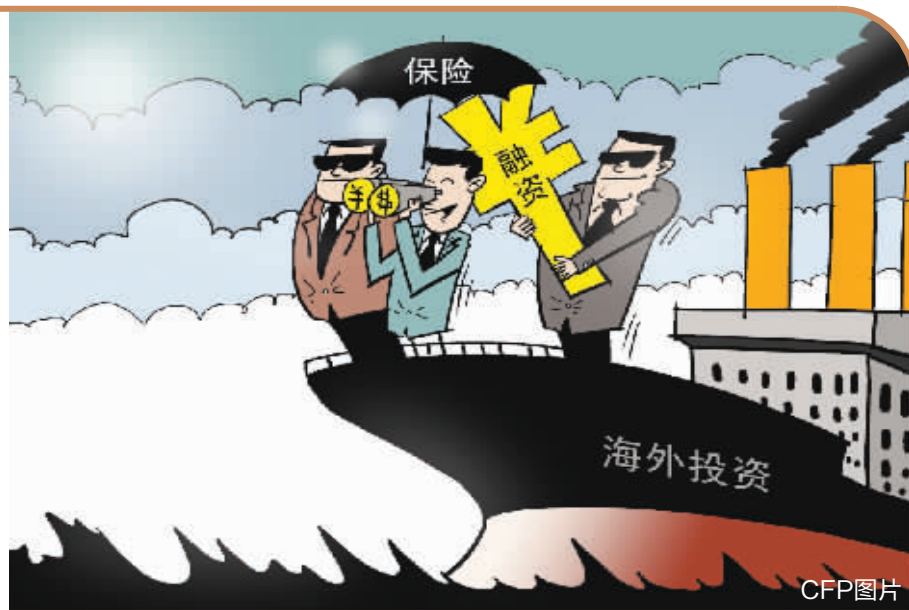


国寿接洽资管巨头 险企海外委托投资“选秀”

出海“试水”下半年或有新手笔

□本报记者 李超



境外投资的“绣球”正在成为看好保险机构的新“彩头”。虽然“出海”前景尚不明朗,但寻找资金委托管理“选秀”的行动已经开始。继中国平安、中国人寿海外投资房地产之后,更多保险机构正在试探海外投资蕴含的空间。与境内外机构商谈委托投资、“借船出海”的故事正在开头。

中国证券报记者了解到,包括中国人寿在内的多家机构正在与境外具备经验积累的资产管理机构进行委托投资等方面的洽谈工作,但选聘结果仍存在不确定性。在险资锚定海外投资时机的前提下,下半年境外投资有望出现新手笔,但在投资额度上或以“试验”性质为主。在探路境外投资空间方面,经验积累、人才配备仍对保险资金“走出去”构成掣肘。

锚定投资时机 下半年有望出现新手笔

8月29日,保监会网站公布批复函,同意中邮人寿开展保险资金境外投资业务,同意其聘请康宁公司(Conning, Inc)为境外受托人,聘请工商银行作为托管人。批复函要求中邮人寿“统一配置境内外资产,合并计算大类资产和具体品种投资比例,确保符合监管要求”,并及时跟踪评估境外投资情况,加强受托人履职监督,强化托管人保管和监督职责,确保保险资金安全完整。

这也成为继中国平安出手购得位于英国伦敦的劳合社大楼、中国人寿参与交易英国伦敦金丝雀码头10 Upper Bank Street 大楼并持有其70%股权、中国人寿对全球知名私募股权投资机构TPG进行股权投资之后,国内保险机构再度谋求“出海”的新动作。与前者有所不同的是,注册资本40亿元人民币,2013年度营业收入240.66亿元的中邮人寿,并不在大型保险机构之列。

有上市险资人士对中国证券报记者表示,目前保险机构境外投资的实际比例和监管层提出的大类监管比例上限还存在相当大的差距。各保险资管公司、保险公司资管部门正在积极研究这方面的投资时机和可能拓展的空间,下半年业内或有新的“手笔”出现。

