

发挥长期机构投资者引领作用

□全国社会保障基金理事会党组成员、副理事长 王文灵

在“融合、共生、发展”为特点的大资管新格局下,全国社会保障基金理事会与保险资管机构,都是长期机构投资者的重要成员,在我国多层次社会保障体系建设中发挥着积极作用。经过十九年的发展,社保基金会管理各类资产总规模已超3万亿元,现有全国社保基金投资管理18家、基本养老保险基金投资管理21家,其中不乏优秀的保险资产管理机构已成为社保基金会重要的合作伙伴。应当指出,在取得较好投资收益、实现基金保值增值的同时,社保基金会和保险资管公司、基金管理公司等机构,共同为完善我国社会保障体系、促进资本市场健康发展和助力经济社会发展发挥了重要作用。面向未来,无论对社保基金会,还是对大资管行业的可持续发展来说,健康友好的养老金投资生态环境都是不可或缺的,而长期机构投资者更应在健康生态建设中发挥好引领作用。

作为养老金投资健康生态环境的重要引领者,社保基金会不等同于一般的市场投资机构,其管理运营的全国社会保障基金是国家重要的战略储备基金,没有长期负债,也没有短期支出需求,是社会保障的“压舱石”,受托管理基本养老保险基金更是老百姓的“养命钱”,体量大、责任重。因此,在基金投资上,社保基金会始终坚守长期机构投资者定位,坚持审慎投资原则和长期投资、价值投资、责任投资的理念,着力发挥容忍短期波动

换取长期超额收益的优势,并把这种理念较好地贯彻传导给合作伙伴,形成了养老金投资的特色风格。商业保险是我国多层次社会保障的三支柱之一,保险资金也具有长期性、保障性特点,规模大、期限长、成本低等是保险资产管理机构具有的重要优势,保险资产管理行业可以借助保险资金的属性和养老者的属性去做大做强。

当前,我国金融改革开放的步伐在加快,国内资产管理行业的竞争会更加激烈,全球大国博弈对包括全国社保基金和保险资产管理机构在内的资管机构带来的挑战前所未有。同时,我们应该看到,全球老龄化在加速,养老资产的比重和影响力在持续上升,未来资产管理市场潜力巨大。目前我国养老资产占GDP比重不到10%,与全球发达国家养老资产占GDP比例普遍在120%-180%的区间相比,既是差距,也是行业的巨大发展空间。中国资产管理行业,尤其是保险资产管理行业,要善于吸收国际资产管理行业发展的经验和教训,尊重行业发展规律,站在未来20-30年的制高点,做好行业的前瞻性、基础性、统筹性研究工作,预先谋划好战略布局。中国保险资产管理业协会行业发展研究专业委员会成立后,可汇集行业研究力量,做好以下四方面前期研究。

第一,做好全球资管行业比较研究。在同行比较研究上,一是把我国保险资产管理行业

放到全球资产管理行业的大背景、大格局、大趋势中去研究,梳理和总结全球资产行业发展的基本规律和行业监管的基本原则。二是把保险系资产管理机构与公募基金系、银行系资产管理机构做比较研究。保险系资产管理机构既要发挥大类资产配置能力方面优势,又要巩固其在固定收益领域投资和另类投资领域方面的传统优势。三是要借鉴国际经验,一方面借助保险的资金属性和养老保障特性,做强保险系资管的独到优势;另一方面要从有利于参与大资管竞争角度出发,积极发展第三方业务,做大第三方资产管理规模。四是提升多元化投资的能力,借鉴国际资产管理机构的收购扩张经验,把握行业里的并购发展机会。

第二,做好保险集团与保险资管双轮驱动研究。保险集团与保险资产管理机构在利益上既相互支持又有潜在冲突。要发挥好负债端与资产端的有效联动、双轮驱动,应该从体系融合、约束激励机制建设、利益一致性方面下功夫深入研究,真正推动保险资产管理机构在发展独立性和协同性寻求均衡。

第三,做好保险资管公司治理结构研究。治理结构是现代企业发展的源头活水,是解决众多问题的核心。当前在资产管理行业中,公募基金机构在公司治理方面已进行了一些探索,一些公司采取了员工持股、股权激励等制度。对于保险类的资产管理机构,在面对多方位、多角度、多维度挑战,需要与时俱进地研究

