

险资年内举牌 19 次创近三年纪录 万能险“弹药”功能销声匿迹

■本报记者 苏向晨

中国保险行业协会官网披露的最新数据显示,今年以来截至9月23日,险资共 19 次举牌 A、H 股上市公司,已经远超 2019 年(8 次)、2018 年(10 次)、2017 年(7 次)的举牌次数。而且,今年险资举牌的资金来源多为自有资金或分红险、传统寿险等账户资金,前几年曾备受资本市场诟病的万能险已不再是险资举牌的主要“弹药”。

从今年险资举牌的公司来看,金融、地产企业依然是险资最爱。《证券日报》记者梳理后发现,在险资年内的 19 次举牌中,11 次举牌对象为港股公司。从行业分类来看,有 5 次举牌的属于金融业,4 次为地产业。长期以来,低估值、高股息的金融企业、地产企业及公用事业企业能完美地匹配险资对投资收益稳定的要求,又能与保险主业产生共振协同效果,一直是险资持续投资甚至举牌的重要对象。

针对今年的险资举牌情况,有险资管理人士对《证券日报》记者表示,自疫情在全球蔓延以来,港股经历了较大幅度回调,今年下半年以来虽有回升,但相对于 A 股,目前港股的估值仍然较低,尤其是部分 A+H 股上市的金金融股,其港股股价相对便宜,但分红和 A 股一致,因此是险资投资的良好标的。

险资举牌最爱三类公司

与 2015 年前后的中小险企举牌案例相比较,近两年举牌的险企多为大型险企,以财务投资或战略协同为举牌目的,此前谋求控股权的“野蛮人”举牌方

式已不再出现。

《证券日报》记者梳理后发现,今年以来险资举牌标的主要呈现三个特征:一是偏爱低估值、高股息率的金融企业。例如,今年中国人寿系举牌的农业银行 H 股、工商银行 H 股;中信保诚人寿举牌的光大控股。在估值上,险资举牌的公司均为市场低估、具有高股利支付率的上市公司。中国人寿投资管理中心负责人张涤近期对《证券日报》记者表示,对于权益市场,公司在长期坚持看好的前提下,围绕自身战略资产配置的中枢和上下限,采取更加灵活的策略,把握一些结构性机会,做好控制短期波动与获得长期收益之间的平衡。

二是能与保险主业产生协同效应的地产企业。例如,对于国寿多次举牌万达信息的原因,国寿相关负责人对《证券日报》记者表示,举牌万达信息,一大主要原因就是能与公司业务产生协同效应。此外,太平人寿举牌的大悦城、华泰资产举牌的国创高新均为地产企业,负债端能与保险公司的资产端对接,可有效解决双方对投融资的需求。

国务院发展研究中心保险研究室副主任朱俊生也对《证券日报》记者表示,寿险资金的长期性、稳定性使其可以配置部分房地产企业的长期股权。另外,很多险企布局大养老战略,在业务上需要与房地产企业开展一些战略合作。对房地产企业来说,引入长期、稳定且融资成本相对较低的险资作为投资,也有利于拓宽融资渠道,降低融资成本。

三是具有稳定现金流的公用事业类企业。例如,中国人寿举牌的中广核电力,为中国核电领域龙头企业,短期内竞争对手和新进入者难以撼动其行



业地位,因此现金流的确性较高。

从险资对各行业的持股情况看,上述险企举牌的公司类型与目前险资整体持股行业占比高度重合。从 2020 年第二季度末的险资重仓股市值数据来看,银行股、地产股、公用事业股分别排名前三。

险资举牌“弹药”切换

伴随万能险保费增速萎缩,今年险资举牌还具有另一大特征,万能险曾作为险资举牌“弹药”的现象开始销声匿迹。

《证券日报》记者查阅上述 19 起险资举牌案例后发现,举牌资金来源多为自有资金或分红险、传统寿险等账户资金。比如,泰康人寿最近举牌阳光城,资金来源于保险责任准备金;中国人寿举牌万达信息,使用的则是自有资金。

今年以来,监管部门进一步加大对万能险的监管力度,万能险的保费规模和收益水平均出现下滑,导致此前万能险在投资端激进投资来覆盖负债端成本的需求进一步降低,对 A 股的持股市值上半年也出现缩水。此外,银保监会人身保险监管部前不久约谈了 12 家人身险公司的总经理和总精算师,责令对万能险财务收益率低于实际结算利率的现象整改,防范利差损等风险隐患。