保监会2月公布的《关于加强和改进保险资金运用比例监管的通知》提出针对保险公司配置大类资产制定保险资金运用上限比例,在境外投资余额方面,要求保险资金运用合计不高于本公司上季末总资产的15%。保监会相关人士表示,全行业海外投资比例不到1%,实际情况与政策放开的空间有比较大的差距,但同时,保险资金加大对海外资产配置的大趋势已定。

这一说法亦得到前述资管人士的认同。据其介绍,虽然各保险机构在境外投资具体比例上不尽相同,但从整体来看,与15%的上限比

仍相去甚远。这方面理论上的投资空间较大,不过要达到较为可观的投资比例,还需要一个过程,“问题在于行业整体上对于境外投资的研究还不够成熟,出于防范风险的考虑,都很谨慎”。

中国人寿人士对中国证券报记者表示,部分大型保险机构在境内不动产投资方面已经积累一定的经验,所以在境外投资上,会比较倾向于从不动产投资入手。但从长远来看,境外投资的形式会多样化,投资行为可能是多种投资形式的复合,甚至是境内外投资的复合。

而媒体公开消息也印证了这一说法。中国人寿与卡塔尔投资集团、Canary Wharf Group Plc共同成立SLP(独立合伙企业)并购得伦敦10 Upper Bank Street 大楼,中国人寿在该SLP中便以LP角色存在。而中国人寿在对TPG的股权投资中,则将与TPG共同承担GP责任,并承担起资金管理的工作。

借船出海 中国人寿频频接触境外资管

与保险机构委托境内机构管理类似,委托外部机构管理,也成为险资“借船出海”的选项之一。前述资管人士表示,国内保险机构一般更倾向于选择资产管理经验丰富的机构作为境外受托人。

以中邮人寿的境外受托人康宁公司为例,其官方网站信息显示,康宁公司1912年成立于美国康涅狄格州首府哈特福德,以保险业及相关投资为主业。1988年前后,该公司逐步在第三方保险资产管理机构中居于领先地位。

中国人寿在境外投资管理人的选择上也正在接洽商谈。中国证券报记者独家获悉,中国人寿正在与包括美国贝莱德公司(BlackRock, Inc.)在内的多家资产管理机构接触,寻求保险资金委托管理方面的合作。

贝莱德公司官网信息显示,贝莱德是全球最大的资产管理机构,成立于1988年,前身是美国黑石集团(The Blackstone Group)相关业务部门,早期主要关注固定收益领域,其

业务随后逐步扩展至投资管理、风险管理及相关咨询服务等领域,并从黑石集团分出。

贝莱德与中国人寿早有交集。中国证券报记者查询WIND资讯的中国人寿H股定期披露报告内容发现,贝莱德公司在2009年至2013年多次出现在中国人寿H股股东名单中,排位稳定在第二名或第三名,作为机构投资者,其占已发行普通股比例最高时达到1.84%(2012年年报数据),最低时为1.48%(2010年年报数据)。

知情人士对中国证券报记者表示,中国人寿正在接触的目标境外委托管理人不止一家,贝莱德只是“可能”的受聘方之一,但合作仍然存在不确定性,最终选聘结果要视各方谈判进展而定。

中国人寿股份公司财务总监杨征在8月28日的中期业绩发布会期间表示,境外投资方面,中国人寿将在选择有实力的委托投资管理人才基础上,逐步实现常态化。近年来,监管政策

境外投资起步 经验人才仍成掣肘

公开信息显示,多家保险机构正通过多种方式开展境外投资布局。2013年12月,新华保险旗下的新华资产管理(香港)有限公司开业,中国太保则正在通过全资子公司太保香港开展境外业务,中国人寿与香港子公司于2013年9月续订境外委托资产管理协议。

在近期各家上市险资中期业绩发布会上,对于加大境外投资的构想也被屡屡提及。中国平安首席投资官陈德贤表示,中国平安未来3到5年将扩大资产组合中的海外投资比重,今年有300亿元投资海外资本市场的预算,主要是通过香港资产管理公司。太平洋资产管理有限公司总经理于业明表示,考虑到集团险资来源更多在于人民币,随着人民币汇率波动性逐渐减小,境外投资推进速度会加快。在投资品种上,无论是权益类、定息类还是另类资产,公司都在与境外机构积极接触。人保资管副总裁石新武则表示,今后将利用在港平台积极在境外进行相应配置。

