

瞄准区域发展

地方银行系理财子公司跑步进场

□本报记者 戴安琪



本报记者 车亮 摄

截至目前,已开业的14家银行理财子公司中,地方银行系占据了四席,分别为宁银理财、杭银理财、徽银理财和渝农商理财。南京银行、江苏银行和青岛银行等地方银行的理财子公司则处于筹建中。

多位地方银行系理财子公司负责人表示,将充分发挥区域内产融研合作的优势,精准对接区域发展规划,未来还将借力“外脑”、引入战略投资者,提升自身资产管理能力。

主打固收产品

从已开业的四家地方银行系理财子公司来看,其已发行产品类型以固收为主,客户定位聚焦于本地。中国证券报记者梳理中国理财网数据发现,除渝农商理财尚未发行产品外,宁银理财已发行7只产品、杭银理财已发行10只产品、徽银理财已发行4只产品,且上述21只产品均为固定收益类产品。

杭银理财总经理王晓莉日前表示,中小型资管机构资源有限,产品和投资不可能处处开花,需精准定位找准赛道,在细分领域跑出特色。“固收+”模式将优先成为存款替代型理财产品新形态。

宁银理财董事长杨丽称,将继续发挥银行系理财子公司在低风险、稳定回报领域的优势,以中低风险固收类产品为基石,延续活

期、定开、封闭式齐头并进的布局思路,主打中低风险产品;同时逐步推出固收增强、FOF、挂钩型等投资权益、商品等不同市场的产品。

在客户定位方面,不少地方银行系理财子公司选择发挥区域优势,立足本地。徽银理财董事长夏敏称,将充分发挥区域内产融研合作的优势,精准对接长江经济带和长三角

一体化的发展规划,致力于提供跨市场、多元化、高质量的金融服务。

一位银行业研究员认为,这主要是源于中小银行一般都有明显的地域特征,区域内网点密集,当地客群认可度和渗透率高。由于理财产品的销售渠道主要面向个人,尤其在母行总部所在地市,中小银行在获客、活客、黏客等服务能力上具有一定优势。

借力“外脑”

尽管地方银行设立理财子公司具备区域优势,但其面临的困难也较多。

一位农商行高管坦言,在理财子公司设立初期,面临经验、人才、系统等方面的困难。一是投研短板短期内难以迅速改变。地方银行理财几乎未涉足权益类资产,委外模式较普遍,大类资产配置能力整体偏弱。二是专业

人才短缺。三是专业系统支持不足。因此,不少银行理财子公司可能会选择借力“外脑”。

夏敏表示,徽银理财将从业务开展需求和长期能力建设两个维度切入,与其他资管机构进行合作。一方面,通过委外业务、投资顾问、产品代销等合作,确保市场规模稳步增长,夯实基本盘;另一方面,着重在投研体系

建设、产品谱系研发、金融科技等方面与外部机构开展相关合作,加强自身能力建设,为政策红利期之后的发展做好准备。

上述银行业研究员认为,地方银行设立理财子公司还可考虑引入以下三类战略投资者,借助股东资源与自身优势互补:一是境内非银行金融机构,如券商、基金、信托等。例如,引入

券商不仅可在交易结算、研究服务、托管与运营等方面提供协同,也可在客户导流、平台与产品共享上达到“1+1>2”的效果;二是境外资管机构,吸收和借鉴先进管理经验和资管产品研发体系;如公司治理、战略规划、风险控制等方面;三是国企或大型集团,带来资金实力、品牌形象和上下游的股东资源。

支持“两新一重” 开拓投资新局

□中国人寿资产管理有限公司党委书记、总裁 王军辉

“两新一重”投资空间广阔

长期以来,保险资金在支持基础设施项目建设中发挥着重要作用。截至今年5月末,保险资金运用余额已达20.1万亿元,通过投资债券、股票、债权、股权等方式满足实体经济需要。“两新一重”建设很好地平衡了经济短期托底和长期发展需要,从目前地方政府重点项目规划看,2020年新基建投资规模将超过1.5万亿元,约占重点项目总投资的23%。

