昨日,由交通银行担任创设机构的T8碧水源CP002信用风险缓释凭证“挂网公告,此只信用风险缓释凭证由交通银行与中债信用增进投资股份有限公司联合创设,创设金额不超过5亿元,期限365天。

此只信用风险缓释凭证的参考债务为北京碧水源科技股份有限公司2018年度第二期短期融资券,发

行金额为14亿元,发行期限为365天。债券发行主体为民营企业北京碧水源科技股份有限公司,公司致力于通过膜技术为国家治理水环境、开发新水源、保障饮水安全以及城市生态环境建设”提供整体解决方案。

信用风险缓释凭证是中国对国际信用衍生品市场的创新性突破。2010年交行为TCL集团创设Y0交行CRMW001”,成为市场首家信用风险缓释凭证创设金融机构。

## 最高可获赔100万 中国太保推出创新特种设备险

证券时报记者 邓雄鹰

日前,中国太保创新推出特种设备“保险+全程风险管理”,并在宁波地区签出全国首份保单,投保企业奇精机械股份有限公司为其8台叉车、15台行车购买了特种设备安全保险,投保设备发生意外事故导致第三者及其雇员遭受人身损害时,每台累计最高可获赔100万元。

所谓特种设备是指涉及生命安全、危险性较大的承压和载人设备、设施,一旦发生事故,将造成较大的经济损失和社会影响。中国太保产

险宁波分公司此次推出的保险方案针对叉车、行车、升降机、锅炉、电梯等不同种类的特种设备,为提升企业风险识别管控和隐患排查治理能力,从源头上降低企业事故赔付风险,创新采用“保险+服务+维保”模式,除基本投保项目外,由保险公司为投保单位代

办新设备注册登记、设备年度报检、作业人员复审等事项,由专业维修单位定期提供免费维护保养,协助企业开展风险评估和危害辨识工作,建立投保设备使用安全管理分类评价体系,实现经济补偿、管理提升和隐患排查三大功能相结合。

“足球场上,如果球门加宽,想不进球都难; 投资领域,如果资金安全得到足够保障,想不赚钱也难。”

隆重推出 兴业银行资产管理业务主打品牌

天天万利宝,收益没烦恼

业内首家推出全年不间断低风险型系列理财产品

- 期限灵活、覆盖面广
- 收益有竞争力
- 全年不间断发售
- 资产流动性强
- 投资风险低

兴业银行 INDUSTRIAL BANK CO., LTD. 30 1988.2.5 绿色金融 共创美丽中国

客服热线: 95561 官方网站: www.cib.com.cn 手机银行: ysb.com.cn

机构调查局