截至上半年末,使用万能险账户持有 A 股的险企已缩至 10 余家,这些险企的万能险账户对 A 股的持股市值合计 896 亿元,较年初的 971 亿元进一步下滑 75 亿元。而且,今年上半年,上述险企并未对所持 A 股进行频繁调仓换股,通过万能险疯狂举牌 A 股的情况也不再出现。

《证券日报》记者了解到,多家银行定期存款均不再支持靠档计息,提前支取按照活期存款利率计算。在第三方平台上,多数中小银行靠档计息类“智能存款”也已难觅踪迹。

引起监管部门重视的不只是定期存款产品。2019 年 10 月份,银保监会发布《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》,对结构性存款的业务开办资质、监管细则、销售管理等作出规范,强调“不得发行收益与实际承担风险不相匹配的结构性存款”。

在“高息揽储”渠道逐步被堵上后,如何拓展吸储渠道、设计创新产品、增强资金流动性成为银行亟待解决的难题。

民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来银行理财收益率、结构性存款的利率明显回落,主要有两个原因。一是由于市场利率下降,以固收投资为主的理财收益率也下降。二是在央行货币政策引导下,今年银行积极主动地让利于实体经济,随着实际贷款利率下降,银行也主动下调存款利率。

在温彬看来,银行如何拓宽负债来源、降低资金成本已经很迫切,在聚焦主业的同时,深耕市场和客户,为客户提供更好的金融服务,吸引更多客户的资金。此外,同业之间要积极开展大额存单,以获得长期稳定负债。这些措施都有利于中小银行进一步稳定资金来源,降低资金成本。

罚单内容除业务违规外,还涵盖公司治理、股东变更、关联交易等方面。

去年以来,监管部门对相关法律法规也在不断修改完善。2019 年 10 月份,《标准化债权类资产认定规则(征求意见稿)》发布,对资管新规中的非标准化债权类资产资产进行明确界定,消除了信托公司展业的模糊地带。2019 年 11 月份,《信托公司股权管理暂行办法(征求意见稿)》发布,第二十三条指出“投资人应当使用来源合法的自有资金入股信托公司”,监管部门可以“按照穿透原则对自有资金来源进行向上追溯认定”。信托公司施行股权穿透式管理,刚性对接资管新规的要求。

今年 5 月份,《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》(下称《办法》)发布,进一步规范信托公司展业、防范风险,确保信托业长久健康发展。

云南信托研究发展部总经理王和俊对《证券日报》记者表示,《办法》督促着信托公司尽快因应市场趋势,磨砺出自身的核心竞争力,提升未来可持续发展的能力。

“抢跑”蚂蚁集团 IPO 战略配售 600 亿元创新未来基金火速发行

■本报记者 王思政 李冰

9 月 22 日晚间,蚂蚁集团向上交所递交了上市招股说明书(注册稿)(以下简称“招股说明书”)。相较于此前递交的申报稿版本和上会稿版本,此次注册稿首次公布了战略投资者名单,引起市场关注。

招股说明书显示,易方达、汇添富、华夏、招商、南方、嘉实、鹏华、中欧等 8 家基金公司与蚂蚁集团签署了战略投资者认股协议,旗下有 11 只基金产品拟参与认购蚂蚁集团发行的 A 股股票。这意味着,蚂蚁集团上市交易前,普通投资者都能通过购买公募基金产品的方式,参与蚂蚁集团的投资布局。

600 亿元新基金整装待发

目前来看,拟参与认购蚂蚁集团新发行的 11 只基金产品中,有 6 只基金为此前早已获批成立的 3 年封闭式运作战略配售基金,管理人分别为易方达、汇添富、华夏、招商、南方、嘉实;有 5 只基金是刚刚上报的新基金。5 只新基金的名称中都带有同一个词“创新未来”,分别为易方达、汇添富、华夏、鹏华、中欧等五家创新未来 18 个月封闭式运作混合型证券投资基金。

《证券日报》记者从相关人员处获悉,上述 5 只新基金均已获批,预计于 9 月 25 日启动发行,募集上限均为 120 亿元,合计 600 亿元。这 5 只新基金可配置蚂蚁集团新股的资金占基金资产的比例上限均为 10%,为单只股票被允许的最高配比。