杨征在前述场合表示,中国人寿在境外投资方面对项目风险的评估会采取较为严格的考核标准,境外投资初期当量很小,需要看规模效益,境外投资的合作方都是“大家”,“打底可能至少都是亿级起步”,而中国人寿初期的投入主要是“试验性质”。据媒体报道,中国人寿人士曾透露,初期境外投资额将在“几亿美金左右”,而其外币资产量约在30亿至40亿美元,中国人寿可望于下半年实质性在境外投资方面有所动作。

与此同时,境外投资业务的开展,正在对大型保险公司的境外投资能力形成考验。前述知情人士表示,保险机构境外投资“低配”的情况至今未见明显改善,一方面与其缺乏相关经验,以及出于控制风险、偿付能力的考虑未投入较大精力有关,另一方面,专业人才储备不足也对业务开展形成掣肘。

保监会2012年印发的《保险资金境外投资管理暂行办法实施细则》要求,境外投资委

托人设置境外投资相关岗位,境外投资专业人员不少于3人,其中具有3年以上境外证券市场投资管理经验人员不少于2人,受托人需满足“境外投资专业人员不少于5人,其中具有5年以上境外证券市场投资管理经验人员不少于3人,3年以上境外证券市场投资管理经验人员不少于2人”等条件。

“现在向监管层申请开展境外投资资格时,符合监管要求的人员配备不足,已经成为一个问题。”前述资管人士对中国证券报记者表示,一旦发生人员外流情况,保险机构要开展境外投资业务,就需先走招聘流程,从而对工作进度造成影响。

该人士表示,目前保险公司开展境外投资还处于尝试阶段,对公司贡献的收益不大。保险业新“国十条”发布后,期待后续能出台鼓励境外投资的细则,能适当放开相关的限制,以利于保险资金的配置。

险资市场化委托管理疾行

资管机构入场“分羹”

□本报记者 李超

中国人寿打响市场化委托外部机构管理保险资金的“首枪”后,多家保险公司积极跟进,使得保险资产管理公司感受到与券商、基金等机构竞争的考验。保险资管人士任务,险资委托管理开闸,意味着具备更强管理能力的机构入场分羹,与保险资产管理公司同台竞争,从长远看有利于提升保险资管公司能力。

与此同时,委托管理的目标达成或促使更多险资入市,对股市产生明显的刺激作用。但也有分析认为,市场化委托管理的保险资金入市,向市场传递了谨慎乐观的信号,但也不宜过分解读。

险资开闸资管机构加入“抢食”

4月中旬,中国人寿“招标”首批对外委托资产管理的工作甫一开始,便引发券商、基金等机构的关注,其它保险机构也开始有所动作。中国人寿拟拿出200亿元人民币投资中国股票市场,尝试为首批对外委托资产管理人,20余家从事资产管理业务机构加入“抢食”。

在保险资管人士看来,这样的变化成为保险资金若干年以来面临的重大机遇。险资委托管理开闸,意味着具备更强管理能力的机构入场分羹,与保险资产管理公司同台竞争,以往仅委托集团内资管公司管理资产的旧例被打破。此举一出,一众机构开始“凿壁偷光”。

“委托外部机构管理是一个很大的变化。中国人寿管理的2万亿体量资金中,拿出一部分进行委托管理,形成竞争,倒逼资管公司提升自身的管理能力,从长远来看是有利的。”接近中国人寿的人士对中国证券报记者表示。

由此,保险资管公司到了“悬梁刺股”的关口。“委托管理的重要意义是引入竞争机制。以前,钱只给集团资管公司,后者的压力很小,动力也不足,经验积累不够。分一部分钱出去做委托管理后,对资管公司就形成压力,形成一个倒逼的机制,这样压力就来了。如果外部机构做得更好,资管公司做得不好,将来可能就会把越来越多的钱委托给外部机构,特别是以基金公司为主的市场化程度更高的机构。”某上市险资人士表示。

