

资管新规落地月余 资管机构积极推进实质性整改

□本报记者 郭梦迪 张凌之

今年4月27日,《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(简称“资管新规”)正式发布实施。近日,有地方证监局下发通知,要求辖区各机构于2018年6月30日向地方证监局报送整改计划。

中国证券报记者了解到,多家金融机构已开始在提升主动管理能力、净值化管理等方面逐步进行业务上的调整。不过,业内人士指出,目前在摊余成本法计量、合格投资者限定等规定上,仍然存在尚待明晰的地方,预计未来将会有相应的细则推出。

风险控制先行

记者了解到,近期部分地方证监局下发落实资管新规的通知,要求辖区各机构应严格按照资管新规规定开展资产管理业务,除按照资管新规规定发行老产品外,新设产品应符合资管新规要求,不符合资管新规要求的存量产品不得新增规模。

同时,上述通知要求各机构应对照资管新规,于2018年6月30日向相关地方证监局报送整改计划,并抄送中国证券投资基金业协会。整改报告应列明不符合新规规定的存量产品的规模、数量、类别以及整改进度安排和具体措施,并由经营管理主要负责人及合规负责人签字确认。各机构自2018年7月起,每月最后一个工作日报送当月整改计划。

另有媒体报道,有证监局的通知还提到要严密防范信用风险和流动性风险,稳步推

进规范整改,防止对市场形成冲击。辖区证券期货经营机构发生风险事件的,应在发生风险事件4小时内报告证监局,并及时采取有效措施做好风险化解工作。

“我们现在主要的大方向是以防范风险为主,因为之前存续的项目比较多,需要首先保证存续项目的平稳落地、到期和平稳兑付。”上海某券商资管人士告诉记者,具体的风险控制手段主要有对所投项目的实地调研、财务公告分析以及违约方案设计等。

有券商资管人士表示,此前监管部门就曾经对公司进行过窗口指导,主要针对的是资金池的问题,要求在今年6月底之前整改完毕,再加上此前“新八条”等规定已经对券商资管进行了一定程度的规范,因此,券商资管的整改应该难度还不是很大。

多举措提升自身能力

业内人士认为,资管新规发布后,资管机构迎来统一监管,未来所面临的竞争也逐渐加剧,因此具有突出主动管理能力的机构能更好地为投资者服务。

财通证券表示,公司资管子公司在权益业务方面,主动调整权益投资部门结构,抓好存续产品业绩,重塑投研理念,逐步形成以绝对收益为导向的投资风格;在固收业务方面,公司按照监管要求,对相应产品降杠杆、调结构、控风险,不断提升固收业务的安全性,同时开拓新的利润增长点,不断丰富固收业务产品线,公募业务得到稳步推进。

也有一些中小型券商资管将资产证券化业务作为其主动管理的重点发力方向。华南

某券商相关人士表示,公司一直关注着ABS市场的最新动向,在各类ABS业务方向上都在积极推进探索。

对于净值化管理,上述券商资管人士表示,目前存续的产品一般还是按照原有合同里的约定,原合同如果约定的是成本法估值,就继续延续成本法;新增产品预计会按照净值型来处理,过渡期内肯定是会做出相应的调整,不过,过渡期内即将到期的产品大概率不会再做调整。

某中型券商资管相关负责人表示,公司目前的产品大多数已经是净值型产品,因此不需要再进行调整。

某信托公司相关负责人告诉记者,对于资管新规中规定的比较明确的部分,比如产品分类等,已经在执行或者落实执行中了。

此外,为落实资管新规中对于非标信托产品估值的要求,中信托举办了“非标信托产品的估值体系研究”课题的研讨会。在研讨会上,公司相关负责人指出,信托产品的估值是有益于全行业的基础设施建设,具体方法上应当完善摊余成本法,拓展公允价值法;在具体操作中,信托应注重数据和内部风险定价能力的培养,提高信托公司在非标与标准化债权和股权融资市场的竞争能力。

业内期待配套细则

记者了解到,目前机构在实操中对一些规定仍然有不确定的地方,例如摊余成本法估值、合格投资者限定等方面,分析人士指出,如果没有配套细则,机构只能趋利避害。

上述信托公司负责人坦言,对于资管新

QFII和RQFII迎政策利好

外资配置A股料提速

□本报记者 陈健 赵中昊

中国人民银行、国家外汇管理局日前宣布,对现行QFII和RQFII的相关外汇管理政策进行调整,取消了相关资金汇出比例限制、本金锁定期要求,并允许QFII和RQFII对其境内投资进行外汇套保。