5 只新基金为何要设置 18 个月的封闭期? 汇添富基金相关负责人对《证券日报》记者表示:“对基金经理而言,适当的封闭期有利于保持基金规模相对稳定,基金经理可以从更长的维度来精选个股,力争为投资者带来更优质的回报。对投资者而言,18 个月的封闭期可较好地兼顾流动性需求,有利于树立长期投资意识,通过封闭期来约束非理性的追涨杀跌行为,感受长期投资的魅力。”

值得注意的是,此次“挂帅”可参与蚂蚁集团战略配售新基金的基金经理均是业内被广泛认可的、业绩与光环齐聚的明星基金经理,包括鹏华基金的王宗合、华夏基金的周克平、易方达基金的陈皓、汇添富基金的劳杰男、中欧基金的周应波。多位绩优基金经理掌舵

可参与蚂蚁集团股票战略配售 华夏创新未来基金 9 月 25 日发售

备受关注的蚂蚁集团科创板上市启动在即,据悉,此次蚂蚁集团新发股票将进行战略配售。公募基金也传来好消息,可参与蚂蚁集团股票战略配售的华夏创新未来 18 个月封闭式运作混合型基金将于 9 月 25 日发售,限额 120 亿元,为个人投资者更好分享蚂蚁集团上市机遇提供了新的投资工具。

可参与战略配售 或优先获配蚂蚁集团股票

资料显示,华夏创新未来基金在封闭运作期内,股票资产占基金资产的比例为 60%-100%,其股票投资部分可采取战略配售方式进行投资,也就是说该基金有机会参与蚂蚁集团的战略配售投资。

所谓战略配售,是指以锁定持股为代价获得优先认购新股的权利,以此来得到其他投资者没有的投资机会。随着市场的发展,符合国家战略、掌握核心技术、市场认可度高的企业将越来越多选择引入战略投资者。战略投资者不参与网下询价,且安排战略配售股票的比例单独计算,扣除该部分后才确定网下、网上发行比例。因此,战略配售基金在参与创新企业战略投资时可优先参与,从打新角度而言可以视为拥有 100% 中签率。目前可参与战略配售的只有部分机构投资者,但是通过华夏创新未来基金,个人也可以间接参与蚂蚁集团战略配售投资,有机会提前锁定蚂蚁集团上市新发股票。

据媒体报道,蚂蚁集团有望成为全球最大独角兽,其上市也可能成为今年全球规模最大的 IPO。与此同时,蚂蚁集团所公布的近几年的财务报表数据和业务数据也进一步彰显其投资价值。战略配售投资属于长期投资行为,战略投资者持有配售股票不少于 12 个月,投资者可以通过华夏创新未来基金参与蚂蚁集团这样优质公司的长期持续发展,更好分享

5 只新基金,可见公募基金对此次产品和蚂蚁集团投资机会的重视程度。

战略配售基金门槛低优势多

不过,上述 5 只新基金的发行,让普通投资者多了一个低门槛的选择。据了解,5 只新基金均将在支付宝上发售,最低 1 元起购。

对普通投资者来说,通过购买这样的基金产品参与战略配售到底有什么优势? 汇添富基金相关负责人对《证券日报》记者表示:“战略配售是战略投资者投资企业、分享企业成长红利的方式。通过基金参与战略配售,意味着以战略投资者的身份参与新股发行,能够提前锁定战略配售资格,在获配股票数量方面也具有较强优势。”

另外,有业内人士分析称,新发基金引入的是增量资金,可以缓解市场压力。蚂蚁集团 IPO 有大概率战略配售,加上 A+H 双市场发行的设计,预计 IPO 后在 A 股市场真正面向个人投资者和机构发行的份额不会太大,A 股承压较小。

对于蚂蚁集团的投资机会,鹏华创新未来 18 个月封闭式运作混合型基金拟任基金经理王宗合表示:“蚂蚁作为互联网企业,通过领先的科技能力,搭建起了连接产品和用户的平台。”他认为,放眼整个经济领域,消费者和中小微企业企业的需求还远未被满足,因此,主要服务这些群体的企业未来预计有广阔发展空间。

另一家公募基金权益投资部基金经理对《证券日报》记者表示:“蚂蚁集团 IPO 是科创板乃至整个资本市场现象级事件,市场对蚂蚁集团的关注度很高,预计上市后短期市场会给予较高溢价。但如果拉长时间看,蚂蚁所拥有的的海量用户和海量数据,将不断加深它的护城河,支撑现有业务的快速发展,并有可能诞生新的应用场景和业务模式,有望给传统金融服务业带来全新的变革。无论从哪个层面看,蚂蚁集团都是值得深入研究和长期跟踪的一家企业。”