新型基础设施建设方面,5G基建和大数据中心等底层基础设施硬件,包括云计算、人工智能等技术支撑层面,以及工业互联网、物联网和传统基础设施数字化改造等应用方面,都是保险资金重点关注的投资领域。

新型城镇化建设方面,作为未来我国优化产业和空间布局的重要途径,即使是相对发达的珠三角、长三角等大都市圈,与国际一流发展水平相比也存在明显差距,特别是交通、出行、住房、医疗、教育、环境等民生基础设施领域还有不少短板。

重大工程建设方面,交通、水利等设施在稳定生产、拉动投资、解决就业方面发挥着举足轻重的作用,其中城市轨道交通和城际铁路建设,以及水资源开发利用、特高压电网建设等重大项目,建设周期长,投入资金量大,未来现金流和收益相对稳定的特点,与保险资金对长期、收益的要求特点十分匹配。

保险资金参与

新型基础设施建设。这代表了未来产业升级方向,也是培育形成“新动能”的重要支撑,且具备了改革开放40多年来国家基础设施建设与完善的坚实基础。保险资金一贯注重寻找更长周期内的投资机会,需要把业务拓展重点放在信息基础设施和融合基础设施等方面,通过与优质主体合作,在5G、物联网、智能制造、智慧交通、智慧医疗、智慧能源等可能带来顺

党中央明确要求支持既促消费惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设。保险资管业秉承长期投资、价值投资、稳健投资和风险管理核心专长,投资理念与“两新一重”融资需求十分契合,未来服务国家战略和实体经济空间进一步打开,将在大资管行业中发挥更重要的作用。

覆性影响的领域稳健布局。同时,由于相关行业具有明显的创新特征,通常以生产制造型和科技类企业居多,项目在风险收益方面可能具有一定不确定性,因此保险资金需要通过合理的产品设计,在防范风险与实现收益之间实现平衡。

2019年6月,中国人寿与万达信息股份有限公司达成战略合作框架协议,双方在医疗健康、智慧城市、云计算、大数据等核心领域加强业务协同,发挥互补优势,深度布局了一批包括一网通办、市民云、城市大脑和城市安全等“智慧城市”领域项目,既服务于国家医疗体系改革,又进一步增强了中国人寿投资竞争力。

新型城镇化建设。除了传统针对城镇升级的新基建和老基建补短板外,还可以积极探索围绕“人的城镇化”提供配套保障服务。如随着城镇流动人口逐步落户,重点区域的安居产业链、商贸文娱业和交通物流业都是重要投资领域,有利于加速产业和劳动力聚集能力更强的大都市圈建设。此外,在老旧小区改造方面,初步测算涉及面积将超过40亿平方米,投资总额可达4万亿元,按5年改造期匡算,每年新增投资规模约8000亿元。建筑企业更多受益于老旧小区拆除重建,房地产企业则有望参与补齐物业管理服务短板,保险资金应该主动加强与这些企业合作,提供相关项目融资支持。

2019年6月,中国人寿通过信托计划向武汉地产发放信托贷款,用于武汉棚户区改造项目,同年12月又以股权方式投资中建信共享九号城镇化投资私募基金乌鲁木齐老城区改

造PPP项目,这些项目收益率相对稳定、期限较长,在服务国家战略和实体经济同时,也获得了很好的投资收益。

重大工程建设。保险资金作为资本市场长期限资金、大规模资金和稳收益资金,与重大工程建设对长期投资和风险保障的需要天然契合,事实上长期以来,险资已支持了一大批关系国计民生的重大项目,既有效统筹了长期风险和收益,又缓解了利率趋势性下降带来的配置压力。未来在政策支持引导下,保险资金将进一步通过各类债权、股权或者夹层形式,以及其他创新形式,支持交通、水利、能源、市政等重大项目建设并逐步拓展投资范围。