和思考,解决好长期投资者的定位与短期收益目标考核之间矛盾,建立起科学的绩效考核体系,完善激励约束机制。

第四,做好客户差异化研究。以社保基金为例,我们注重管理人投资风格与社保基金需求的一致性。从与保险资产管理机构长期接触来看,保险资产管理机构产品设计和投资操作上需要更好体现长期资金特性,更好满足委托客户的差异化偏好,更好适应大资管新格局下客户多元化、差异化的新形势。

当前,我国经济正在向高质量发展转型,在经济结构转型升级过程中,长期机构投资者需要在建设中长期资本形成机制中发挥积极作用,保险资产管理机构在这方面将大有作为。通过引导长期投资、价值投资,不仅要获取企业本身增长的贝塔收益,也要积极发掘阿尔法收益,提升主动管理能力。

中国保险资产管理业协会已成立行业发展研究专委会,共商行业发展战略。未来,希望借助这一平台,汇聚全行业研究人才,汇聚智慧,开拓视野,解行业发展之感,并进一步以研究先行,带动行业积极参与养老金投资健康生态环境的构建,切实回归保障本源,实现服务国家发展,体现自身价值和行业价值的目标,为实体经济和民生建设发挥积极作用。(本文系作者近期在中国保险资产管理业协会行业发展研究专业委员会成立大会上的致辞)

注册资本100亿元 中银理财获准开业

□本报记者 彭扬

中国银行6月27日公告称,近日收到《中国银保监会关于中银理财有限责任公司开业的批复》,中国银保监会已批准本行全资子公司中银理财有限责任公司(简称“中银理财”)开业。根据中国银保监会批复,中银理财注册资本为100亿元人民币,注册地为北京,主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。

中国银行称,设立中银理财是中国银行严格落实监管要求、促进理财业务健康发展、推动理财回归资管业务本源的重要举措,有利于进一步优化中国银行理财业务的组织管理体系,强化风险隔离,更好地实现“受人之托、代人理财”的服务宗旨,有助于增加金融产品供给,提升对客户的服务水平,增强中国银行服务实体经济的能力。中国银行将按照监管要求严格履行有关程序,推动中银理财尽快开业运营。

中国银行表示,将持续提高服务实体经济质效,服务供给侧结构性改革,全力防范化解金融风险,加快推进资产管理业务转型发展,构建起完整的境内外资管产品体系,跨境服务保持行业领先地位,理财业务规模实现稳步增长。

备战科创板项目跟投 券商增资另类投资子公司

□本报记者 罗晗

华泰创新、东证创投于近日完成增资,注册资本分别增加至35亿元和50亿元。为了充分把握科创板推出的历史机遇,国内券商纷纷增资或增设另类投资子公司。分析人士表示,科创板带来的增量市场,对券商吸引力巨大。一些资本实力较强的中小券商,原本缺少另类投资业务线条,但现在也不惜自掏腰包增设另类投资子公司,颇有抢滩登陆之势。增资、增设只是准备阶段,券商最终还是要把写在营业执照里的注册资本转化成投在自家项目里的真金白银。

多家券商备战跟投

6月27日,华泰证券发布公告称,公司全资子公司——华泰创新投资有限公司(简称“华泰创新”)已于近日完成工商变更登记,注册资本由人民币5亿元变更为人民币35亿元。而就在此前一日,东方证券发布公告称,其全资子公司——上海东方证券创新投资有限公司(简称“东证创投”)近日完成了注册资本由人民币30亿元变更为人民币50亿元的工商变更登记。

东方证券表示,此次投资目的在于充分把握科创板推出的历史机遇,壮大资本实力,抓住发展机会,有效提升东证创投的市场竞争力和抗风险能力,进一步优化公司整体的业务布局及收入结构。