北京一中型公募基金投资总监对《证券日报》记者分析称:“蚂蚁集团上市,股市将迎来历史级投资机会。预计蚂蚁集团在 10 月中旬上市的可能性较大。”

在采访中,对于打新蚂蚁集团,多家公募基金表示,“公司有打新资格的公募基金和专户产品都会积极参与”。

公司成长及价值实现。

科技成长捕手担纲 聚焦创新科技赛道

除了可以参与战略配售,华夏创新未来基金主要关注“创新未来”主题投资机会,关注那些把创新发展作为企业核心发展计划,通过产品创新、技术创新、模式创新、制度创新等方式,坚持面向新经济主战场,面向国家重大需求,符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的优质上市公司。具体来看,会重点关注新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保、生物医药以及新兴服务等领域的投资机会。

华夏创新未来基金拟任基金经理周克平是业内有名的“科技成长捕手”,现任华夏基金股票投资部高级副总裁。周克平本科毕业于华中科技大学半导体芯片专业,后保送北大光华管理学院,具有“科技+金融”的复合背景。周克平在任职公募基金经理之前,曾在华夏基金专户、社保、QFII 和年金部门任 TMT 研究员、投资经理助理。年金和社保相关经历培养了其严控回撤、追求绝对收益的投资风格,QFII 业务的经历又让其突破纯 A 股思维,具备国际前瞻视野。这期间的周克平对电子、通信、计算机、传媒、光伏、新能源车等主题有深入跟踪研究,让其对科技成长股投资更具研究优势。

银河证券数据显示,截至今年 8 月 31 日,周克平自 2019 年 1 月 24 日开始管理(2019 年 3 月 21 日前与赵航共同管理)的华夏复兴混合基金,在其任职期间总回报为 166.83%,任职年化回报为 86.86%。周克平自 2019 年 6 月 10 日开始管理(与张帆共同管理)的华夏科技创新基金是首批科创主题基金,截至 8 月 31 日在其任职期间总回报为 113.09%,任职年化回报为 88.39%。

(市场有风险,投资需谨慎)(CIS)

银行花式吸储:“存钱”送现金券 封顶 8888 元

■本报记者 彭妍

季末已至,各大银行加紧揽储步伐。不过,《证券日报》记者在调查中发现,今年揽储不同以往。最大变化在于,银行未推出较高预期收益率的理财产品,与“送油、送米”等传统优惠方式也有所不同,部分银行开始用大额现金券代替常规礼包。其中,新增资产百万的客户最高可返 8888 元现金券。

“当前流动性收紧,资产投放力度加大,负债端资金紧张,揽储压力较大。各大银行都在聚焦,通过客户资金的利率精细化管理,降低负债资金成本。因此,结构性存款和理财产品收益率大幅压降。”交通银行研究员、西泽研究院高级研究员邓宇在接受《证券日报》记者采访时表示。

邓宇认为,未来银行应借助金融科技,将场景金融融入存款营销,加大力度将活期低成本负债引入行。同时,应加快推进客户分层分类管理,优化存款资金结构,健全储蓄、同业、国际和对公等存款利率定价机制。

“最土豪银行” 送储户现金券 8888 元

《证券日报》记者走访北京地区多个银行网点后发现,股份制商业银行的“吸储”积极性更高,不少银行更是

直接“砸”出现金券。

以一家股份制商业银行为例,9 月底之前,客户转入行外资金购买该行指定产品,如果资产规模达到一定要求,就可获得少则百元、多则近万元的微信支付通用房券。资产规模越大,赠送金额越高,最高可赠送 8888 元通用券。该银行的客户经理告诉《证券日报》记者:“由于今年总行主要侧重重客类的金融资产,所以加大‘送礼’力度。以往只是赠送生活用品,今年直接送现金券。”

除了“送礼”,返现金券等活动,部分银行还上调存款利率,以高利息吸引用户存款。

“活动期间,开通 E 钱包从他行卡转进 1 万元,即可享受上浮 1.4 倍的存款产品。上浮之后,1 年期存款产品的利率为 2.1%,2 年期的利率为 2.94%,3 年期的利率为 3.85%。普通定期存款产品的利率只上浮 1.2 倍,上浮后的 1 年期、2 年期、3 年期的存款产品利率分别为 1.8%、2.52%、3.3%。”一家国有大行北京网点的理财经理称,除了上调存款产品的利率外,目前到柜台办理保本类产品,即可获一份礼品。由于保本型理财产品和不保本理财产品收益率相差不多,很多客户更偏好这类保本产品。

