

监管排查险资股权投资 重点指向三类公司

■本报记者 冷翠华

11月15日,记者从业内了解到,监管部门正开展保险公司股权投资情况排查。11月底之前,保险公司需要完成相关股权投资领域的信息上报。

重点排查的公司包括三类:保险公司投资的各级非保险子公司;保险公司、各级非保险子公司投资的非控制型未上市企业;保险公司通过私募股权投资基金控制的各级未上市企业。

业内人士认为,对保险公司股权投资进行全面排查,既是“排雷”行动,也为今后的持续监测打下基础。排查会促进股权投资市场进一步规范,但不会影响保险公司股权投资积极性,未来险资股权投资有望继续保持较快增长。

政策持续松绑 股权投资余额超2万亿元

作为规模庞大的长线资金,险资进行股权投资是支持实体经济的重要方式。近年来,险资股权投资的政策持续松绑,投资环境趋于宽松。

为加大保险资金对实体经济股权融资支持力度,提升社会直接融资比重,2020年,原银保监会发布《关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》,核心内容是取消保险资金财务性股权投资的行业限制,通过“负面清单+正面引导”机制,提升保险资金服务实体经济能力。

2021年12月份,原银保监会下发《关于修改保险资金运用领域部分规范性文件的通知》,允许保险资金投资由非保险类金融机构实际控制的股权投资基金,取消保险资金投资单只创业投资基金的募集规模限制。

随着可投资领域持续放宽,近年来,我国保险公司股权投资余额持续增加,已成为保险资金重要的资产配置类别,尤其是对人身险公司而言,长期股权投资已成为其第二大资产配置品种。国家金融监督管理总局最新统计数据显示,截至今年三季度末,人身险公司的长期股权投资余额约2.3万亿元,在险资运用中占比为9.4%,仅次于债券投资。财产险公司的长期股权投资余额为1273.58亿元。

强调穿透监管 防范金融风险

保险资金股权投资既支持了实体经济的发展,也为自身带来了良好的投资收益。但也应正视,部分投资仍不合规,可能存在风险隐患,必须加强对投资情况的全面了解,而穿透式监管是有力手段。

从今年监管部门公开发布的行政处罚信息来看,险资股权投资存在多项不合规情形。例如,某财险保险公司未经审批设立2家非保险子公司;某人身险公司投资企业股权估值不审慎。

今年6月份,监管机构对某人身险公司下发的一份行政处罚决定显示,该人身险公司通过与其他保险公司相互投资对方关联企业的方式,变相为已方关联企业输送利益,规避关联交易审查,金额巨大,且部分项目已出现风险,严重影响保险资金安全。

监管部门要求,保险公司投资的各级非保险子公司,穿透至底层;保险公司及各级非保险子公司投资的非控制型未上市企业不向下穿透;保险公司通过私募股权投资基金控制的子公司,穿透至底层。

在人保资本股权投资原总裁、凯利资本总裁张令佳看来,排查是为了弄清楚保险公司本质上投资



了多少保险主业之外的行业,从而对险资应用有更清楚的了解,优化保险资金运用、防范金融风险。

张令佳表示,保险公司进行股权投资主要出于两方面诉求,采取的模式也不尽相同。一般而言,直接股权投资多属于战略投资,与主业高度相关,希望形成业务协同;通过私募股权基金方进行的股权投资则有更多财务回报的考虑。在现实操作中,某些股权投资形式合规,实质偏离了监管期望。因此,监管机构的排查强调实质重于形式,强调穿透监管。

某保险资管公司相关负责人表示,对《证券日报》记者表示,保险资金进行股权投资有其天然优势,但股权投资周期长、金额大,“投好了收益可观,失败了可能也会带来重大打击。”因此,保险公司进行股权投资应本着审慎原则、注意控制风险,且应加强投后管

理,而这正是目前保险股权投资的弱点。

未来股权投资 有望持续增加

事实上,近年来监管部门针对险资运用已展开多轮摸底。覃滨表示,专门针对保险资金股权投资进行全面排查是近年来首次,这既是针对某些潜在问题的“排雷”行动,也为建立日常监测机制打下基础。

从排查内容来看,保险公司需要上报此次排查的三类标的公司的情况,包括基本信息、治理情况、经营情况、董监高情况、投资金融资产情况等。同时,保险公司还需提交标的企业股权结构图。以第一层标的公司为原则,以股东层为起点,按层级显示股权关系和持股比例的标的企业股权关系树状图。

