

中国人寿:下半年加码另类投资

□本报记者 程竹

“下半年,中国人寿利用政策激励,逐渐提升另类投资的比重。目前来看,另类投资主要还是以办公为主的商业写字楼,还有一些物业、长途物流、基础设施。”中国人寿相关人士日前在2018年中期业绩发布会上表示,未来将在供给侧改革、去杠杆的大背景下,关注一些基础设施建设、高端制造业领域的投资机会,加强投资,来增扩固定收益类资产的占比,提升收益。

投资不动产占比较多

中国人寿上半年业绩报显示,2018年上半年,公司把握利率高点,继续加大长久期固定收益资产配置力度,优化资产负债匹配;保持公开市场权益投资合理仓位;筛选优质债权型金融产品项目,严控信用风险。截至今年6月30日,公司投资资产达27116.51亿元,较2017年底增长4.6%。

在另类固收类方面,截至6月末,国寿投资规模超过3000亿元, 配置比例由2017年底的11.64%微幅提升至11.70%。主要投向基础设施、金融、能源、交通、电力、市政等行业,占比超过70%。其中,上半年新增的非标固收投资超过370亿元,平均期限超过9年。

中国人寿副总裁赵立军表示,在固定收益里,另类投资是配置比较多的领域。不过,上半年另类投资总体来看还不是很多。他说:“今年



视觉中国图片

受市场影响,上半年新增的另类投资规模比较少,上半年主要增持了蚂蚁金服的一些三期项目。此外,中国人寿在西安有一个不动产项目,投资规模11亿元。”

在不动产项目方面,国寿这两年加大了投资。数据显示,国寿积极布局了境内外不动产业务。2016年不动产签约规模达279.93亿元,较上年同期增加167.12%, 占总投资的47.96%,较上年同期上升27.61个百分点。

赵立军介绍,截至目前,国寿投资的不动产项目主要包括办公楼、商业酒店和物业、仓储、物流。截至目前,境内不动产项目一共27个, 含自有办公楼项目, 境外不动产项目是8个,总签约规模是900亿元。另外,国寿目前长期股权投资达到1300多亿元,未上市股权项目投资413亿元。

赵立军指出,另类投资(非标)作为险资大类资产配置的一个新领域,大致分为固定收

华鑫证券拟转让摩根士丹利华鑫2%股权

外资控股券商有望再添新丁

□本报记者 陈健

华鑫证券日前拟转让合资券商摩根士丹利华鑫证券2%股权,谁将买入这关键的2%,引发业界关注。中国证券报记者就此向摩根士丹利、华鑫证券、摩根士丹利华鑫证券三方进行了求证, 上述三方均表示目前不方便置评,如有消息及时通知。有业内人士表示,不排除摩根士丹利后续接手这笔2%股权、控股该合资券商的可能。

华鑫拟放弃绝对控股

华鑫股份近日公告称, 拟通过全资子公司华鑫证券在上海联合产权交易所公开挂牌的方式,转让其所持有的摩根士丹利华鑫证券2%的股权, 挂牌价格不低于评估值 (经国资备案为准)。转让后,华鑫证券仍持有摩根士丹利华鑫证券49%的股权。这意味着,华鑫证券将对摩根士丹利华鑫证券不再绝对控股。

摩根士丹利华鑫证券今年4月份公布的2017年年报显示, 摩根士丹利亚洲有限公司持有该合资券商49%。在当前允许外资控股合资券商、多家外资机构纷纷申请设立控股合资券商的背景下,华鑫证券这一关键性的2%股权转让,难免让市场有所联想。一旦摩根士丹利接手该2%股权,则意味将控股该合资券商。

分析人士指出, 尽管华鑫股份在公告中解释了此次转让的原因, 主要是为了优化公司资产结构,合理配置资源,综合考虑公司整体发展战略和实际经营需要。但实际上,合资券商在国内目前的发展并不顺利,业绩不尽如人意。

相关公告显示, 摩根士丹利华鑫证券2017年营业收入3.19亿元, 净利润为亏损6948.65万元;2018年1-8月,营业收入1.13亿元,净利润为亏损6627.58万元。

