

中国太保去年净利润同比增长54%

权益投资占比已升至15.7%



近期险资频频举牌上市公司

保险公司	被举牌公司	举牌股份数	交易日
中国人寿	中广核电力	600万股	2020年3月13日
中国人寿集团	农业银行	4000万股	2020年3月12日
中国人寿		4000万股	2020年3月5日
中国人寿集团		3000万股	2020年3月3日
中国人寿		620万股	2020年2月17日
中国人寿		3000万股	2020年2月18日
中国人寿		4500万股	2020年2月19日
中国太保及其子公司	赣锋锂业	240.52万股	2020年2月24日
中国太保寿险	锦江资本	29.2万股	2020年2月19日
华泰资产	国创高新	7330万股	2020年1月9日
太平人寿	大悦城	2.83亿股	2019年12月16日(公告日为2020年1月3日)

本报记者 车亮 摄 数据来源/中国保险行业协会

续性,为保险资金的中长期收益提供保证。为中国太保集团整体价值提升和稳健经营做出了重要的贡献。

权益类投资占比15.7%,较上年末上升3.2个百分点,其中核心权益占比8.3%,较上年末上升2.7个百分点。

2019年太保资管围绕服务国家战略和实体经济,探索新的投资机遇和投资模式,全年注册另类投资产品28个,注册金额总计487.6亿元,投资项目涉及能源、交通、不动产、基础设施、环保等行业,另类投资产品注册数量和规模继续保持保持在行业前列。

长期以来,太保资管的固定收益团队在对经济基本面、政策取向、市场趋势及周期波动深入研究的基础上,较好地把握了投资节奏。在市场收益率相对较高,资产配置价值突出的市场阶段,通过杠杆等方法加大配置力度,进行提前投资与超额配置,而在市场收益率相对较低,配置价值并不明显的市场阶段,选择低配或进行持仓调整策略,上述两种策略显著增加了固定收益投资的超额收益。

2019年太保集团管理资产达到20430.78亿元,较上年末增长22.7%;其中,第三方管理资产规模达到6238.15亿元,较上年末增长44.3%。

险资举牌忙

今年以来,包括中国太保在内的保险资金在股市上的表现颇为活跃。

3月20日,中国人寿在保险业协会网站公告,增持并举牌中广核电力H股(01816.HK)。不久前中国人寿已连续增持农业银行H股。

2月28日,中国太保及其子公司在中国保险行业协会网站发布信息称,公司及控股子公司通过港股通合计买入赣锋锂业(01772.HK)H股240.52万股,涉及资金约7535万港元。本次举牌后,该公司及控股子公司共持有赣锋锂业1032.24万股,累计持股比例5.16%。

2月25日,太保寿险在中国保险行业协会网站发布信息称,公司通过太保资产受托管理的ODII账户,于2月19日通过二级市场买入29.2万股锦江资本(02006.HK),举牌后持有锦江资本股票6978.6万股,占其流通股比例约为5.015%。

赣锋锂业的主业为深加工锂产品的研究、开发、生产与销售,属于锂电池概念股。锦江资本主要从事酒店相关、汽车运营与物流相关和旅游中介相关业务,属于旅游及休闲设施行业。

如果再计入2019年12月,太保寿险参与上海临港集团旗下上市公司上海临港(600848)

的定向增发项目,总投资金额26.8576亿元,中国太保偏好实业公司的特征明显。

近期,华泰资产还耗资2.79亿元举牌国创高新(002377);太平人寿举牌大悦城(000031),持有该股票账面余额为19.07亿元。

险资投资收益可喜

除了中国太保,已经公布2019年年报的中国平安,也取得了不错的投资收益。

中国平安保险资金投资组合当年总投资收益率为6.9%,同比上升3.2个百分点,主要受资本市场回暖带动投资收益同比上升的影响;净投资收益率为5.2%,同比持平。截至2019年12月末,公司保险资金投资组合规模较年初增长14.8%至3.21万亿元。

中国平安首席投资官陈德贤曾对中国证券报记者表示,2020年的股票吸引力相对比债券的吸引力大。股票方面,中国平安一直坚持集中投资,不做太零散的投资。主要是投资低估值、高分红的股票,包括行业龙头、盈利性好的公司。目前这部分股票分红也相当高。股票的分红对中国平安整个净投资收益(NII)的贡献达到约18%,也就是每年有260亿元分红收入。“这方面也是投资收益稳定性来源。”他表示。

