

游资热炒险资举牌概念股 万能险遭遇妖魔化

证券时报记者 潘玉蓉

随着二级市场“涨停敢死队”将保险举牌概念股“纳入炒作范围,一向以保守稳健著称的保险资金成为市场资金关注对象,这引起有关部门的注意。保监会近日发布险资举牌信息披露指引,对保险机构披露举牌信息进行了重点规范。

对于近期的举牌潮,接受记者采访的保险业内人士普遍表示,保险行业近年已发生很大变化,但外界对此了解还不够,所以容易成为炒作对象。保险资金在二级市场上寻找优质资产的势头或许才刚开始,各种投资行为只要合法合规,就不应该被干预。

举牌成常态

截至今年 10 月底,保险业总资产 11.8 万亿元,较年初增长 16.49%,保险资金运用余额 10.6 万亿元,较年初增长 13.66%。根据行业发展速度测算,2014 年到 2020 年 7 年间,保险资金可运用规模预计将超过 20 万亿元。

一边是快速增长的保险资金规模,另一边却是利率不断下行,出现资产荒。多位接受采访的保险公司人士表示,在当前经济环境下,部分保险公司加大在二级市场上的配置是正常的策略调整,举牌仅是这一趋势触发了信息披露后的自然结果,明年这一趋势并不会停下来。

目前来看,保险资金中配置于权益类产品的资金为 1.4 万亿元,大约占总规模的 14%,在大类资产中仍然属于占比较小的一部分。从整体上看,保险资金投资偏重固定收益,注重安全稳健的风格并没有变化。”一家保险公司高管表示。

也有业内人士表示,通过销售万能险短期内积累大量资金,在二级市场频频举牌仅是一部分经营风格比较激进的保险公司做法,而有意图获得上市公司控制权的保险公司更是极少数,并不能代表行业整体情况。大多数保险公司的举牌行为都是财务投资,且占据保险行业半壁江山的大型保险公司并未加入举牌团队。



万能险被妖魔化

随着资本市场对险资举牌关注的深入,万能险被归责为“祸首”,甚至被冠以“洗钱”和“非法集资”的称号。

一位保险公司人士表示,万能险是受到严格监管的保险产品,不应该被妖魔化。万能险有保底收益,相比其他理财产品有一定保障功能,在

当前消费者风险意识不高、对理财需求旺盛的条件下,有它存在的市场根基。

从保险业整体情况看,万能险占有一定的比例,但不是主导产品。万能险本身没有问题,关键要看怎么用。”一位保险公司高管表示。

一些保险公司以高收益的万能险撬动巨额保费,再通过滚动销售万能险维持流动性的经营模式,已引起保险行业的反思。有业内人士建议,应将

万能险的投资账户从混合账户过渡到单账户,这样有利于加强对投资行为的管理。

不久前征求意见的《进一步规范高现金价值产品有关事项的通知》,对万能险这类高现金价值保单的销售规模上限、资本金消耗做出了严格约束。这意味着,今后用万能险来撬动保费的“杠杆”将越来越低,依赖万能险独大的保险公司将面临巨大的资本金压力,而将改变当前的玩法。

金融混业加速 银行拿证券牌照明年料有突破

证券时报记者 梅苑

日前召开的国务院常务会议提出,稳步推进符合条件的金融机构在风险隔离基础上申请证券业务牌照。对此,业内人士预计,明年国内银行申请证券业务牌照将会有突破。

银行申请证券业务牌照关键在于“风险隔离”这个点。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇说,作为信贷机构,银行如何做好信贷资金和证券投资资金隔离,监管部门必须慎重考虑。

据了解,证券牌照已经对公募、私募等开放,在 CEPA (内地与香港关于建立更紧密经贸关系安排) 补充协议安排下,包括银行在内的港资、澳资金融机构亦可在内地设立合资格牌照券商,且持股比例上限可高达 51%。

预计明年会有突破

在经历今年资本市场大幅波动之后,改革现行分业监管模式成为市场关注焦点,近期召开的中央经济工作会议明确指出,抓紧研究提出金融监管体制改革方案。

郭田勇表示,加快推进金融监管体制改革和推进金融机构混业经营相辅相成,这或许预示着经历多年讨论后,金融混业——尤其是银行申请证券业务牌照进程将加速。

国金证券银行业分析师马鲲鹏预计,国内银行申请证券业务牌照在明年将会有所突破。

目前,国内银行主要通过两种方式涉足证券业务,一是通过境外子公司设立或收购境内券商股权,如中银国际旗下的中银国际证券,以及今年交银国际收购华英证券 33.3% 股权;二是通过境外子公司在国内从事投行业务。