中国人寿在国内选定15家首批外部委托

上市险企增加另类投资配置

□本报记者 李超

刚刚披露的4家上市险企半年报显示,4家险企呈现出高配固定收益类资产、降低权益类资产配置、增加另类投资比例的共性。业内人士认为,考虑到股市、债市的表现,保险公司加大另类资产配置比例,其已成为保险资金的炙手标的,下半年有望再现明显增长,持续为上市公司业绩贡献可观收益。

优化投资配置

在投资收益方面,四大上市公司交出各自的半年答卷:中国人寿投资资产19732.08亿元,比上年度期末增6.7%,综合投资收益率约为6.19%,净投资收益率为4.75%。新华保险投资资产5947.62亿元,比上年度期末增8.2%,总投资收益137.75亿元,比上年度期末增29.8%,年化总投资收益率5.1%。中国平安保险投资资产规模达13566.3亿元,上半年实现年化净投资收益率5.0%,同比微幅上升0.2个百分点,净投资收益达318.9亿元,较去年同期增长近60亿元。中国太保净投资收益175.24亿元,年化净投资收益率4.9%。

中国人寿管理层在业绩说明会上明确未来不再提“三分天下有其一”,半年报给出各项投资的变动详情:主要品种中,债券配置比例由2013年底的47.25%升至48.06%,定期存款配置比例由2013年底的35.93%降至34.77%,股票、基金配置比例由2013年底的7.50%降低至5.26%。

新华保险则坚持以资产负债匹配管理为基础,兼顾管理资金的安全性、流动性、收益性,在良好的资产配置和有效的风险控制的前提下,寻求最大的投资组合收益。

以保险为主业的中国平安,在上半年资本

管理机构,初期委托规模200亿元,平安、太保、华泰多家保险公司也积极跟进。业内人士估计,包括中国人寿在内,今年保险资金市场化委托管理的规模有望达到1000亿元。

投资收益已经成为最有说服力的门票,而基金公司已成为险资委托投资中最具竞争力方。中国平安首席投资官陈德贤此前表示,中国平安去年已委托4家基金公司进行专户理财,委托资金约为50亿元。其中一个专户的收益率达40%,整体权益类投资收益超过6%。今年,中国平安将新增6个账户,委托给6家不同的公司,除股票投资外,还会启动固定收益投资委托。

规模放量利好资本市场

机构人士对中国证券报记者表示,保险资金委托外部机构管理有“立标杆”的作用,如果对外委托管理能够达到其预期目标,未来或有更多险资采取该路径,有望拉动新一轮险资入市风潮,机构也有望借此迎来业务扩张窗口期,争夺“聘书”的竞争将趋于激烈。

保险资金委托投资的另一端,对股市带来的放量利好,则是资本市场更加关心的方面。

前述接近中国人寿的人士表示,实际上,在4月“招标”之前一段时间,中国人寿的分红险账户上并无新增资金,新增资金体现在其它账户上。委托给外部机构管理的200亿元资金很可能来自于分红险存量资金。该笔资金预期方向是权益类资产,即将原来配给固定类资产的资金拿出来配给权益类资产,对股市的刺激作用明显。

该人士表示,与中国人寿旗下资产管理公司受托管理的2万亿体量相比,200亿元委托管理的影响尚属有限,借机试探市场反应的意图更加明显。“目前国寿资金量巨大,以这种方式分化一部分,目的在于尝试更加精细化操作。如果效果好的话,未来可能会逐渐地通过这种方式增加资金量,并成为一种趋势。”

有分析认为,市场化委托管理的保险资金主要进入股票市场,向市场传递了险资对股市前景谨慎乐观的信号,但也不宜过分解读。目前,保险资金权益类资产配置占比在10%左右,远低于监管部门规定的30%上限。多数保险机构认为今年股市将主要存在结构性、阶段性机会。