中信证券秦培景：

坚守科创属性定位 规范战投引入标准

□本报记者 徐昭 周璐璐

3月20日,监管机构发布了《科创属性评价指引(试行)》(简称《指引》),进一步明确了科创属性的评价标准。同日发布的还有《发行监管问答—关于上市公司非公开发行股票引入战略投资者有关事项的监管要求》(简称“发行监管问答”),对市场普遍关注的引入战略投资者标准进行了明确。

3月22日,中信证券首席策略分析师秦培景在接受中国证券报记者专访时表示,科创属性评价标准的进一步明确,有利于科创板坚守定位、支持和鼓励“硬科技”企业上市,助推科创板引领经济发展向创新驱动转型。同时,战略投资者内涵的界定,为上市公司引入战略投资者提供了更清晰的参照标准、规范的程序要求,有利于提高上市公司质量、增强资本市场服务实体经济的能力,促进资本市场市场化改革的深入和有序健康发展。

科创属性评价标准确保科创板坚守定位

截至2020年3月20日,科创板已上市企业92家,募集资金1096.56亿元,总市值1.27万亿元,近三年累计研发费用总额达到208.40亿元。已上市92家企业中,计算机、通信和其他电子设备制造业企业21家、专用设备制造业企业19家、软件和信息技术服务业企业17家、医药制造业企业11家,体现了科创板的科技属性。

秦培景表示,《指引》中科创属性评价指标体系,采用“常规指标+例外条款”的结构,包括3项常规指标和5项例外条款。企业如同时满足3项常规指标,即可认为具有科创属性;如不同时满足3项常规指标,但是满足5项例外条款的任意1项,也可认为具有科创属性。

秦培景认为,这种“常规指标+例外条款”的结构,量化和定性相结合,体现了资本市场对科创企业包容性的改革导向。本次科创属性评价指标体系设定及数据指标选取,能够有效评价企业应有的科技创新属性;同时,评价指标体系的设定也与我国企业和科技发展的实际情况相适应,增强了科创属性评价的可操作性。这体现了科创板坚守定位的总体要求,有利于更好地支持和鼓励“硬科技”企业在科创板上市,加速科技成果向现实生产力转化,促进经济发展向创新驱动转型。

秦培景强调,科创属性评价指标体系的引入也有利于促进科创板和中小板、创业板的定位区分,有利于引导科创属性强的企业申报科创板,促进科创板更多汇聚“硬科技”企业。与

此同时,目前深交所创业板注册制也在准备之中,对于创新性、成长性强的企业,选择创业板将同样可以满足企业发行上市需求。

规范战投引入标准助力上市公司提质增效

截至3月20日,全市场共披露非公开发行预案122单(含配套融资),合计融资规模1564.15亿元,其中,定价类定增63单、融资规模551.94亿元;竞价类定增59单、融资规模1012.21亿元。对比2019年全年定价类定增20单、融资规模221.67亿元,以及竞价类定增114单、融资规模1030.50亿元而言,上市公司非公开发行融资意愿明显增强。

“发行监管问答强调了战略投资者对上市公司长期发展的支持作用,尤其是注重战略投

资者对于上市公司技术能力和创新能力的显著提升,以及对于上市公司市场开拓、销售增长的帮助作用,有利于上市公司的技术进步、核心竞争力提高、公司治理改善、盈利能力增长及长期稳定发展,真正体现战略投资者应有的战略协同支持作用,助力上市公司提质增效。”秦培景表示,同时,发行监管问答相关要求的进一步明确,也有利于增强引入战略投资者的公司治理程序规范性,信息披露的透明度和持续性,压实中介机构责任,保护上市公司及中小股东合法权益。

与引入战略投资者的定价类定增相比,秦培景表示,一般而言,竞价类定增是更多上市公司选择的再融资方式。

具体而言,秦培景分析称,2006年—2019年期间,A股市场共完成定增发行2757单,融

资规模4.35万亿元,其中竞价类定增1834单,融资规模2.68万亿元,单数和规模占比分别为66.52%和61.61%。从投资收益情况看,竞价类定增限售期相对较短,受中长期市场波动影响小,年化收益率水平也好于定价类定增。

同时,秦培景指出,2006年—2019年期间,竞价类定增的解禁日年化收益率均值26.80%,而同期定价类定增的解禁日年化收益率均值为10.24%。2月14日新颁布的再融资规定,竞价类定增采用不超过35个发行对象、8折底价、6个月限售期、12个月批文有效期、不适用减持新规等发行规则,使得有发展潜力、市场认可度高的优质上市公司发行难度下降、投资者参与门槛降低,投资者参与意愿显著增强。预计竞价类定增仍将是上市公司再融资的主要通道。