记者从多家外资机构了解到,QFII和RQFII新政策的发布,将会引导更多国际资金进入A股市场。目前,中国A股对海外投资者而言,还是属于低配,未来它们对A股的持股规模有望快速增长。业内人士进一步表示,随着全球配置投资者不断进入A股,这些持续的增量资金将成为关键的少数派,因此现在需要从全球配置投资者的思路看中国资产。

提升A股投资吸引力

野村证券中国股票研究部主管及大中华区首席股票策略师刘鸣镛告诉中国证券报记者,A股“入摩”后,海外投资机构必然会对A股加大配置。这些安排上的优化,会增加A股对海外机构及个人投资者的吸引力,使执行更顺畅。外汇套期保值相比远期外汇可以降低外汇交易的成本。基于业务实操层面需要的时间,总体影响会在6-12个月后才更为显著。

银保监会:网销渠道短期健康险不含保证续保条款

□本报记者 程竹

银保监会网站13日消息,近期,有消费者反映通过互联网购买的短期健康保险产品到期后不予续保的问题。对此,银保监会提示消费者对此类产品要谨防宣传误导,明确短期健康险不含有保证续保条款等方面情况。

目前网销短期健康保险的合同中虽然对续保做出了相应的约定,满足条件的消费者

在保险期间届满时,可以向保险公司申请继续投保,但这并不等同于保证续保。

银保监会相关负责人表示,保证续保条款是指在前一保险期间届满后,投保人提出续保申请,保险公司必须按照约定费率和原条款续保承保的合同约定。

上述负责人提示到,对于非保证续保的产品,保险公司可能会出现停售、调整费率或推出替代的新产品等情况,届时保险消费者将会面临不能续保的风险。银保监会提示,消

费者在购买保险期间在一年及以下的互联网短期健康保险产品时,应注意此类产品不含有保证续保条款。根据《健康保险管理办法》第三条规定:健康保险按照保险期限分为长期健康保险和短期健康保险。

银保监会提示,按照有关规定,保险公司在销售过程中应当遵循最大诚信原则,向投保人阐明产品属性,说明所购产品为短期健康保险产品,提示消费者可能面临的无法续保风险,严禁以“保证续保”概念对消费者进

外资保险经纪商在华加速布局

□本报记者 程竹

近期陆续有外资保险经纪机构获准扩展经营范围,保险业对外开放措施加快落地。同时,外资保险经纪公司正加紧调整业务。业内人士指出,中国的保费增长速度远高于成熟市场,保险中介保费贡献率却远低于成熟市场,预期未来保险中介的保费贡献率将迅速提升。

加紧调整经营范围

继首家CEPA框架下外资保险经纪公司——真意保险代理6月1日开业后,全球最大规模的保险经纪商之一的怡安集团也在加紧布局中国市场。据怡安保险相关人士透露,怡安保险(集团)公司和中粮集团有限公司合资的中怡保险经纪有限责任公司,已在加紧调整业务以尽快服务中国市场。

中怡保险经纪有限责任公司总经理吴青表示:“本土的经纪公司从出生时起,什么业

务都可以做。外资经纪公司则只能围绕大型商业风险帮客户解决问题。此次放开外资保险经纪公司经营范围与中资一致,也就是国民化待遇,希望能够把在成熟市场的好做法带进来,包括新的理念、新的做法、新的产品,能够带给保险消费者更好的服务。”

不过,我国保险经纪的发展尚处于初级阶段,与整体保险行业相比规模仍然很小,市场份额相对较低。吴青指出,中国传统的保险市场是直销市场,保险公司自己有庞大的销售团队、销售人员,直销市场的优点在于容易与客户沟通。但是当客户的需求变得多元化的时候,一家保险公司的产品就难以满足客户需求,因此需要定制化的服务以满足客户需求。定制化服务需要经纪人发挥作用,整合不同的参与主体和产品组合,这就是保险发展的新阶段。

吴青认为,中国保险经纪市场大多数从业人员是从保险公司转型而来。现在大部分的经纪人还是在做交易模式。比如只能简单

帮客户选择哪款保险可以省钱,但是并没有帮助客户做好风险识别和管理。

“因此,中国保险经纪行业要发展壮大,人才是问题之一。我们也期待国内的保险经纪从业人員能够真正意义上解决客户的问题,帮助保险市场找到产品的研发方向。”吴青表示。

瞄准中小企业和个人业务

在强化人才的同时,放开外资保险中介的经营范围限制,也对未来完善保险经纪人市场,提高保险服务的水平都具有重要的意义。

一位险企人士表示,此前外资保险经纪在国内的业务经营范围相比,此次主要是放开了营业对象的限制,即中小企业和个人业务。放开经营范围限制,能够推动外资经纪公司在中国保险市场中发挥更加积极的作用,这对于引入外资经纪公司的经营经验,加强内资与外资保险公司的合作。