国联证券指出, 证券业对外开放的十余年间,外资控股公司或早已易主,或艰难经营,目前存续的仅有中金公司、光大证券和中银国际

等数家经营独立,且发展相对较好。

至于此次股权转让为何通过上海联合产权交易所公开挂牌的方式, 接近华鑫证券的有关人士告诉中国证券报记者, 主要原因还是华鑫证券属于国有企业。

多家外资申请控股

今年4月底,证监会发布《外商投资证券公司管理办法》,允许外资控股合资证券公司。外资投行反响积极, 据中国证券报记者不完全统计,已经先后有瑞银证券、野村证券、摩根大通、法兴银行正式或表态申请控股合资券商。

近日,野村国际(香港) 总裁西田武史在上海表示,中国的经济、企业和投资者现在正引领世界浪潮, 使其成为全球最具影响力和最重要的市场。野村自1982年在北京开设代表处以来,对推动中国经济发展一直坚持长期的承诺。目前, 野村国际已经提交在中国设立合资证券公司的申请。当然,这仍有待于监管部门的批准。

益债权类和股权类。国寿的另类投资策略是稳步布局,积累长期高收益的资产,同时积极关注去杠杆过程中低估值优质资产的投资机会。

加大另类投资比重

近两年来,中国人寿将另类投资定位为一个重要领域, 这有助于实现资产久期拉长、收益提升。

近日,中国人寿公告称,公司拟出资40亿元联合山东新动能、国寿创新在今年内成立混改基金,投资于山东省混改和战略新兴产业股权项目。中国人寿表示,公司可以获得在战略新兴产业和山东省国企混改等领域的优质股权配置机会。此外,中国人寿此举还欲拉动保险主业增长,借助山东省政府项目资源,支持银保板块在山东省市场拓展相关业务。

该混改基金规模为50.01亿元,其中,国寿出资40亿,山东新动能出资10亿,二者为有限合伙人; 国寿创新出资100万元,为普通合伙人的管理人。基金的期限为8年,前5年为投资期,3年为退出期。

谈及未来的另类投资计划,赵立军表示,还是在债转股、政府基础设施建设、高端制造业领域寻找投资机会。这些都是未来中国经济供给侧结构性改革中的机会, 中国人寿会利用这样的机会加强投资, 来增扩固定收益类资产的占比, 为未来的收益奠定一个非常好的基础。

一旦公司成立, 将会扩大野村在亚洲地区的产品和服务范围, 同时也将加强野村连通东西方市场的作用。

今年5月份,证监会网站公布了关于野村东方国际证券有限公司《 设立外资参股证券公司》 审批进程。此外,证监会网站也公布了关于摩根大通证券(中国) 有限公司的《 设立外资参股证券公司》 的审批进程。

今年6月15日,方正证券公告称,瑞士信贷以非公开协议方式单方面向瑞信方正增资,增资完成后, 瑞士信贷对瑞信方正的持股比例由增资前的33.3%提高至51%。而方正证券放弃此次增资权, 持股比例由增资前的66.7%降低至49%,不再控股瑞信方正。

国联证券认为, 随着外商投资证券公司的持股比例可达到51%, 外资的控制力将得到提高,从而进一步促进其业务发展。而对于中资券商来说,龙头公司的地位难以撼动,尤其是注重创新、坚持转型、巩固优势的券商将保持优势。

竞逐无感支付 银行要打“翻身仗”

□本报记者 张晓琪

在日前举办的2018粤港澳大湾区无感支付技术应用与发展论坛上, 中国银联深圳分公司副总经理胡筱军表示,截至目前,深圳地区支持银联无感支付的停车场已超过1000家, 注册用户数超过20万户; 预计到2018年底,全深圳将有超过2000家停车场支持银联无感支付。

无感支付的推出意味着银行正积极通过创新手段重夺失落的支付阵地。建行相关负责人表示,在中国证券报记者表示,在无感支付领域,目前银行与第三方支付站在一起跑线上,这可能是银行挽回支付市场的一次机会。