另外,开户送礼、资产提升也是银行最常见的吸引客户存钱的手法之一。“对于新开卡客户以及资产提升的客户,均可享受好礼。同时,对于推荐客户,给予不同金额的优惠券,推荐

人数越多,享受现金券的金额越高,最高可达上千元。”一家股份制银行的客户经理向《证券日报》记者介绍称。

亟待拓展吸储渠道 增强资金流动性

为了拓宽揽储渠道,部分银行借助互联网金融平台销售存款。而互联网平台也通过代理银行存款产品的销售,丰富平台的产品线和活跃度。

近日,《证券日报》记者对多家互联网金融销售平台进行梳理后发现,一些互联网金融平台针对个别产品发放加息券,推出“息上加息”方式,以吸引更多的投资者。还有平台推出了信用卡券、基金券、新人红包、支付奖励金等活动。例如,一家互联网金融平台推出一款 6 个月存款产品,5 万元起存,存款年利率为 3.98%,再叠加 0.32% 的平台补贴收益率,最高可获得年化 4.3% 的存款收益。

今年以来,在监管趋严、理财收益向净值化转型背景下,监管部门出台多项政策,引导银行降低负债端成本。

为加强存款利率管理,央行近期向各分支机构及主要金融机构印发了《中国人民银行关于加强存款利率管理的通知》,指导市场利率定价自律机制加强存款利率自律管理,包括将结构性存款保底收益率纳入自律管理范围,强调继续整改定期存款提前支取靠档计息等不规范存款产品等。

中建投信托因夸大业绩等原因被罚 45 万元 年内已有 8 家信托公司累计被罚超 1600 万元

■本报见习记者 张博

近日,银保监会官网披露了一则信托公司处罚公告,中建投信托因夸大业绩等原因被浙江银保监局处以 45 万元罚款。《证券日报》记者梳理后发现,今年以来已有 8 家信托公司受罚,累计处罚金额超 1600 万元。

信托公司频频受罚与监管趋严有关,尤其是今年 5 月份银保监会发布《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》,更是进一步规范信托公司展业、防范金融风险,以确保信托业长久健康发展。

用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者表示,随着信托业持续深化转型以及经济社会持续发展,未来信托业市场化、法制化监管体系将会进一步完善,信托业将迎来更加健康、规范、稳健的发展新时代。

中建投信托被罚 45 万元

9 月 17 日,银保监会浙江监管局公

布了一张行政处罚信息公开表。

公告显示,中建投信托因未按监管规定及时进行信息披露;推介信托计划时存在对公司过去的经营业绩作夸大介绍的情况,违反了《信托公司集合资金信托计划管理办法》第五十条、《信托公司集合资金信托计划管理办法》第四十八条等相关规定,浙江银保监局依规定给予处罚,罚款 45 万元。

公开资料显示,中建投信托始创于 1979 年,总部位于杭州,前身为浙江省国际信托投资公司,是国内最早经营信托投资业务的公司之一。在用益信托研究院公布的信托公司综合实力排名(2019-2020 年)中,中建投信托排第 25 位,处于行业第二方阵。

帅国让在接受《证券日报》记者采访时表示,从近三年信托公司违法违规事实来看,中建投信托此次受罚在业内是比较罕见的,表明监管层明显加大了对信托公司展业的监管力度。处罚不是最终目的,主要是通过处罚督促信托公司加强内部管理,合法合规经营,防范金融风险。

除中建投信托外,今年以来还有多家信托公司在房地产信托、通道业务等方面违规被处罚。《证券日报》记者对银保监会官网信息梳理后发现,今年以来,包括中建投信托、山东国际信托、中铁信托、中江信托在内,共有 8 家信托公司因各种违规事实被处罚,受罚金额合计超过 1600 万元。

其中较为典型的是,山东国信因违规提供房地产融资、员工行为管理不到位而被处罚;中铁信托作为受托人为委托人提供通道发放贷款尽职管理不到位,严重违反审慎经营规则,因而被处罚;中江信托因发放信托贷款违规要求地方政府提供担保,而被处罚。

信托业监管趋严

事实上,信托公司频频受罚与严监管的形势密切相关。近年来,监管力度加强,罚单也逐步走向常态化。2019 年全年共有 20 家信托公司陆续领罚单,占全部信托公司数量的三分之一,罚单数量超 30 张,处罚金额超 1700 万元。