值得注意的是,近期外资银行持有国内券商牌照已经有所突破,汇丰银行和东亚银行今年下半年分别同前海金控签署协议,将向证监会申请筹建全牌照合资券商,持股比例分别达到 51% 和 49%。

根据内地与香港签署的 CEPA 补充协议十,允许港资、澳资金融机构分别在上海、广东、深圳各设一家两地合资格牌照券商,港资、澳资合并持股比例上限为 51%。

对此,郭田勇说,考虑到外资行在内地的市场业务体量并不大,风险相对可控,这也算对外资银行获取券商牌照开了一个口子。

多类金融机构 已拥有券商牌照

事实上,我国大中型银行已在一定程度上实现了混业,目前五大行金融牌照相当丰富,股份行和城商行近两年也迎头赶上。

公开资料显示,今年浦发银行收购了上海信托,而拥有公募基金牌照的 3 家城商行宁波银行、南京银行和北京银行,也分别在基金子公司旗下设立了资管子公司。

东方证券银行业分析师王剑介绍,目前银行已经全面参与保险、信托、租赁、资管等业务。在债券业务方面,已可从事包括经纪、投行、自营和资管等业务。目前仅剩股票的经纪、投行和自营业务没有参与。

参照相关部门对银行下设保险公司、金融租赁公司、基金公司和信托公司曾出台的有关规定,王剑表示,如果银行申请券商牌照,预计会有类似于《商业银行投资证券公司股权试点管理办法》这样的法规出台,对银行设立券商子公司有关要求做具体规定。

除了银行,券商牌照实际上已经对其他机构开放,诸如公募基金获取券商牌照近期已有进展。英皇证券集团近期公告,英皇证券(香港)、嘉实基金和上海丰实资产管理公司拟成立全牌照合资券商。

此前,私募机构九鼎投资旗下已有九州证券;国际期货也于近期表态在积极申请国内券商牌照;互联网公司阿里巴巴、大智慧和东方财富网也已通过资本运作拥有了券商牌照。

林采宜:高油价是变相向有车族征收环境税

证券时报记者 梁雪

日前,国家发改委宣布,暂缓调整成品油价格,称发挥油价杠杆作用治理大气污染,低油价时保持价格稳定有利改善空气质量。

对此,国泰君安证券首席经济学家林采宜在接受证券时报记者专访时表示,在全球石油价格持续低位徘徊背景下,发改委暂缓下调油价,主要是为抑制大气污染的进一步恶化,是变相向有车一族征收环境税。

油价下跌 并非简单重演历史

证券时报记者:您表示 2016 年全球石油价格将持续低位徘徊,此次石油价格下跌不是简单的历史重演,为何这样认为?

林采宜:虽然本次油价下跌呈现出与 1985~1986 年相似的历史轨迹,但不同的是在上世纪 80 年代,高油价是造成石油市场供求失衡的主要因素,而这次石油供给泛滥的核心动因是技术的突破,典型的就是致密油技术进步,新技术使得开采成本很低。这两个供给产生的逻辑是不一样的。

由价格推起来的供给随着价格下降就会消失,然而,由技术进步推动的供给不会因为价格徘徊低位而轻易退出市场。因为,哪怕价格不变,随着技术进步,成本仍在不断降低,依然有利可图。

非传统油气开采技术已经催生出了一个等同于全球第四大产油国的新

兴产业,背后更是有着巨量的潜在可采资源。因此,在技术突破的冲击下,油价注定将在暴跌后的低位形成新的平衡。

向有车一族征收环境税

证券时报记者:对于发改委暂缓降低油价,您如何解读?

林采宜:国家发改委如此做法主要是在降低对石化能源的使用。发改委控制油价和力推电动车,初衷是一样的,即减少烧油。因为,烧油的成本越高,对油的消费和需求越小,因此通过抬高价格来抑制石油消费。这跟提供免费的牌照,鼓励大家开电动车,原理是一致的。

降低对石化能源的使用,我们国家能源战略的重大目标是,降低石化能源的使用,提高可再生能源的使用。

证券时报记者:您觉得该项政策将持续多久?

