

降低投资风险 多家银行调整账户贵金属等业务



新华社图片

多家银行调整

日前,中国银行发布公告称,将于8月7日至8日对账户贵金属、双向账户贵金属、双向外汇宝、代理个人客户上海黄金交易所竞价交易业务等相关系统进行升级。

系统升级完成后,中国银行将调整相关产品交易参数及交易服务,具体包括:一是调整产品交易参数。上调账户贵金属、双向账户贵金属、双向外汇宝的交易起点数量(金额),下调其单笔交易上限和单一客户持仓限额。同时下调代理个人上金所业务延期交割合约的最大单笔报价量、单客持仓额度;二是调整产品交易服务。中行将于10月23日起调整账户贵金属、双向账户贵金属、双向外汇宝、代理个人上金所业务等产品的交易服务。对于上述产品项下无持仓的客户,如于10月22日前仍未完成2021版产品销售文件的签署,该行将于10月23日起不再

近期,国际金融市场不确定性增加,为更好满足客户真实需求、降低投资风险,多家银行发布调整外汇、账户贵金属等业务的公告。具体措施包括提高交易起点、提高保证金比例、上调风险等级、持仓限额、集中解约等。

分析人士称,外汇、大宗商品、金融衍生品等产品是风险较高的投资品种。当前,汇率双向波动或成为常态,商业银行加强投资者适当性管理非常恰当。

●本报记者 戴安琪 王方圆

提供该产品的服务。对于原综合保证金账户下无持仓的各账户类产品客户,该行将于10月23日起不再提供该产品的服务。

据中国证券报记者统计,截至目前,已有包括兴业银行、招商银行、工商银行等在内的多家银行对账户贵金属业务交易进行了调整。此外,近期商业银行也开始收紧账户外汇交易、金融衍生品交易。例如,工商银行账户外汇产品的风险级别将于8月15日调整为第5级(最高级)等,并对外汇业务交易起点、交易取消、持仓限额、强制平仓、业务停办和业务功能关闭等事项和条款进行修订。

防范潜在风险

银行为何纷纷收紧外汇、账户贵金属等相关业务?中国银行表示,主要是因为近期国际金融市场不确定性增加,调整是为更好满足客户真实需求,降低投资风险。中国银行建议客

户谨慎交易,通过择机卖出或平仓等方式控制风险。

“部分银行收紧账户贵金属业务主要还是出于防范潜在风险的考虑。”光大银行金融市场部分分析师周茂华表示,但同时还存在两方面考虑:一是监管部门对金融机构加强投资者适当性管理的要求明显提升;二是防范市场声誉风险,银行根据市场环境变化适度调升投资者风险评级,有助于降低潜在投资业务纠纷和市场声誉风险。

复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼认为,外汇、大宗商品、金融衍生品等产品是风险较高的投资品种。当前,汇率双向波动或成为常态,商业银行加强投资者适当性管理是非常恰当的。