中国人寿历来重视重大工程建设投资,2018年以直接投资股权形式投资中电投核电公司,支持打造核电资产运营平台。2019年以直接投资股权形式再次投资青海黄河上游水电开发公司90亿元,支持打造国内综合性清洁能源旗舰平台,设立“中国人寿-中国环保基础设施债权投资计划”,支持垃圾焚烧发电项目,在助力污染防治的同时积极推进民生事业。在轨道交通领域等方面,仅2019年以来就通过多种渠道先后投资北京、天津、武汉、宁波、南京、长沙等多个城市的地铁公路等基础设施。

创新投资渠道

传统债券投资是保险资金运用的主体,也是支持“两新一重”的重要渠道。一是积极认

购地方政府专项债券,这是基础设施建设最重要的资金来源。今年新增3.75万亿元专项债并重点支持“两新一重”建设,从各地计划项目看,虽然传统基建和新型城镇化相关债券占比比较高,但针对新基建的债券增速和占比提升很快。二是大力投资相关产业债,从传统的铁道债和轨道交通产业债,向新基建领域拓展,把更多精力放在投资规模较大的5G、云计算和大数据等领域,方式从基础设施主体项目直接投资转向产业链和应用投资等。三是强化对城投债的投资管理,这类债券通常都是为重大工程项目建设服务的,且发行规模一般较大,可以重点关注资质合意发行人的重点个股。

另类产品在支持“两新一重”建设方面发挥着更直接、更突出的作用。一是重点参与新基建中现金流较稳定的“重资产”项目建设,如5G通讯网络、数据中心等;二是投资参与新型城镇化相关基础设施建设、投资和运营,如以债权计划方式投资廉租房、公共租赁住房配置压力。未来在政策支持引导下,保险资金将进一步通过供应链金融产品为参与新型城镇化建设优质企业的上游供应商提供资金,挖掘新型城镇化过程中轨道交通、城市配电网、市政、商业不动产项目投资机会等;三是努力提高一揽子解决方案能力,以提升规模、优化策略、创新产品的投资导向,针对中央重大决策部署的重点区域和重点领域,满足系统性和大体量投资项目需求。

保险资金还需要大力创新权益类产品,在“两新一重”范围内布局长期投资标的。一级市场上采取长期股权投资、股权投资计划、股权投资基金以及其他创新产品形式,通过权益型、股权类金融工具参与投资,为相关企业和大型项目提供长期资金支持。二级市场上积极布局“两新一重”导向的行业龙头和优质公司,特别是在政策利好和经济发展推动下,未来3-5年相关股票标的大概率处于高景气周期,值得重点关注。通过多种投资渠道,努力支持“两新一重”建设,展现作为有专长、有特色、负责任资产管理人的良好形象。

中国保险资产管理协会(简称“保险资管协会”)8月17日发布的2020年7月保险资管产品注册数据显示,7月份,16家保险资产管理机构注册债权投资计划和股权投资计划共42只,合计注册规模达1038.38亿元。

其中,基础设施债权投资计划31只,注册规模达848亿元;不动产债权投资计划10只,注册规模为140.38亿元;股权投资计划1只,注册规模50亿元。1家保险私募基金管理机构注册1只保险私募基金,注册规模为380亿元。

业内人士建议: 扩大养老金投资范围

□本报记者 程竹 实习记者 王方圆

多位业内人士日前在中国养老金融50人论坛(CAFF50)主办、大家养老保险承办的“养老财富储备系列公开讲座——保险业专场”上表示,未来基本养老保险改革的主要任务有五个方面,保险业助力养老财富储备要发挥所长,开发具有养老性质的保险资产管理产品。在现有的保险资产配置范围的基础上,尽量考虑以养老金投资为试点,可以放开对黄金、大宗商品等资产的投资政策。

养老保险改革存五大任务

中国社会保险学会会长胡晓义指出,当前养老保险的资金量较大,就我国而言,2019年一年直接支付的养老保险金额达5万多亿元,相当于去年财政一般预算支出的22%。同时,去年年底有11万亿元结余和储备,涵盖基本养老保险、职业年金、企业年金等。

