

资管新规过渡期年底结束

太保资产力推新策略应对市场竞争

“资管新规长期利好保险资管的发展。目前保险资管服务的客户是机构,不仅体现了专业性、目标性,还形成了风格鲜明且稳定的投资能力;面向高净值客户的政策已经放开,所以我们需要让客户更了解保险资管。”太平洋资产管理有限责任公司(太保资产)副总经理严赞华在接受中国证券报记者专访时表示。

● 本报记者 高玫芳



视觉中国图片 制图/王春燕

推出目标收益策略

严赞华介绍,资管新规发布后,保险资管公司在资管行业中与其他资管机构处于同一起跑线。保险资管公司不断将资产创设、大类资产配置、资产负债匹配及追求长期稳健绝对收益等投资能力转化为产品持续输出,在服务好保险资金的基础上,开始向三方资金延伸。

太保资产近期发布了目标收益策略,即追求滚动时间窗口内(每个季度、每半年或每年)的大概率目标区间内收益,对回撤控制在一定范围内的产品。产品主要以目标收益为追求目标,并且有相应的目标收益区间和回撤控制要求。

控制资产回撤的解决方案是适当提高低波动确定性收益品种配置比例,例如,存款、高等级信用债等,确保整体组合波动在可控范围内。同时解决组合流动性问题,解决方案是配置一些高流

动性的差异化投资品种,如同业存单、公募基金等,确保当市场发生极端情况下客户的申赎不会对组合整体流动性形成影响。

“保管资管产品和公募基金不一样,公募基金的投资风格往往以获取更高收益为目标,当然也相应会承担更多风险。保险资管产品则更多体现避险投资风格,追求较稳定的绝对回报,控制净值回撤也能大大改善投资者持有的心态。”严赞华介绍:“资管新规让各类资产管理机构都在同样的监管框架下发展,但又各展所长,所以我们要改变,主动走向更大的市场;也必须不断改变,坚持好自身的投资风格,满足不同投资人差异化需求。”

2020年3月《保险资产管理产品管理暂行办法》(简称《办法》)发布,自当年5月1日起施行。《办法》是资管新规的配套政策,在坚持保险资管产品私募定位的同时,从产品当事人、产品发行、存续与终止、产品投资与管理、信息披露与报告,风险管理,监督管理等方

面为保险资管做出统一制度安排。

资深业内人士陈文志分析,《办法》明确了保险资管产品可向符合合格投资者要求的自然人非公开发行,还可以委托符合条件的金融机构代理销售保险资管产品。

向产品化和净值化方向发展

去年7月,人民银行会同发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门发布公告称,经审慎研究决定,延长资管新规过渡期至2021年年底,同时建立健全激励约束机制,完善配套政策安排,平稳有序推进资管行业规范发展。

“过渡期结束后,保险资管将和其他资管机构一起同台竞技。”严赞华表示,太保资产已经做了充分准备。

严赞华介绍,保险资管公司投资脱胎于服务保险资金,主要以主动管理为核心。与资管新规主要要求的除嵌套、去通道、净值化、降杠杆基本一致,历史

包袱不重。公司也逐步按照监管要求对存量产品进行整改,以符合新规要求。

“保管资管要走向更广阔的市场,面对更多投资人,主要是要向产品化、净值化方向发展。”严赞华说:“目标收益策略是实现的重要途径之一。目前我们较成熟的目标收益产品年化收益率达到5%以上,近三年的最大回撤也只有1.5%,之所以能实现这么稳定的投资收益,主要还是取决于太保资产的长期保险资金管理经验,本质就是通过大类资产配置和主动投资策略在最大回撤等约束情况下,实现负债端要求的目标收益率,这也是我们目标收益率策略的核心。我们的大类资产配置能力以及主动投资策略输出的能力和与之匹配的投研架构、IT支持系统(DSS)是我们目标收益策略的核心要件。”