业内人士指出,中小企业是经济创新动力和保障经济持续健康发展的关键群体,也

规,业内仍存有一定疑虑。比如资管新规中存在有明确规定但不易落实的部分,像净值化管理、估值的外部审计等,托管行和审计机构目前也不知道该如何执行,当前行业通行的做法是:先在合同中注明,等配套细则出台之后再行明确的规定。

另外,对于信托公司的哪些产品是不适用新规的,上述负责人认为规定不是很明确,像财产权信托、家族信托、保险金信托、消费信托等,在具体业务开展时就比较棘手,目前的做法是这类信托产品先不适用于新规的规定,等有更详细的规定之后再进行调整。

上述券商资管人士则表示,关于摊余成本法估值问题,例如封闭式债券产品能否用摊余成本法计量是业内比较关注的问题。记者注意到,资管新规规定,符合以下条件之一的,可按照企业会计准则以摊余成本进行计量:(一)资产管理产品为封闭式产品,且所投金融资产以收取合同现金流量为目的并持有到期;(二)资产管理产品为封闭式产品,且所投金融资产暂不具备活跃交易市场,或者在活跃市场中没有报价、也不能采用估值技术可靠计量公允价值。

另外,对于合格投资者的规定,部分资管机构也觉得比较迷茫。资管新规要求符合“具有2年以上投资经历,且满足以下条件之一:家庭金融净资产不低于300万元,家庭金融资产不低于500万元,或者近3年本人年均收入不低于40万元。”的为合格投资者,但是对于家庭金融资产具体如何证明,只要是投资者提供相关证明,还是需要金融机构提供证明材料,仍然不是很明确。

忆东接受记者采访时指出,今年A股主要是存量博弈,增量资金有限。在此背景下,今年有一个趋势一定要关注,即随着A股纳入MSCI,全球配置投资者不断进入A股,这些持续的增量资金是关键少数派,配置风格比较趋同,容易集中力量办大事,现在需要从全球配置投资者的思路看中国资产,无论是A股还是港股的投资机会。

张忆东称,现在很多国内投资者看短期波动,长期投资者对市场下行和上行空间则是做大概率判断。如果判断上行空间已较大,市场呈现深度配置价值,例如有足够的估值支撑,分红收益率等,就会敢于配置相关资产,哪怕这些资产看上去正受到宏观周期波动的负面冲击。

潘向东预计下半年北上资金仍会持续流入,增加对低估值、高成长板块的投入,尤其是在一些大盘蓝筹比较受QFII和RQFII青睐。上半年的医药、计算机、通信和其他电子设备制造业,是北上资金最受欢迎板块,下半年仍会延续这一趋势。此外,QFII和RQFII是长线投资,一些大盘蓝筹也成为QFII和RQFII配置的主要方向,其中银行等金融板块也会成为北上资金下半年的投资重点,业绩、成长性和流动性依然是目前北上资金重要的考量标准。

京东金融联手资管和银行 共建首个资产证券化联盟链

□本报记者 陈健

6月13日,“京东金融-华泰资管19号京东白条应收账款债权资产支持专项计划”设立,并将于深交所挂牌转让。作为此单白条ABS的重要参与方,京东金融、华泰证券资管、兴业银行宣布共建联盟链。

上述白条ABS以京东白条应收账款债权为基础资产,由华泰证券(上海)资产管理有限公司(简称“华泰证券资管”)担任计划管理人,兴业银行担任托管机构,京东金融担任资产服务机构。这一项目的设立,实现了对京东金融ABS云平台区块链底层技术的升级:不仅首次建立多方独立部署的联盟链,将区块链技术应用到白条ABS这样复杂度更高的项目当中,还建立了能广泛支持各类资产的业务底层,夯实为ABS全业务链条的金融机构提供科技服务的能力。

京东金融金融市场部负责人郝延山表示:“联盟链必须能满足资产证券化业务各参与方的切实需求,才能充分体现区块链技术的应用价值。未来京东金融将加大区块链技术应用,和合作伙伴共同以技术服务ABS生态内的金融机构、监管机构及发行企业。”