胡晓义表示,我国的养老保障体系是一个纵横交错的立体架构,基本养老保险制度在其中发挥了“压舱石”的作用,第一支柱的作用不可替代。现行的基本养老保险制度有很大优势,但也面临着可及性、公平性、流动性、可持续性、包容性等诸多挑战。

基本养老保险改革的主要任务有五个方面,一是实施全民参保计划,特别是针对新业态群体、城镇化转移群体的参保计划;二是推进城镇企业职工基本养老保险基金全国统筹;三是渐进性延迟退休年龄;四是扩大筹资渠道、增加战略储备;五是大力发展多层次的养老保障制度等。

对于多层次养老保险体系下,保险业如何助力养老财富储备,大家保险集团有限责任公司总经理徐敬惠表示,当前我国居民养老保障需求主要涉及三个方面:一是应对长寿风险,避免因长寿造成养老金储备不足;二是应对经济周期下行和资本市场波动风险,实现养老金的保值与增值;三是为养老生活构建附加保障,有效获取健康与养老服务资源。

中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云认为,保险在满足需求中大有可为。产品端可提供兼具风险保障和财富管理功能的商业养老保险、养老保障产品、保险资管产品;服务端可提供医养康养有机结合的养老服务、与保险产品相嫁接的康养服务、财务收支规划服务等。

建议放开对黄金、大宗商品等投资

整体来看,中国养老金市场发展的速度还不是很快,曹德云认为,保险业要进一步发挥专长,在未来的养老金市场和养老财富管理市场发挥更加重要而积极的作用。他提出了四项建议:

一是研究推动进一步扩大养老金投资范围的问题,建议政府部门对各类养老金的资产配置上,在风险可控的前提下,可以考虑逐步扩大权益投资、另类投资、产业投资、境外投资。对各类养老保险所形成的资产配置而言,在现有的保险资产配置范围的基础上,尽量考虑以养老金投资为试点,可以放开对黄金、大宗商品等资产的一些投资政策。

二是加快打造与其他行业平等竞争的产品体系,在产品设计上可以考虑养老积累期和领取期的不同功能来设计不同产品。保险资产管理机构也要发挥特长,利用创设债券计划、股权计划、资产支持计划、保险私募基金的等中长期产品的业务特性,开发具有养老性质的保险资产管理产品。

三是要建立养老金行业标准及数据的共享机制。行业积累了很多养老金方面的数据,如果想发挥更大作用,需要对这些数据进行标准化处理,通过处理这些标准化信息,能够获得数据支撑,更好地了解社会公众在养老方面的需求和偏好,针对他们的特性,开发出多层次产品。

四是更多借助金融科技提升数字化运营能力。养老金领域,包括养老资产管理领域,在金融科技的应用上还处于探索阶段,希望在信用管控、风险管控、交易撮合等方面引入新兴的金融科技成果。

7月保险资管产品 注册规模达1038亿元

□本报记者 程竹 实习记者 王方圆

中国保险资产管理协会(简称“保险资管协会”)8月17日发布的2020年7月保险资管产品注册数据显示,7月份,16家保险资产管理机构注册债权投资计划和股权投资计划共42只,合计注册规模达1038.38亿元。

其中,基础设施债权投资计划31只,注册规模达848亿元;不动产债权投资计划10只,注册规模为140.38亿元;股权投资计划1只,注册规模50亿元。1家保险私募基金管理机构注册1只保险私募基金,注册规模为380亿元。

2020年1月至7月,29家保险资产管理机构注册债权投资计划和股权投资计划共192只,合计注册规模为3571.45亿元。其中,基础设施债权投资计划140只,注册规模为2877.75亿元;不动产债权投资计划48只,注册规模为619.50亿元;股权投资计划4只,注册规模74.20亿元。同期,6家保险私募基金管理机构注册9只保险私募基金,合计注册规模1082亿元。

截至7月底,保险资管机构累计发起设立各类债权、股权投资计划1503只,合计备案(注册)规模达33509.49亿元;累计注册保险私募基金31只,合计规模为2945.10亿元。