中信证券指出,保险资管将成为大资管行业的重要主体。目前保险管理资金来源以保险业内委托为主,占比约为83.5%;养老金及企业年金等资金的规模增速较快,但占比仍低。

外围市场现波动 A股有望走独立行情

● 本报记者 张杭河

5月12日部分外围市场股指出现波动,而A股主要指数表现相对坚挺。业内人士指出,由于宏观经济和主要行业基本面向好、疫情防控到位等因素,A股近期有望走出独立行情。

外围市场投资者担忧情绪升温

5月12日,部分外围市场出现波动,一些主要指数盘中大跌,但临近尾盘跌幅普遍收窄。亚太市场中,日经225指数盘中最多跌逾2.5%,但临近尾盘跌幅收窄,最终收跌1.61%;韩国综合指数盘中最多跌逾2%,临近尾盘跌幅收窄,最终

收跌1.49%。

此前一日的欧美股市也表现疲软。截至5月11日收盘,欧美主要股指集体下跌,道指跌1.36%,报34269.16点;标普500指数跌0.87%,报4152.1点;纳指跌0.09%,报13389.43点;德国DAX指数跌1.82%,报15119.75点;法国CAC40指数跌1.86%,报6267.39点;英国富时100指数跌2.47%,报6947.99点。

市场人士指出,部分地区新冠肺炎疫情数据有所恶化,导致投资者担忧情绪升温,是外围股市出现回调的主要原因。

A股受外围影响相对较小

业内人士强调,由于基本面良好,A

股有望走出独立行情,总体受外围波动的影响可能相对较小,很多行业板块和个股具有投资潜力,但投资者也需要密切关注外围市场变化,以便更快地做出应对。

瑞银证券A股策略分析师孟磊指出,海外股票市场有“五月离场”的说法。从过去十年的数据来看,中国股指在过去十年并未在五月体现出明显的季节性疲软。建议投资者超配材料、工业和可选消费等最具有盈利确定性的顺周期板块。其中,工业和可选消费一季度业绩大幅超出市场预期一致预期。预计国内消费和出口仍将是拉动今年中国经济反弹的主要动力。

瑞士百达财富管理首席策略师 Christophe Donay对于中国市场前景也表示乐观。他指出,中国第一季度GDP

数据继续显示出经济稳步复苏的态势,并已回到长期的发展趋势轨道。从行业板块看,中国4月零售额同比增长34.2%,这一数字令人鼓舞。线上服务销售额激增与服务业采购经理指数上升表明服务消费也在增加。随着企业扩大产能,制造业投资可能会上升。

川财证券分析师白峻天表示,外围因素中,美国10年期国债收益率自3月触及高点之后,一直处于震荡下滑态势,近期在1.6%左右震荡,美联储进一步降息并不急迫。A股方面,随着4月份一季报披露结束,5月A股将迎来业绩空窗期,市场进入观望阶段。在此期间,钢铁、煤炭、有色等顺周期商品现货、期货价格均呈现明显涨幅,5月份顺周期板块仍存较大机会。

增资扩股引战投 中小险企“补血”促发展

● 本报记者 薛瑾

日前,多家中小险企通过增资扩股、引入战略投资者等方式“补血”。长城人寿增资扩股项目现身北京金融资产交易所首页;中韩人寿增资项目也在浙江产权交易所挂牌募集投资方;国富人寿在中国保险行业协会披露注册资本变更公告,共增发股份6.71亿股,增加注册资本6.71亿元。

分析人士称,中小险企增资扩股的背后,是提高偿付能力、缓解经营压力、在全国范围内进一步拓展经营范围等多重考量。

长城人寿挂牌引资

北京金融资产交易所官网近日挂牌的长城人寿增资扩股项目简介及经营发展及引资路演报告显示,长城人寿注册资本55.32亿元,目前股东共计19家。控股股东为北京金融街投资(集团)有限公司。控股股东拟在保持其原有持股比例不变的前提下参与增资,同时希望引进具有协同资源丰富、资金实力雄厚的战略投资方,按照监管要求新股东持股比例不超过1/3。

结合自身实力情况及相关诉求,新

股东参与增资额度约10亿—50亿元。对于意向投资方,长城人寿设置了较高门槛,除了监管规定的各类股东对应的人股资质,长城人寿还表示,本次引战增资计划希望重点引进医疗、健康、养老、金融科技、地方金控等能够与公司实现更有效资源协同的有实力战略投资方。