中金公司丛晖：

明确战投要求不改再融资市场化趋势

□本报记者 徐昭 张利静

3月20日,证监会发布了《发行监管问答—关于上市公司非公开发行股票引入战略投资者有关事项的监管要求》(以下简称“发行监管问答”),对再融资新规中提到的战略投资者给出了认定。中金公司资本市场部负责人丛晖接受3月22日中国证券报记者专访时表示,对战略投资者资质提出要求并不一定代表再融资趋严。总体而言,放宽再融资政策、支持上市公司直接融资仍然是大方向、大趋势,上市公司可以根据自身需求选择非公开发行方式。

利于针对性选择战略投资者

“发行监管问答明确了战略投资者的要求和范围,有利于上市公司和投行有针对性地选择战略投资者。”丛晖表示,再融资改革允许上市公司引入战略投资者,但这并不意味着所有投资者都是战略投资者,发行监管问答也体现了这个思路。

应该如何界定战略投资者?丛晖认为,战略投资者的核心应该是给上市公司带来战略资源。如何定义战略资源在监管问答中也有具体解释,包括核心技术、创新能力、市场拓展、品牌及渠道提升等。发行人和投行在选择战略投资者也应该首先关注,战略投资者对于上市公司的长期发展到底有什么益处。

关于战略投资者资格,丛晖表示,发行监管问答并没有严格按照投资者类别去划分,并未将某些类型投资者排除在外,而是秉持引入战略投资者的初心,聚焦战略投资者能为上市公司带来什么资源,是否有助于上市公司发展,是否能得到上市公司的董事会及股东大会认可。发行监管问答还涉及到战略投资者的长期持股和投资比例的要求等方面,这有利于大型基金和保险等长线机构投资者,也有利于上市公司的股东结构和长期股价稳健表现。

放宽再融资是大方向大趋势

关于发行监管问答是否有对再融资政策“宽中收严”的意味,丛晖认为,对战略投资者资质提出要求并不一定代表再融资趋严。再融资改革是拓宽上市公司直接融资渠道的重要举措,且上市公司再融资的渠道较多,即使是非公开发行也可以选择6个月询价发行的方式。事实上,上市公司增发的主流仍然是面向机构投资者询价定增,引入战略投资者只是其中的一种特定途径,而且一般而言在整体的再融资市场中也仅占小部分。

“在海外市场也是如此。根据我们的统计,香港市场过去三年的股本增发中,仅有约三分之一的项目引入了战略投资者,大部分项目仍然是面向机构投资者,通过询价簿记方式的增发。”丛晖表示,总体而言放宽再融资政策,支

持上市公司直接融资仍然是大方向、大趋势,上市公司也可以根据自身需求选择非公开发行方式。

根据发行监管问答的解释,丛晖认为,对于引入战略投资者的项目,保荐机构和律师应当对于战略投资者的资质发表明确意见,并持续督促战略投资者履行战略合作协议。这就需要中介机构起到勤勉尽责的义务,从上市公司股东及全体股东利益的角度出发去认定战略投资者。

丛晖强调,发行人和投行在引入战略投资者的过程中,最重要的还是应该遵循市场化、法制化的原则,由上市公司根据自身需求来决定。发行监管问答亦有相应规定,引入战略投资者需要履行相应的公司治理程序,由上市公司董事会及全体股东去评判,拟引入的投资者是否符合战略投资者的要求,是否有助于公司发展。

“一方面是上市公司需要履行完善的程序,包括董事会对战略投资者的审议,尤其是独立董事和监事会需要发表明确意见,之后是股东大会对每个战略投资者的单独表决。”丛晖表示,另一方面是各方主体应该尽职责,上市公司应充分披露相关信息。

此外,丛晖认为,发行监管问答也对投行的客户资源和行业分析能力提出了更高要求。拥有深入行业积累、丰富产业客户资源的投行,更具有境外相关资源和跨境交易能力的投行,更有可能协助发行人找到合适的战略投资者。

信贷倾斜+延期安排“两手抓” 银行业多措并举力挺复工

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

作为金融体系的重要组成部分,银行业在金融战“疫”中挑起了主力军的担子。在监管部门引导下,商业银行通过加大信贷支持、推动融资对接、实施临时性延期还本付息等系列措施,为企业有序复工复产提供了保障。