展望未来贵金属价格走势,方正中期期货认为,美联储货币政策下半年转向预期依然存在,政策动向将会继续拖累贵金属走势,维持“下半年贵金属弱势”观点不变。

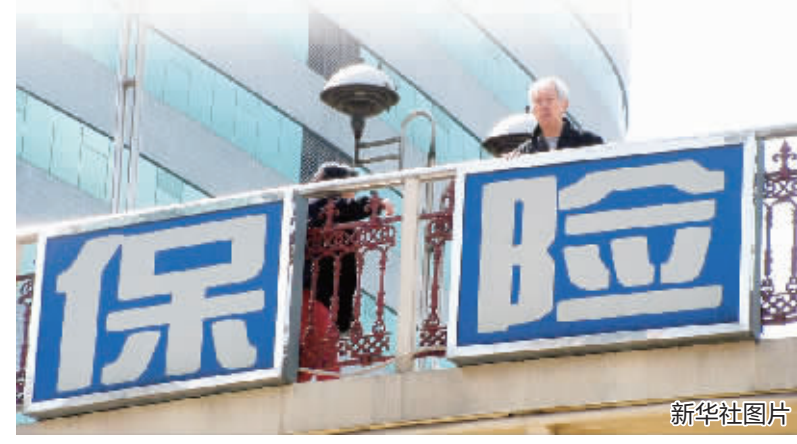
安联资管落户北京 成全国首家外商独资保险资管公司

●本报记者 程竹 王方圆

安联保险资产管理有限公司日前获中国银保监会开业批复,成为中国首家获准开业的外商独资保险资管公司,落户北京自贸区国际商务服务片区顺义组团、中德国际合作产业园。这是北京自贸区设立后首都金融业扩大开放的又一重要成果,充分体现了金融开放的首都速度,将进一步助力首都北京高质量发展。

安联资管注册资本为1亿元人民币,实际全资控股股东安联集团是欧洲最大的保险公司,业务分布全球77个国家和地区,为全球超过1亿的的个人及企业客户提供服务。同时,安联集团是全球最大的资产管理集团之一,除为安联集团的保险客户管理超过7900亿欧元资产外,管理第三方资产总额高达1.7万亿美元。

近年来,依托雄厚的实体产业基础,北京顺义区金融业实现蓬勃发



新华社图片

车险理赔压力剧增 倒逼中小财险公司转型提速

●本报记者 程竹 王方圆

数据显示,“7·20”暴雨导致郑州约40万辆车因灾受损。截至7月28日,河南保险机构共接到理赔报案41.23万件,初步估损98.04亿元。其中车险报案22.64万件,估损金额64.12亿元。中国平安、中国国寿预计赔付额均已超过10亿元,中国人保预计赔付额超过20亿元。

这场历史罕见的汛情也给保险业带来严峻挑战。多位业内人士表示,此次灾情让车险理赔压力空前,特别是中小财险公司面临车险转型的考验。

险企开通绿色理赔通道

“7月20日暴雨后,40人的工作团队电话铃声此起彼伏,十几个小时没有摘掉耳麦,连续受理了200多通车险报案来电。”国寿财险郑州支公司理赔/客服中心东北区主管翟思佳回忆起当时的情景对记者说,“工作人员重复着一句话:自行拍照查验,合理施救,逃离现场。”

灾害发生后的第一时间,7月22日,银保监会办公厅发布《关于支持防汛救灾加强金融服务工作的通知》,指导辖内保险机构严格落实主体责任,迅速排查相关财产及人员承保情况,整理

水淹车理赔服务问答,设立理赔绿色通道,简化理赔流程和手续,切实做到应赔尽赔、早赔快赔。

河南银保监局介绍,太保财险河南分公司实现万元以下赔案10分钟内到账。国寿财险河南分公司推出万元以下案件免提供维修发票,签署直赔协议后,客户可直接提车无需支付修车款等“九大服务举措”。中原农险调度15架次无人机,4个小时完成3万亩受灾农田查勘,实现精准查勘和快速理赔。截至目前,河南全省保险业已决赔付2.99万件,已决赔款5.25亿元。

翟思佳表示,河南暴雨过后的十几天里,保险业的服务救援能力面临巨大考验,车险报案量从每日200多件、300多件、400多件不断累积叠加,每个人接单量是平时的几十倍,近乎24小时的工作状态。

车险理赔压力空前

出险报案数量越多,意味着保险公司面临更高的赔付。

截至7月28日,河南车险估损金额64.12亿元。据不完全统计,多家险企目前预估赔付情况如下——中国人保:20.7万笔、预估赔付超20亿元;中国平安:5.5万笔、预估赔付超10亿元;中国

人寿:2.7万笔、预估赔付超10亿元;阳光保险:超9000笔、预估赔付超5亿元;中华保险:超4000笔、预估赔付超2亿元;大地保险:超3000笔、预估赔付约1亿元……