长城人寿还表示,此次计划是为确保公司在新的战略规划周期内偿付能力充足率处于健康水平、实现可持续快速发展并顺利达成既定目标。

路演报告还透露了长城人寿2021—2025年战略目标:总资产过千亿元、营业收入超300亿元,进入稳定盈利期,价值类新单期交保费增长2倍,跨入寿险行业前30名,具备上市条件,基本完成保险集团架构搭建。

中韩人寿拟增资15亿元

中韩人寿日前在浙江产权交易所发布增资信息,拟新增注册资本15.012亿元,募集资金总额不低于18.18亿元,募集资金对应持股比例为50.02%。项目信息显示,新增注册资本的2.504亿元部分,由原股东浙江东方金融控股集团股份有限公司(下称“浙江东方”)认购,剩余注册资本12.508亿元由新增战略投资人认购。

中韩人寿表示,本次增资拟引入2—4家战略投资人,战略投资人数量原则上不低于2家(含2家),不超过4家(含4家),外部投资人可根据《保险公司股权管理办法》规定,从财务Ⅰ类股东、财务Ⅱ类股东、战略类股东中进行选择,并在报名时明确拟投资股东类型、投资比例及投资金额。

增资完成后,浙江东方持股比例将从此前的50%降至33.33%;外方股东韩华生命保险株式会社不参与增资,持股比例将从此前的50%降至24.99%;新增战略投资人合计持股比例约为41.68%,具体比例以竞争性谈判结果为准。

对于意向投资人,除了硬性条件,中韩人寿还透露了“加分项”,如与公司主营业务及未来发展能够形成资源优势互补和战略产业协同的优先;具有长三角区域协同优势的意向投资人优先等。业内人士称,中韩人寿此次增资计划,主要是为在经营上获得有突破的发展铺路。

部分险企增资落地

注册资本较高的中邮人寿日前也发布增资计划,并将计划在上海联合产权交易所挂牌。拟新增投资人一家,拟新增注册资本71.63亿元,对应增资后股权比

例为24.99%。其对意向投资人进行择优遴选条件包括自身或其控股股东在保险相关方面的实际经验与业绩成效等。

近期也有部分险企增资行动尘埃落定。

据中国保险行业协会披露,国富人寿前五大股东拟以货币方式合计投入资金10亿元。增资扩股后,该公司的注册资本将从15亿元增加至21.71亿元,前五大股东持股比例均会提高。

此次增资中,出资2亿元以上的股东为广西投资集团有限公司和广东唯品会信息科技有限公司,增资后,两者的持股比例分别增至22.65%和18.12%。其余未参与增资股东所持股权则按比例稀释。

国富人寿是广西壮族自治区首家寿险法人机构。分析人士表示,在全国范围内进一步拓展经营范围,或是国富人寿增资的重要原因。

在此之前,迎来二股东吉利控股不久的合众财险也宣布增资。合众财险公告显示,合众人寿、吉利控股、中发实业按照各方在合众财险持有的股权比例对公司进行同比例增资,各方合计投资6亿元。增资后,注册资本将由4亿增加到10亿元,股权结构不变,仍为合众人寿持股66.17%、吉利控股持股33.33%、中发实业持股0.5%。

货币超发 全球“抢房”

● 本报记者 张杭河

新冠疫情不仅打乱了人们的生活,也改变了全球房地产市场的格局,部分国家和地区房价大幅上涨。

不少生活在海外的华人一年多来为买房而忙,移居加拿大的蔡女士就是其中一员。她去年卖出了国内的学区房,随即“抢”上了位于加拿大多伦多的房产。且在美国旧金山、澳洲黄金海岸等地,同样上演着“一房难求”的现象。

急切换房

蔡女士说:“去年4月我下决心卖掉天津市中心的学区房,150平方米卖了730多万元。而在疫情之前,很多购房者出价800万元。”来自天津的她事业有成,为了大儿子的教育,一家人2019年7月暂时来到加拿大多伦多。