金融活水稳流增量

银保监会最新披露数据显示,截至目前银行业机构为抗击疫情提供的信贷支持超过1.8万亿元,银行保险机构向国内抗疫一线捐赠物资达27亿元。

银保监会政策研究局一级巡视员叶燕斐日前表示,银保监会要求银行将支持防控疫情、支持企业复工复产、支持春耕备耕作为支持实体经济的重要工作来抓,动员各方力量、整合内部资源,确保符合条件的小微企业、农户不会因为金融服务不到位而耽误复工复产或者春耕备耕。

在政策引导下,商业银行积极对接防疫重点企业,助力企业尽快复工复产。例如,江苏银保监会数据显示,2月全省信贷投放逆势上扬,共计新增投放贷款1327亿元,同比增504亿元。其中,向基础设施建设领域投放501亿元,同比增108亿元;向制造业投放215亿元,同比增278亿元;向小微企业投放235亿元。

为加大对小微企业和个体工商户的支持帮扶力度,五部门日前联合印发了《关于对小微企业贷款实施临时性延期还本付息的通知》。各商业银行积极落实这一政策,例如,农业银行提出,对疫情严重的湖北、浙江、安徽、重庆等地区,集中设定个体工商户和小微企业主还款宽限期约4万笔,其他地区800余笔,修正相关不良信用记录约4万笔。

银保监会首席风险官、新闻发言人肖远企介绍,截至目前,不到三分之一的企业已享受这一政策。他强调,银行既要把延期还款付息政策看作是一项对小微企业和个体工商户的支持扶助政策,也要把政策看作是防风险的措施。“部分企业是因为受到疫情影响,遇到了暂时性的困难,待生产和消费恢复正常后,企业生产经营将恢复正常,这些企业贷款不会变成不良贷款,所以这项举措对银行来说是一件双赢的事。”

“云金融”助力复工复产提速

日前,100余家银行紧急“集结”,加入由中国银行业协会、全国工商联等行业协会与网商银行共同发起的“无接触贷款助微计划”,计划半年内支持全国约1000万家小微企业、个体经营者和农户有序复工复产及疫情之后扩大生产。

国家金融与发展实验室副主任曾刚认为,“无接触”的互联网贷款是当前支持小微企业的重要途径。随着互联网经济崛起,客户线上金融习惯养成,众多金融服务持续转向线上。同时,线上风控体系和技术也正在日益完善,以前瞻性的眼光来看,新的风控数据的引入将对传统风控模型形成补充,有效降低金融体系风险。

此外,多家银行也积极运用金融科技手段,以线上综合化服务更好地满足企业金融需求。

亚厦控股有限公司(亚厦控股)是国内建筑装饰行业的龙头企业。作为产业链上的核心企业,亚厦控股及其子公司带动了其上下游一大批中小建材供应商、建筑施工单位复工复产。疫情期间,亚厦控股通过浙商银行应收账款平台已向23家上游供应商签发区块链应收款,总计金额618万元。据介绍,浙商银行运用区块链技术构建应收账款平台,将供应链中沉淀的应收账款改造成为高效、安全的区块链应收款加贴活。

光大银行与蚂蚁金服旗下日前推出“双链通”区块链供应链平台合作产品——“光信通”,利用区块链将供应链核心企业的信用传导至供应链各级小微企业,该产品帮助重庆市江津区重点白酒生产企业及供应商足不出户完成在线融资办理,及时解决了该企业面临的开工资金难题。

“稳外贸”精准施策

当前疫情已在全球发酵,给国内外贸企业带来一定压力。

在稳外贸方面,叶燕斐强调,银保监会鼓励银行加大贸易融资,特别是通过保单进行融资。督促基层金融机构特别是银行机构适当扩大分支机构外贸业务方面的授权。对确实遇到困难的外贸小微企业,可在还本付息方面做延期安排,确保资金链不断,可继续开展外贸业务。督促基层机构和总行机构加强互动,中资银行和外资银行加强合作,主办银行和代理银行加强合作,解决支付、结算渠道受疫情影响的问题。

商业银行积极发挥自身优势,为外贸企业保驾护航。例如,中国银行加强银政合作,在浙江、江西、天津、宁波、苏州等地与商务部门联合推出“稳外贸”专项金融服务方案,同时,中行运用供应链金融、票据贴现和信保融资产品,通过降低准入门槛、推出专项授信等方式,帮助中小微企业缓解资金紧张。

江苏银行提出,设置专项信贷资金,积极做好对进出口企业融资服务支持;充分运用金融科技,打破线下服务模式的局限,依托“跨境e点通”“跨境e池”等产品提供“非接触式”跨境金融服务,让企业足不出户就可以办理国际业务。