无感支付交易规模迅速飙升

中国银联深圳分公司无感支付团队负责人表示,在中大型城市,尤其是一线城市,高速增长的汽车保有量导致“停车难”、“堵车”愈发严重。2017年全国机动车保有量突破3.1亿辆,汽车保有量突破2.05亿辆, 停车位资源及建设规划落后于机动车增长速度。2017年城市车位

缺口达到50%, 车位平均利用率为50%,设备配置供给不足。

为此,2017年中国银联发力全国智慧停车市场,并联手各家银行推出无感支付应用。银联相关负责人介绍道,银联“无感支付” 停车缴费功能是将停车场车牌识别技术与银行卡快捷支付技术相结合。车主进出签约停车场可通过车牌识别,实现银行卡自动扣费,无需扫码或现金缴费。

2017年12月29日,深圳地区第一个无感支付停车场上线运行。中国证券报记者随中国银行业协会走访时了解到,今年1月份银联无感支付交易笔数只有几千笔,8月份交易笔数达13万笔;截至8月末,交易笔数累计超过50万笔,交易金额达1000万元。

胡筱军说,截至目前,深圳地区支持银联无感支付的停车场已超过1000家,覆盖了机场、北站以及50%的商业综合体, 注册用户数超过20万户。预计到2018年底,全深圳将有超过2000家停车场支持银联无感支付,包含商圈、医院、公园、社区等。

他表示,除无感停车外,银联无感支付平台还串联起了无感支付其他场景, 比如加油、充电、洗车等。此外,银联还将跟深高速和ETC合作高速路的无感支付,预计今年年底就可以推出。

“挽回”支付市场

业内人士指出,无感支付的推出,意味着银行正积极通过创新手段重夺失落的支付阵地。

胡筱军称,去年12月,中国银联携手商业银行、支付机构等各方“反攻”, 共同发布银行业统一APP“云闪付”, 联手打造移动端统一入口。云闪付推出后,银联在支付领域的市场份额已经由原来的3%-4%提升至15%左右。

调研过程中, 民生银行深圳分行个人金融部副经理班彩雯指出, 支付领域发展可分为三个阶段: 第一阶段,从金卡工程开始,支付从现金过渡到银行卡,卡基支付得到长足发展; 第二阶段,随着互联网以及安全技术发展提升,以二维码为介质的移动支付独占鳌头; 第三阶段,是智能无感支付, 任何可识别物质都可作为支

付介质。“无感支付是银行重新夺回支付市场的重要阵地。” 她表示。

建行相关负责人告诉中国证券报记者,从刷银行卡到刷手机,再到无感支付,支付介质的变化背后是金融科技的进步, 分别与传统经济、互联网经济、物联网经济相适应。第三方支付利用在互联网金融技术上的先发优势占据了个人支付领域的先机,但仍然依赖于手机、二维码等特定介质,而无感支付则基于万物互联,未来凡是能确认唯一性的“物”都可能成为支付介质(包括生物特征)。

他表示,在无感支付领域,目前银行与第三方支付站在同一起跑线上。无感支付只需将“物”和“账户”绑定,用户无需其他操作,比刷手机每次启用手机少了一个动作,更加便捷;而且,随着央行对支付清算业务的规范,无感支付“介质-银行账户-清算”的路径比刷手机“介质-第三方支付-银行账户-清算”的路径更直接。作为未来发展的一种趋势,银行在无感支付方面具有一定优势, 可能是银行挽回支付市场的一次机会。

集合信托 成立规模八月环比升两成

用益信托网最新数据显示, 刚刚过去的8月份,集合信托成立数量1227只, 共有63家公司参与发行。产品数量环比上升13.19%, 同比上升39.12%; 成立规模1407.39亿元, 环比上升20.25%, 同比下降24.71%。8月份集合信托产品成立数量、规模环比双升。