“河南灾后车险理赔压力是空前的。”一位大型财险公司人士指出,今年一季度河南财产险已经出现亏损,加上本次大暴雨灾难,综合赔付率势必飙升,下半年车险理赔压力剧增。

惠誉评级也表示,河南暴雨导致的保险索赔将令中国非寿险保险公司2021年的承保利润率进一步承压,这对于2020年9月实施车险综合改革后面临理赔率恶化的大部分财险公司可谓“雪上加霜”。

一位中小型财险公司负责人透露,预计车险市场主体加剧分化,部分竞争力不强的中小公司经营会更加困难,保费规模可能下降,并在一定时期内可能出现行业性承保亏损的情况,行业或面临“洗牌”。

中小财险公司车险转型在即

这场突如其来的暴雨,也成为一场倒逼中小财险公司转型的考验。相关数据显示,全国车险业务综合成本率为99.88%,仅剩的0.12%的空间也都集中

在大型头部险企。

业内人士表示,“降价、增保、提质”是银保监会对车险综合改革目的的定调。目前,车险业务经营的主要痛点为产品同质化、服务同质化、竞争手段同质化,行业费率竞争激烈,渠道费用居高不下,导致中小财险公司车险业务盈利压力较大。

上述中小型财险公司负责人建议,中小财险公司应优先开发差异化、专业化、特色化的创新产品,包括优先开发网销、电销等渠道的商车险产品,制定新能源车险、驾乘人员意外险、机动车延长保修险示范条款,探索在新能源汽车和具备条件的传统汽车中开发机动车里程保险(UBI)等创新产品,制定包括代送检、道路救援、代驾服务、安全检测等车险增值服务示范条款,为消费者提供更加规范和丰富的车险保障服务。

业内人士认为,以科技赋能的手段提升运营效率、降低成本、提升利润,是中小财险公司差异化竞争的重要手段。中国的车险费率市场化使得大公司在保费收入获取与盈利上具有规模经济优势,中小主体面临很大的市场竞争压力,可借鉴国际经验,对业务重新定位,主动退出不具有比较竞争优势的车险市场,或者深入挖掘车险的细分市场,培育核心竞争力。

■ 深交所债券投教专栏

风险防控常牢记：债券回售风险及处置案例

根据2014年修订的《证券法》第五十七条规定,申请公司债券上市交易条件之一为“公司申请债券上市时仍符合法定的公司债券发行条件”;《证券法》第十六条规定,公开发行公司债券条件之一为“最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息”。由于发行人最近三年平均可分配利润为-9,121.82万元,无法覆盖本期债券一年的利息,“16D”已不符合《证券法》规定的上市条件。

(3)“16D债”回售情况
因“16D债”不符合《证券法》规定的上市条件,触发募集说明书约定的回售选择权。2016年6月,发行人披露了《D公司关于“16D债”本期债券回售实施办法的公告》,本期债券采取场外回售的方式。投资者于6月X日进行回售选择申报,6月X日,发行人通过其募集资金账户,原路退回全部10家投资者共计25笔回售资金,本息合计1,013,005,464.45元,并于6月X日晚披露《D公司关于“16D债”投资者回售结果的公告》。至此,回售工作顺利完成,“16D债”风险得到有效化解。

3. 案例风险提示:“16D债”发行后不满足上市条件,究其原因,是发行人所处的火力发电行业受宏观经济和政策影响较大,加之发行人所在地区上网电价较低,用电需求有限,导致2015年经营业绩出现了巨额亏损。该案例具有一定的代表性,在经济新常态下,公司经营面临的不确定性因素增多,经营业绩受市场环境影响较大,投资者应提高识别行业风险的能力,投资受宏观经济影响较大的周期性行业项目时应充分研判分析,尽可能降低投资风险。

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)

1.案例回顾:D公司(以下简称“发行人”)2016年面向合格投资者公开发行公司债券(以下简称“16D债”)于2016年1月完成发行,发行规模10亿元。因发行人2015年亏损4.77亿元,导致“16D债”发行完成后不符合上市条件,并触发了投资者回售条款。经多方努力协作,发行人于2016年6月完成“16D债”本金10亿元和期间利息的全额回售,有效保护了投资者的合法权益。