作为另类投资子公司,华泰创新、东证创投投资实力增厚均有助于母公司顺利开展科创板承销保荐业务,并为后续业务的扩大做准备。

4月16日,《上海证券交易所科创板股票发行与承销业务指引》(简称“《指引》”)发布,明确了券商跟投制度,并规定由另类投资公司参与战略配售。在这一要求下,一些头部券商重金增资另类投资子公司。5月28日,中信建投、华泰证券发布公告称,分别拟对旗下另类投资子公司增资12亿元和30亿元。

实际上,在《指引》还未出台时,就有券商开始筹建另类投资子公司。3月9日,国信证券召开董事会,同意设立另类投资公司,并于6月18日公告称另类投资子公司已完成工商登记手续并取得营业执照,注册资本为30亿元。

3月,南京证券、浙商证券先后公告称决定设立另类投资子公司,注册资本分别不超过5亿元以及10亿元;4月,西部证券确认出资10亿元设立另类投资子公司;5月,中航资本公告称同意中航证券出资2.9亿元人民币设立另类投资子公司;6月,中山证券设立的另类投资子公司已完成工商登记手续。

分析人士指出,虽然中小券商热情高涨,但目前来看,科创板项目仍集中在头部券商。据Wind数据统计,中信建投服务家数最多,达16家;中金公司位居第二,服务15家;中信证券服务11家,位居第三;华泰联合证券排在第四,服务9家。而大部分券商服务家数都在5家以下。

跟投金额高达4000余万元

业内人士称,具备一定本金的另类投资公司成为券商参与科创板的必要条件,但增资、增设都只是在做准备,最终券商还是要拿出真金白银参与战略配售,自家的项目,“自负盈亏”。

6月27日,科创板第一股——华兴源创网上申购正式启动,发行价24.26元/股。据华兴源创招股意向书,由华泰创新参与跟投,初始战略配售预发行数量为200.5万股,占本次发行总数量的5%,华泰创新跟投获配股票限售期为24个月。

若按发行价24.26元/股计算,华泰创新要拿出4864.13万元跟投。而华兴源创披露的承销保荐费为7075.47万元。

“在跟投制度下,战略配售的股票锁定期较长,对于券商来说是有一定风险的,特别是公司顶层来看,科创板项目顺利IPO,投行部门承销费用到手,但是另类子公司投出去的钱还没有收回来,两年后股价变动都是未知数,最后总收入也面临不确定性。”一位券商人士坦言,但也因此这种“制衡”的存在,确保项目本身的质量则可以保证各方的利益。

招行董事长李建红回应传闻：

做最坏的准备 争取最好的结果

□本报记者 张晓琪

6月27日,招商银行召开2018年度股东大会,董事长李建红在回应关于遭美制裁传闻时指出:“‘强烈的风险意识可以使风险得以化解’,这是风险管理学界一句名言。招行在风险管理上要做最坏的准备,争取最好的结果,风险管理要消除盲区短板。”

争取最好的结果

股东大会现场,在回应投资者提问时,李建红表示:“这个问题比较敏感,还是要按标准公告念。”他随即宣读了日前招行披露的公开回应:招商银行注意到《华盛顿邮报》的相关报道,内容涉及美国法院向中资商业银行调取客户信息。这属于跨境调查取证的司法协助范畴,依据中美两国签署的《中美刑事司法协助协定》,司法协助须依据该协定规定的方式进行。

同时,招商银行表示,招行一贯严格遵守中国法律、联合国相关决议以及其他适用的制裁法律,没有受到因涉嫌违反任何制裁法律的相关调查。

资产质量处于领先地位

对于银行业的竞争态势,李建红表示,虽然很多银行都想在零售上学习、赶超招行,但招行的主要竞争对手在异业,金融科技型企业会对传统金融行业造成革命性的冲击。



视觉中国图片

李建红指出,招行今后将继续加大科技研发,2018年招行将增设的金融科技创新项目基金额度由“税前利润1%”提升至“上年营收的1%”,建立科技投入的容错机制。

他说:“金融科技创新成功率很低,但只要成功一个就能带来很大的颠覆。招行在金融科技上要走在同业前面。”