她向中国证券报记者回顾了卖房经历:“一开始我不想移民,我和爱人在国内都有事业。2020年突如其来疫情,带来了太多变数,回不了国,生活上的资金受到影响,加之慢慢适应了加拿大的生活,我们就考虑把国内的学区房卖了,然后再办移民。很明显,国内的房子是有点低卖了。”

一向对房市敏感的蔡女士这次换房很迅速。国内房子一有买主,她就立刻开始物色多伦多的房产。她表示:“当地抢房很激烈。所以一旦决定卖国内的房子,就立刻在加拿大动手了。最后选择了一个离学校近、环境好的独栋别墅,折合人民币600多万元。这边利率为百分之二点几。多伦多的房产不到一年时间,已经涨了折合人民币100多万元了。”

硬伤房照抢不误

杨先生来自四川一个二线城市,来美国已经十年时间。拥有计算机相关博士学位的他就职于旧金山湾区一家大型互联网企业,他的妻子则在当地一家中等规模互

节攀升了。”

杨先生夫妇最终选定了一处不算很大的联排别墅。他解释说:“这在旧金山湾区是一般的房子。本来我们这宗二手房交易之前还想做个详细的房屋检查,但现在大家都疯了一样地加价抢房,我们也赶紧定了。我的一个同事看中的房子有真正的硬伤,他都赶紧抢了。”

另类热门:环境很重要

相似情况也在澳大利亚上演。王小姐来自北京,硕士毕业以后移民澳大利亚,近年来也为华人提供房产咨询和经纪服务。

她对中国证券报记者表示:“与那些大城市相比,黄金海岸曾被认为更适合作为第二居所。但疫情以后似乎更多人开始把这里当作第一居所。”黄金海岸位于昆士兰州,距离州首府布里斯班大概开车40分钟,是全球闻名的度假胜地。

王小姐说:“疫情对我们这里的房地产市场影响挺大,不少来自悉尼、墨尔本的客户开始搬到布里斯班和黄金海岸。相比悉尼、墨尔本,在昆士兰州买房成本低,投资回报率高。”

在疫情推动下,高端或特色房产受到追捧。王小姐给中国证券报记者介绍了黄金海岸正在开发的大型水边社区,“其中一块土地,去年8月时的价格是108万澳元,现在已经涨至121万澳元了。”

专家解读:泡沫隐现

上述三个案例只是近期部分海外房地产市场大热的缩影。不少专家认为,如果只是希望在楼市“炒一把”的买家要小心,部分地区地产的泡沫风险已经隐现。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对中国证券报记者指出,去年开始,随着新冠肺炎疫情的扩散,海外经济体采取的货币超发以及量化宽松等措施,使得各界对通胀的担心持续



视觉中国图片

联网公司工作。

疫情发生以后,夫妻两人的公司都可以居家办公,而租住的公寓房空间太小了。同时,杨先生的妻子怀孕了。面对即将到来的三口之家,购房或者说是“抢房”提上了日程。

“这边首付比例较低,只要20%,利率也较合适,是浮动利率,前七年大概是2.25%,后面还不确定。”他说。

今年年初开始,杨先生所在的旧金山湾区不仅房价居高不下,而且一房难求。他向中国证券报记者分析:“第一,现在贷款利率低;第二,去年美国股市表现好,不少人赚了钱却没地方消费;第三,疫情原因导致在家‘宅着’,很多人都想以小换大或公寓换别墅;第四,年初本来就是抢房旺季,加上房产经纪的各种煽动,房地产市场就节

上升。加强房地产等实物资产配置,或为一部分人资产保值的重要手段,尤其是在欧美国家,这一现象突出,各类地产物业的成交不降反升。当前海外疫情还没有完全到拐点性时刻,经济复苏不确定性依然较大,海外持续上行的房价和实体经济活跃度的正向关联度在弱化。增加房地产配置更多体现的是货币投放大增带来的配置行为变化,有一定的泡沫成分。

瑞银全球房地产行业分析师 Osman Malik 则对中国证券报记者强调,接下来“分化”将是全球地产行业的关键词。在疫情中经济恢复较快的经济体,房地产价格将表现更加稳健。反之,一些此前地产价格被推高,但后续经济复苏较慢的经济体,需要警惕相关风险。