多家险企年内减持地产股 专家认为不动产依然有配置价值

■本报记者 苏向昊
见习记者 杨樊寒

近日,保利发展发布的股东集中竞价减持股份公告显示,在减持期内,泰康人寿减持了其通过非公开发行所取得的保利发展股份81769700股,占公司总股本的比例为0.68%。减持后,泰康人寿对保利发展的持股比例自7.05%降至6.31%。

实际上,除泰康人寿之外,今年以来大中型险企密集减持地产股。据记者梳理,中国平安、新华人寿、中国人寿、前海人寿等险企年内均减持了地产股。从二级市场来看,今年三季度末,险资机构对房地产行业的重仓股数量(进入上市房企前十大流通股股东)较二季度末减少了1.08亿股,持仓市值减少26.51亿元,险资“撤离”趋势明显。

多位受访专家表示,险企减持地产股主要是为规避风险。目前,房地产市场仍处于调整阶段,相关资产价格正在筑底,预计资产价格

会随着市场回暖企稳回升。不过,目前不动产领域依然有配置价值,险资在减持地产股的同时,可以加大对该领域的投资力度。

多家险企减持地产股

泰康人寿减持保利发展只是险资“撤离”地产股的一个缩影。

今年以来,多家大中型险企密集减持地产股。11月9日,中国平安公告称,目前并未持有碧桂园股份,引发市场关注。公开信息显示,在今年6月30日时,中国平安仍持有碧桂园5.37%的股份。

新华人寿三季度末对万科A的持股比例由二季度末的1.37%降至1.01%,减持4352.33万股。今年以来,中国人寿还减持了金地集团,前海人寿减持了华侨城A。

谈及险资减持地产股的原因,中指研究院企业研究总监刘水对《证券日报》记者分析称,今年房地产市场仍处调整中,险资减持地产股主要是为规避投资风险。

从更长的时间跨度来看,近两

年来,险资在持续减持、清仓房企股权。险资机构除减持上市房企之外,部分险企还压降了持有的“涉房”子公司数量。

对此,有险资机构相关负责人表示,伴随着城镇化进程放缓,房地产行业深度调整,险资机构开始重新评估房地产行业股权投资的风险和收益,为防范风险,近两年险企陆续减持地产股。

易居研究院研究总监严跃进在接受记者采访时表示,险资机构投资房地产行业风险主要有三方面:一是地产股波动性较大,二是地产企业目前在经营层面仍面临压力,三是地产项目资产面临缩水的可能,这三大原因促使险企谨慎对待房地产行业资产。

Wind数据显示,截至三季度末,险资重仓持有的上市房企的流通股数量为59亿股,持股市值超364亿元,以及大量其他股权资产和债权资产。就整体投资风险,刘水认为,不同类型房企资产风险的差别较大,经营稳健的房企股票及债券价格韧性相对较强。当前房

地产市场处于深度调整阶段,房地产业相关资产价格也在筑底。随着市场企稳回升,行业相关资产价格有望企稳回升。

随着险资机构压降房企股权持仓,部分头部险企的房地产持股比例已经较低。今年8月份,中国人寿副总裁刘晖在介绍中国人寿持有的房地产相关敞口情况时表示:“公司房地产全口径持有敞口较小,二级市场房地产股票方面,敞口在总资产占比小于0.4%,都是资质较好、经营稳健的标的。”

险资加大不动产投资

实际上,险资机构在减持地产股的同时,也在加大对商业地产、产业园区等不动产投资,也就是说,险资并未完全撤离房地产行业投资。

中国平安三季报显示,截至2023年9月30日,其保险资金投资组合中不动产投资余额为2094.82亿元,在总投资资产中占比4.5%。该类投资以物权投资为

主,在不动产投资中占比76.1%,主要投向商业办公、物流地产、产业园、长租公寓等收租型物业。

“目前一些险资其实还是在积极持有不动产项目,包括一些写字楼项目等。”严跃进表示,此类写字楼项目本身价值被低估,持有后资产升值的机会较大。

对险资而言,不动产领域依然有配置价值。刘水认为,一是,险资可以通过直接购买房地产相关REITs等,促进盘活不动产存量资产,支持房企融资。二是,配置写字楼、购物中心等实体项目资产,长期持有能实现投资资产的保值增值。当前房地产市场深度调整,商业不动产价格低迷,未来一二线城市核心地段的商业不动产具有较强升值空间,当前也是加大配置的时机。