业内人士表示,近期政策基调由“宽货币+紧信用” 转向“稳货币+宽信用”, 加上信托资管新规过渡期实施细则的发布, 给信托公司展业带来一定的正面激励作用。

数量规模双升

从产品收益水平来看, 集合信托8月整体平均收益率为8.08%, 环比上升0.06个百分点, 同比上升1.24个百分点。

申万宏源固收研究指出, 近期政策基调由“宽货币+紧信用” 转向 “稳货币+宽信用”, 基础产业和房地产业类投向往信托的发行规模在6月份出现明显反弹, 8月份这两类投向的信托发行规模同样较其他投向类有较大增幅。不过, 目前宽信用对实体经济传导效果并不明显, 工商企业类信托发行规模未有较大改善, 整体信托平均预期收益率仍处于上行趋势, 各投向类的信托发行规模仍低于往年同期水平。

申万宏源预计,随着后期宽信用政策推进, 信托规模有望继续增加, 但是平均预期收益率短期内恐难出现较为明显的回落。

此外, 近期信托资管新规过渡期实施细则的发布,释放出区分对待通道业务、财产权信托打补丁及信托转型过渡期安排明朗等良好信号,亦带来一定的激励作用。

房地产类信托占比上升

从资金投向看,8月房地产类集合信托发行规模居首, 占比45.63%; 金融产品类型居第二, 占比27.3%; 基础产业类紧随其后, 占比13.85%, 工商企业类占比11.03%。其中, 房地产类和基础产业类占比有所上升, 金融市场类和工商企业类占比有所下降。

业内人士指出,8月多家农商行因贷款资金流向房地产、违规向商业性房地产开发企业提供融资等被监管处罚, 加之近期各种房地产信托监管政策传言较多, 信托公司开展房地产业务较为谨慎, 预计未来房地产信托增速会有所放缓。

用益金融信托研究院指出, 随着中小房企其他融资渠道的收窄, 房地产信托融资逆市增长, 但在社会融资规模增长低迷和严控房地产市场的背景之下, 预计房地产信托未来增速或将有所下降。

从产品收益率来看, 基础产业类平均收益率居首, 为8.55%; 房地产类、工商企业类、金融市场类收益率分别为8.26%、8.16%、7.42%。与7月相比,除金融市场类产品收益率下滑外,其他各类产品收益率均有所上升。

此外, 在8月份成立的1407.39亿元集合信托中, 有90.28亿元投向证券领域, 占比较7月份下降1.43个百分点。(张凌之)

前8月险资债权和股权投资计划达2247亿

中国保险资产管理业协会日前发布的数据显示, 今年前8个月, 23家保险资产管理公司的注册债权投资计划和股权投资计划共109项, 合计注册规模达2247.95亿元。其中, 基础设施债权投资计划57项, 注册规模达1454.65亿元; 不动产债权投资计划50项, 注册规模达738.30亿元; 股权投资计划2项, 注册规模为55.00亿元。

今年8月, 17家保险资产管理公司共注册各类资产管理产品26项, 合计注册规模为667.75亿元。其中, 基础设施债权投资计划17项, 注册规模达528.25亿元; 不动产债权投资计划8项, 注册规模达94.50亿元; 股权投资计划1项, 注册规模达45.00亿元。

截至2018年8月底, 保险资产管理公司累计发起设立各类债权、股权投资计划952项, 合计备案(注册) 规模23002.09亿元。(程竹)

机构动态

券商

券商短融规模大幅增长

今年以来, 券商发债融资热情不减, 节奏明显加快。截至9月11日, 券商共计发行短期融资券36只, 同比增长200%; 共计规模905亿元, 同比增长277.08%。

点评: 随着资本市场对外开放步骤加快, 资本中介服务崛起, 券商亟待补充资本抵御风险增厚收益, 年内通过发债募资的券商不在少数, 短期融资券成为重要发力点。

保险

商业车险自主定价将启动

9月15日, 商业车险自主定价改革新产品系统将正式上线。越来越多的保险公司获得了在试点区域开展业务的资格。截至目前, 广西已有人保、太保、平安、北部湾、阳光等8家保险公司获批可以开展商车险自主定价。

点评: 除广西外, 陕西和青海也是商业车险自主定价试点省份。 商车险的自主定价是符合趋势的, 险企应该有自主的定价空间。

(张凌之)