2.案例概述:

(1)“16D债”发行阶段情况
发行人控股股东为Z公司,实际控制人为G省国资委,主要从事G省省内重点电力项目投资和电力生产。经中国证监会核准,本期债券于2016年1月完成发行,发行规模10亿元,7年期,票面利率3.5%。本期债券由Z公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。主体信用等级为AA+,债项信用等级为AAA。主承销商和受托管理人为C证券股份有限公司。债券持有人为10家机构投资者,不涉及个人投资者。

“16D债”发行阶段的报告期间为2012年-2015年6月,2012年-2014年发行人归属于母公司所有者净利润(以下简称“净利润”)分别为14,143.85万元、12,822.54万元和6,271.51万元,平均可分配利润为11,079.30万元,不少于“16D债”一年的利息,满足发行条件。

(2)发行后不符合上市条件
2016年5月,受托管理人向交易所提交“16D债”的上市申请,更新报告期间为2013年-2015年,2013年-2015年发行人净利润分别为12,822.54万元、7,476.08万元(2015年审计时对于2014年净利润进行追溯调整导致与发行阶段不符)和-47,664.08万元,平均可分配利润为-9,121.82万元。

由于受经济大环境影响,发行人火电项目限电严重,开工率不足,以及受发行人2015年投资收益大幅减少的影响,2015年发行人净利润为-47,664.08万元。

美股“高热不退” 机构对后市判断分歧明显

●本报记者 张枕河

近期美国股市“高热不退”,部分资金开始撤离美股转向其他资产,部分资金仍选择坚守美股。在此背景下,美股走势何去何从备受市场关注。

变数仍存

近期,美股主要股指处于历史高位附近,然而有机构却认为,不少信号可能促使美股牛市出现变数。

市场人士指出,最新一次的美联储议息会议并未对市场造成扰动,投资者正在评估新冠肺炎疫情,特别是德尔塔变异毒株、通胀等因素对美国经济前景和市场的影响。

高盛策略分析师Scott Rubner认为,整个8月美股市场都可能较为疲软,这是一年中糟糕的时节,并且将在杰克逊霍尔全球央行年会上达到高峰。

美国银行则在最新发布的报告中列举了美股近期可能出现泡沫和风险的信号。第一,尽管美国三大股指近日创出历史新高,但波动性市场并没有发出相同信号。实际上,美股走高之际衡量波动性的VIX指数表现相对坚挺,这意味着市场走势可能出现变数。第二,当前对冲市场风险的衍生品交易规模已接近创纪录水平。第三,当前美股中的科技股市值占比过高。

投行Piper Sandler首席市场技术分析师约翰逊明确表示,美股市场

很可能面临回调,预计回调幅度较大。

实际上,也有机构看好美股短期前景。FXTM富拓市场分析师陈忠汉就指出,在缩表启动前,美国股市有望进一步走高。只要美联储的超宽松立场保持不变,美国股市预计还有进一步上行空间。近期,美债收益率下滑也为持有股票提供了理由。

偏好分歧明显

近期,业内机构对于美股行业板块前景发生分歧,部分机构青睐以科技股为代表的成长股,认为即使大涨之后其仍存在向上空间;而另一些机构和专家则认为,随着通胀持续上升,

风险因素堆积,当前应该买入美股中的价值股。

巴克莱策略师Maneesh Deshpande表示,目前美国科技股相对便宜。根据巴克莱数据,美股六大科技股(FANMAG)近期的平均预期市盈率为29.9倍,仅略高于2019年12月新冠肺炎疫情暴发前的约28倍,比去年年中40倍的峰值大幅下降。

摩根士丹利资产管理高级投资组合经理Andrew Slimmon对此却并不认同,其更加偏好价值股。他表示,在经济强劲的时候,投资者更倾向于持有对通胀敏感的股票,而人们可能低估了这一周期的持续时间。当前价值型股票仍然很便宜,价值股表现超越大盘的格局仍会持续。