林采宜:我认为,中国暂缓降低成品油价格会持续很久,就是要将大众往使用可再生能源方向引导。本次中央城市工作会议上提出,中央城市工作的亮点是把“安全”放在城市发展和城市管理的核心位置上。城市的安全首先体现在环境和空气安全,再者是水、土壤安全。中央城市工作会议将安全放在第一位,换言之,就是将环境放在第一位。对于有钱、造成环境污染的高能耗群体而言,高油价相当于变相征收了环境税,这比收高额的牌照费更加有效。

长城资产:2017年将具备上市条件

计划引进5家~8家战投;在“十三五”重点领域发起多个产业并购基金

证券时报记者 曾福斌

昨日举行的第 22 场银行业新闻例行发布会上,长城资产管理公司副总裁胡建忠预计,到 2017 年底,长城资产将完全具备在港交所及沪深交易所上市条件,该公司会根据境内外资本市场情况,择机择地上市。

正在股改进程之中的长城资产,引进战略投资者的工作已经“先行一步”。据胡建忠透露,长城资产计划引进 5 家~8 家战略投资者,合计持有该公司 20% 左右股权。

正积极改制上市

今年 8 月,国务院批复通过长城资产转型改制方案。该方案要求,在财务重组、轻装上路的基础上,财政

部将发起设立中国长城资产管理股份有限公司(简称长城股份),长城股份将继承长城资产的业务、资产、人员等。在股份公司设立后,通过增发等方式引入其他境内外战略投资者。据悉,全国社会保障基金和中国人寿保险集团将参与发起设立长城股份。

对于潜在战略投资者的要求,长城资产相关负责人表示,一是希望引进的战投具有一定国际影响;二是希望战投的业务和产品能够与长城资产现有业务和产品有紧密关联度;三是希望能带来行业领先的技术,更先进的管理理念;四是希望有助于提升长城资产国际影响力,拓宽海外营销渠道。

据胡建忠介绍,长城资产已经着手引进战投的前期准备,包括开

展引战、上市相关问题的系列研究,与近 60 家意向投资者和 10 余家国际知名投行进行沟通交流,并在境外开展了数场非交易性路演。引战成功后,长城资产将择机在境内外上市。

对于股改以后的战略发展方向,胡建忠表示,长城资产将致力于成为独具特色的金融资产管理公司,构建大资管、大投行、大协同的三位一体战略发展方式。

胡建忠透露,长城资产正计划以子公司长城国瑞证券的名义向监管部门申请公募基金和期货牌照。

“十三五”并购投资 不低于200亿

长城资产计划在“十三五”重点领

域发起成立多个产业并购基金。胡建忠透露,长城资产将联合相关上市公司,发起设立机器人行业、高端装备制造业、环保行业、医药行业等并购基金,确保每年运作不少于 30 个项目,在并购重组业务领域投入不低于 200 亿元资金。

长城资产投资投行事业部副总经理叶勤表示,该公司投行业务将重点拓展医药医疗、生物技术、养老产业、新能源、新材料、新技术、高端装备制造、信息技术、智能制造、新能源汽车以及节能环保等国家政策鼓励的新技术、新产业。

据叶勤介绍,目前,长城资产围绕这些国家重点行业、战略新兴行业和新技术领域,累计开发了并购重组项目 150 余个,创新了 10 余种并购重组的新模式。

中金所排查发现部分客户合并持仓超限

证券时报记者 沈宁

证券时报记者获悉,中金所近期经过全面排查,发现有 18 组客户未履行实际控制关系的报备义务,其中,部分客户存在合并持仓超限情况。中金所已将上述违反诚信义务的客户列入重点监控名单。

中金所相关人士介绍,最近在有关方面支持下,中金所经过全面仔细

排查,发现上述违规情况。中金所对违反诚信义务的行为予以通报批评,并对存在合并持仓超限、不配合报备工作情形的客户采取限制开仓的处罚措施,处理结果均已记入客户的诚信档案。

据了解,中金所在金融期货交易中实行投资者适当性制度,还对期货公司会员执行投资者适当性制度的情况进行检查。截至目前,对 13 家会员

违反投资者适当性制度的行为采取了书面警示、出具监管意见函、出具警示函、暂停受理申请开立新交易编码等措施。

中金所于 2008 年制定了《诚信档案工作制度》,并于 2013 年进行了修订完善。《诚信档案工作制度》从诚信信息的界定、保密、记录、更新、查询和使用等方面对中金所的诚信档案管理工作进行规范。