刘晖此前也表示,中国人寿配置的商业不动产主要分布于一线城市的核心区域,在业态上主要是办公楼和物流产业园等新经济地产,在整个组合配置中是非常稳健的。

前10个月超四成私募机构 股票策略产品实现正收益 机构对A股未来行情保持积极预期

■本报记者 昌校宇 见习记者 方凌晨

私募排排网发布的最新数据显示,今年前10个月,不同管理规模的私募证券投资基金管理人旗下股票策略产品平均收益率为负,尤其是受10月份单月权益市场表现影响,跌幅进一步扩大。不过,大型私募机构旗下股票策略产品取得了正收益;同时,股票策略产品备案数量相对其他策略产品更多。业内人士认为,这反映了私募机构对A股未来行情保持积极预期。

10月份权益市场跌幅较大,私募机构旗下股票策略产品整体收益表现欠佳。具体来看,10月份,有业绩记录的2799家私募机构旗下股票策略产品平均收益率为-1.60%,仅632家机构的产品实现正收益,占比为22.58%。管理规模在5亿元以下、5亿元至10亿元、10亿元至20亿元、20亿元至50亿元、50亿元至100亿元、100亿元以上的机构旗下产品平均收益率分别为-1.57%、-1.66%、-1.51%、-1.74%、-2%、-1.97%。

前10个月,有业绩记录的2686家不同管理规模的私募机构旗下股票策略产品平均收益率为-1.93%。不过,仍有1106家私募机构产品逆市斩获正收益,占比为41.18%。其中,有142家机构产品收益率超20%,另有208家私募机构产品收益率在10%到20%之间。

具体到不同管理规模的私募机构旗下股票策略产品收益情况来看,今年前10个月,管理规模在5亿元至10亿元、50亿元至100亿元、100亿元以上的机构产品表现较好,均实现了正收益,平均收益率分别为0.91%、1.28%、0.30%;而管理规模在5亿元以下、10亿元至20亿元、20亿元至50亿元的机构产品未能实现正收益,平均收益率分别为-2.60%、-1.78%、-0.19%。

大型机构表现相对较好。如管理规模在50亿元至100亿元的67家机构中,共有35家实现了正收益,占比超五成,股票策略产品平均收益率最高,为1.28%。而管理规模在100亿元以上的67家私募机构中,共有41家实现了正收益,占比超六成。

谈及部分私募机构旗下股票策略产品业绩较好的原因,排排网财富研究部副总监刘有华对《证券日报》记者分析称:“一是抓住了上半年ChatGPT(人工智能聊天机器人程序)兴起带来的AI(人工智能)产业链投资机会;二是受益于全球化资产配置,把握住了美股上涨带来的投资机会。”

钜阵资本首席投资官龙舫在接受《证券日报》记者采访时表示:“今年量化指增策略及股票市场中性策略,相对主观多头策略的业绩要好一些。通常管理规模较大的私募机构旗下不仅有股票多头策略产品,还有多元化的策略配置,还有些大型机构也会配置海外资产,而今年海外市场整体表现较好;另有部分大型机构的风控和投研能力相对出色,抓住了年内波段性和结构性的投资机会。”

尽管今年前10个月私募机构旗下股票策略产品整体表现不尽如人意,但从私募证券产品备案情况来看,相较于其他策略,股票策略备案产品数量遥遥领先。今年前10个月,合计备案私募证券产品14168只。其中,股票策略产品备案8441只,占比近六成。

刘有华表示:“股票策略备案产品数量占优,一是因为股票投资策略较为丰富,不仅有主观股票多头策略,还有股票多空、股票市场中性以及指数增强等多种子策略;二是投资股票市场能充分分享到中国经济发展红利。”

在龙舫看来,股票策略产品备案数量多主要有两方面原因:一方面,相对于债券和商品策略而言,股票策略一直都是私募市场上的主要策略,国内大部分私募基金经理擅长的是股票投资,所以在备案产品中依然占据大头;另一方面,说明私募机构对A股未来的行情保持积极预期,希望在股票估值位于历史底部区域期间多发行产品,以便将来能够获取更好的收益。

交通银行河南省分行： 社银合作共服务 便民惠民零距离

为了进一步探索社银合作新场景,丰富业务办理事项,不断满足群众综合化办事需求,交通银行河南省分行郑州自贸区分行与郑东新区社保中心加强沟通对接,在社保卡推广、“社银一体化”建设等方面开展深度合作。