兴业银行资产托管部总经理吴若曼指出,兴业银行会继续加大在托管科技上的投入。此次与京东金融及华泰资管的合作,丰富了科技力量在托管领域的应用。

兴业证券王涵:政策护航 新经济企业有望持续受益

□本报记者 陈健

6月12日,兴业证券宏观首席分析师王涵在该公司举办的2018年中期策略会上表示,随着我国经济新旧动能的转换积极推进,货币、财政政策护航经济结构不断升级,新经济有望持续受益,与之相关的优质标的可能成为未来的投资方向。

王涵认为,在旧经济动能下降的同时,政府从融资、财税等方面积极推进政策培育新经济。在融资方面,独角兽上市、CDR等举措已经落地。由于新兴行业的盈利在短期内难以兑现,相对债权融资而言新兴行业更依赖股权融资,因而新推出的融资新政有效改善了新兴行业的融资环境。在财税方面,为制造业降低增值税税率,降低集成电路制造业所得税率。减税从服务业扩围至制造业,通过减税为高端制造定向降低成本。随着新经济的快速增长,中国经济有望逐步摆脱过去依赖投资驱动的发展模式,全面转向高质量发展阶段。在创新驱动发展战略的大背景下,受益于政策利好,新经济相关的一些优质标的可能成为未来的一个投资方向。

王涵表示,在经济结构调整的过程中,政府紧信用、限制非标,推动结构性去杠杆,对短期经济增速可能会形成一定的影响。但“节流”的同时也有“开源”,政府在紧信用的同时,在货币、财政等方面也会有相应的对冲:一方面,随着新金融监管框架的建立,一行两会各司其职,央行可以腾出手来通过扩大MLF担保范围、降准等措施使得货币端边际有所放松;另一方面,在规范地方政府融资的同时,政府已出台多项政策,包括地方债可借新还旧等,同时财政上也有如专项债额度较去年增加5500亿,1至5月PSL投放放量等措施出台。在政策对冲之下,经济失速的可能性比较小,政策的对冲为经济转型提供了一个适宜的经济增长环境。

中信建投黄文涛: 对外部风险保持警惕

□本报记者 赵中昊

6月12日,中信建投证券宏观首席分析师黄文涛在公司举办的2018年中期策略会表示,我国正处于新旧动能转换时期,既蕴藏新的机遇,又面临新的挑战。

黄文涛表示,当前宏观经济正处在由高速增长转向高质量发展的关键阶段。一方面,发展红利、人口红利、全球化红利等传统增长动能和比较优势正在趋势性衰减,新旧动能转换势在必行;另一方面,金融周期调整加速推进,防范金融风险任重道远。此外,复杂多变的国际环境,凸显出加快经济结构调整、推动增长方式转变的紧迫性。随着我国经济步入新常态,经济总量已然进入低波动率时代,经济总量稳定,就业市场稳定,为高质量发展提供了稳定适宜的经济环境和政策支撑。

政策方面,黄文涛认为,“高质量发展”、“新经济”成为政策主基调,同时改革进一步深化,税收政策、要素价格等方面政策不断出台,融资政策保持定力,货币政策稳健中性,开放步伐加快。预计以房地产投资、基建投资、出口为代表的旧动能将会趋弱。同时,新兴市场在2013年以来已经受到了多次冲击,汇率都已进行了重估,虽然整体稳健性有所提升,但是考虑到外部冲击的不可预测性和危机在不同经济体之间的传染性,仍应当对外部风险保持警惕。

中国人寿推出 个人税延型养老保险产品

□本报记者 程竹

6月13日,中国人寿在上海正式发布个人税收递延型养老年金保险产品。该产品是自国家推出税延保险政策、启动个人税收递延型商业养老保险试点以来,中国人寿首次推出个人税收递延型养老年金保险产品。本次发布的产品共有两款:中国人寿税收递延型养老年金保险A款(2018版)和中国人寿税收递延型养老年金保险B1款(2018版)。

记者了解到,中国人寿此次推出的国寿个人税收递延型养老年金保险具有五大亮点:一是税收递延,惠民养老。二是责任丰富,保障更多。三是收益稳健,长期锁定。四是多样领取,纳税便捷。五是费用实惠,服务贴心。此项产品各项收费低廉,充分体现了惠民的设计理念。同时,向参保人提供线上线下等多种购买方式,通过遍布全国的网点及国寿e宝等全方位服务体系,为参保人提供各项便捷的贴心服务。