招商银行行长田惠宇当日表示,招行两

破解民营小微企业融资难题

村镇银行“支农支小”精准扶贫

□本报记者 王舒娅 彭扬

个行政村,年产辣椒19300吨,综合产值1.2亿元。

“2017年9月,公司由于新添置一条辣椒酱生产线导致公司正常运转的流动资金出现了缺口。”重庆谭妹子金彭土家香菜加工有限公司负责人谭建兰向记者透露。石柱中银富登村镇银行在了解情况后,客户经理立即收集资料、风险审批现场核查、及时系统进件审批等,通过银行的“欣农贷”产品于当月放贷249万元,期限为1年,帮助公司在辣椒收购高峰期的辣椒收购,为公司的正常生产提供了保障。

谭建兰表示,目前公司带动当地10个贫困村的种椒贫困户840户,实现贫困户户均收入11000元。

石柱中银富登村镇银行行长李怀琴称:“我行将进一步加强对该行业客户的深度营销,积极开展金融支持石柱县主打产业的发展壮大和助力产业带动脱贫攻坚工作。”

除了“欣农贷”产品之外,中银富登还充分利用其信贷产品优势,简化审批流程、放大信用敞口、降低贷款利率等系列优惠措施,为当地信用良好的优秀企业提供纯信用贷款。

每年进入8月,就到了黄连收购季节的高峰。作为“中国黄连之乡”核心产区的重庆市石柱土家族自治县黄水镇更是如此。

重庆旺隆黄连科技有限公司负责人彭平安在黄连收购季节的高峰却遇到了一些难题。“去年由于新建厂房、标准仓库及新的机器设

备投资近1000万元,导致了流动资金紧张,并且我们公司的抵押品在建厂之初已抵押给农村商业银行,现在已经没有合格抵押品可以用于贷款抵押。”彭平安称。

中银富登了解到该企业当时已无合格抵押品,在通过审核公司系列经营数据情况后,最终决定以信用方式,授信该公司100万元信用贷款,期限3年,解了该公司流动资金紧缺的燃眉之急。

李怀琴表示,石柱有着“中国黄连之乡”的美誉,黄连也是石柱县重要特色支柱产业,自石柱中银富登村镇银行2013年成立以来,一直致力于黄连产业客户的金融支持,银行要与民营企业成为命运共同体,实现双赢局面。

因地制宜做好产品创新

村镇银行作为我国“支农支小”的主力军,近年来在解决小微企业和“三农”客户的融资需求上发挥了很大作用。

李怀琴介绍,中银富登村镇银行主要为小微企业、个体户、工薪阶层、农户提供金融服务。只做存贷汇等基本业务,从源头上规避了偏离主业、做实向虚等行为。目前,中银富登存贷比约为100%,将当地资金投放当地,没有做农村地区资金的“抽水机”。

“农村金融机构贷款风险大、运营成本高,目前中银富登已经初步探索出了一套可持续

大金融科技平台分别是两大APP,已经实现了客户、产品、员工、网点、合作的连接,这五个因素可以连接在平台上。平台布局到去年为止已经初步完成,今年的重点是要通过数字化,把这五个因素串起来,实现获客和经营的数据化。截至目前,这项工作具体体现在四个方面:数字化获客、数字化经营、数据化风控、数字化流程。

风险管控方面,田惠宇指出,招行前段时间做过压力测试,重点是按揭贷款。招行按揭贷款的不良生成率是0.14%,用三种情形做压力测试,假设房价下降10%、20%、30%,在极端情形下,招行不良率看起来还挺好。

招商银行副行长王良补充道,招行资产质量在银行业处于领先的位置。

信用卡信贷去年出现上升势头,招行从去年开始调整信用卡授信政策,去年底信用卡不良率1.1%,但一季度仍然上升。

房地产贷款要防止“灰犀牛”风险,风险管控包括:从全行贷款实行限额管理、名单制管理(只与白名单内的房地产企业开展业务)、只在一、二线城市投放房地产贷款、主要投放住宅类贷款。

小微贷款方面,田惠宇指出,在二次转型时,招行把小微作为战略转型方向,发展小微业务历史上银行业吃过亏,招行认真总结了教训,去年既完成了两增两控的要求,自身也实现了效益。小微业务有很多模式,有的城商行模式招行也学不了,招行模式是发挥科技优势。