近日,郑东新区社保中心主任张艳一行到该行开展社银业务调研,在银行工作人员的引导下,参观“社银一体化”服务专区,详细了解“社银一体化”服务开展情况,并与相关负责人进行座谈,共同探讨下一步深入合作的结合点、更好服务周边群众的方式和思路。

“社银一体化”服务是由银行联合人社部门共同打造的“社保+银行”业务经办服务模式,借助银行网点延伸经办服务,为群众就近提供便捷、优质的社保一站式经办服务。交通银行建设“社银一体化”服务网点能够充分发挥网点布局广、辐射人群多等优势,推动社银高频业务深度融合,助力人社事业高质量发展,不断提升人民群众的幸福感和满意度。

下一步,交通银行郑州自贸区分行与郑东新区社保中心将密切合作,进一步推进社银一体化便民服务网点建设,积极承担社会责任,持续优化服务方式,打通社保服务“最后一公里”,助推郑东新区社银一体化工作高质量、高标准完成,让惠民举措真正走进群众生活。(CIS)

四大百亿元级私募调整三季度美股持仓 重点持有科技股和消费股

■本报记者 王宁

11月15日,《证券日报》记者从私募排排网获悉,高毅资产、高瓴集团、景林资产和王亚伟旗下的TOP ACEASSET MANAGEMENT(以下简称“Top Ace”)三季度美股持仓均有不同程度调整。

多位私募人士向记者表示,从头部私募当期持有美股情况来看,科技股和消费股是重点持有对象,主要原因可能在于该类板块投资机会更加突出,但从中期布局来看,仍然面临诸多不确定性因素。

数据显示,三季度,高瓴集团持有美股市值和持股数量最高,合计持有市值近45亿美元,押注60只

个股。具体来看,高瓴集团当期持有市值超过1亿美元美元的个股有10只。其中,排名靠前的3只分别是百济神州、拼多多和贝壳,均为中概股,持有市值分别为9.3亿美元、7.2亿美元、4.76亿美元,除了百济神州环比持股不变外,拼多多和贝壳持股数量均下降10%以上。

此外,高瓴集团当期持有市值在5000万美元至1亿美元之间的个股还有25只。其中8只是中概股,包括华住、百度、大全新能源和中通快递等,但持股不变的仅有10只。此外,高瓴集团还清仓了7只个股,包括超威半导体、奥多比、谷歌母公司和理想汽车等。从持仓个股所属板块来看,多数为医药股和科技股。

景林资产三季度美股也有不同程度调整。数据显示,当期景林资产持有31只股票。其中,18只为中概股,合计持仓市值达25.49亿美元,较二季度末的20.69亿美元相比增加近5亿美元。具体持仓变动上,当期景林资产新进个股8只,增持个股5只、减持个股12只,6只个股保持不变,同时清仓5只个股。从前10大个股持仓量来看,总市值达22.15亿美元,占其美股持仓总市值的86.87%,持股集中度相比二季度有明显提升。持仓方向上,行业集中度相对偏高。其中,11只个股来自信息技术行业,9只个股来自可选消费行业。持仓个股表现上,前10大重仓股中多数在三季度有所上涨,例如拼多多、新东方和富

途控股当期涨幅超40%。

排排网财富管理合伙人姚旭升告诉记者,从头部私募持仓来看,对科技板块依旧保持青睐态势,且增持迹象非常明显,主要在于:一是头部科技公司占有较高的市场份额,一旦在技术发展取得突破,可以快速提升市场占有率;二是科技展会衍生出许多新兴产业,而头部公司的资源整合能力更有优势,更容易把握投资机遇;三是龙头科技股更容易在政策等方面得到支持。

高毅资产三季度美股持仓市值和持股数量并不高。数据显示,当期高毅资产合计持有市值近3.9亿美元,持有17只个股。其中,中概股有16只。从持有市值排名来

看,拼多多、中通快递、爱奇艺、微软和网易等居前。整体来看,高毅资产当期新进5只个股、增持4只,5只保持不变。

此外,王亚伟旗下的Top Ace当期持有10只个股,合计持有市值2534亿美元,包括百度、英伟达、百胜中国、京东和拼多多等。同时,Top Ace还清仓了4只个股,分别是携程网、网易、富途控股和贝壳。

止于至善投资总经理何理对记者表示,四季度,该公司在美股持仓仍保持较高水平,合计持有资产占总资产的50%左右,主要为人工智能、中概股、其他科技类公司。随着国际市场基本面向好,包括美股、A股和港股等都会迎来较好投资机会。