另类投资受宠

在投资端,4家上市险企呈现出高配固定收益类资产、降低权益类资产配置、增加另类投资比例的共性。特别是后者,有望成为下半年保险资金再现明显增幅的炙手标的。

包括基础设施债权投资计划、集合信托计划、银行理财在内的非标资产,在一系列的投资“松绑”政策下,正迎来新的发展机遇期。4家公司的另类投资规模均明显放量。从具体投资标的上看,基础设施及不动产投资计划、集合信托成为各家公司重点配置的门类,而项目资产支持计划和专项资产管理计划也有上升的趋势。

保险资管人士表示,考虑到股市、债市的表现,保险公司在资产配置上采取“趋利”的策略加大另类投资并不奇怪。而城镇化带来的更多机遇,以及政策引导的支持实体经济的方向,都为保险资金在这方面的运用提供了便利。

该人士表示,下半年,保险资金在另类投资方面有望继续取得明显增长,并持续为上市公司业绩贡献可观收益。

西安天和防务技术股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市网上定价发行摇号中签结果公告

保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司

根据《西安天和防务技术股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市发行公告》,本次发行的保荐人(主承销商)中信证券股份有限公司于2014年9月1日(T+2日)上午在深圳市红荔路上步工业区10栋2楼主持了西安天和防务技术股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市中签摇号仪式。摇号仪式按照公开、公平、公正的原则在深圳市罗湖公证处代表的监督下进行并公证。现将中签结果公告如下:

末尾位数	中签号码
末“3”位数	400 600 800 000 200
末“4”位数	1042 3042 5042 7042 9042 1709 4209 6709 9209
末“5”位数	37482 87482
末“6”位数	350449 475449 600449 725449 850449 975449 100449 225449
末“7”位数	3843095 4333343 2150988 7941024 1998861 8162447

发行人:西安天和防务技术股份有限公司
保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司
2014年9月2日

中邮核心成长股票型证券投资基金基金经理变更公告

公告送出日期:2014年9月2日

1 公告基本信息	
基金名称	中邮核心成长股票型证券投资基金
基金简称	中邮核心成长股票
基金代码	590002
基金管理人名称	中邮创业基金管理有限公司
公告依据	《证券投资基金信息披露管理办法》(基金经理注册登记规则)
基金经理变更类型	解聘基金经理
离任基金经理姓名	刘格菘
2 离任基金经理的相关信息	
离任基金经理姓名	刘格菘
离任原因	个人原因
离任日期	2014-09-01
是否担任本公司其他工作岗位	否
是否已按规定在中国基金业协会办理变更手续	是
是否已按规定在中国基金业协会办理注销手续	是
3 其他需要说明的事项	
本公司已将上述基金经理变更事项报中国证券投资基金业协会备案。	
中邮创业基金管理有限公司 2014年9月2日	

中邮创业基金管理有限公司关于旗下基金持有的长期停牌股票估值调整情况的公告

根据中国证监会发布的[2008]38号公告《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》和中国证券投资基金业协会提供的基金估值工作小组《关于停牌股票估值的参考方法》,本公司经与托管行协商一致,对长期停牌股票按“指数收益法”进行估值。本公司旗下管理的基金中邮核心成长股票型证券投资基金截至2014年9月01日持有长期停牌股票旋信息(300324),估值调整对上一估值日基金资产净值的影响总计为0.27%;中邮战略新兴产业股票型证券投资基金截至2014年9月01日持有长期停牌股票旋信息(300324),估值调整对上一估值日基金资产净值的影响总计为0.28%;中邮核心成长股票型证券投资基金截至2014年9月01日持有长期停牌股票旋信息(300324),估值调整对上一估值日基金资产净值的影响总计为0.04%;中邮核心主题股票型证券投资基金截至2014年9月01日持有长期停牌股票旋信息(300324),估值调整对上一估值日基金资产净值的影响总计为0.17%;中邮核心竞争力灵活配置混合型证券投资基金截至2014年9月01日持有长期停牌股票旋信息(300324),估值调整对上一估值日基金资产净值的影响总计为0.16%;中邮双动力混合型证券投资基金截至2014年9月01日持有长期停牌股票旋信息(300324),估值调整对上一估值日基金资产净值的影响总计为0.09%;特此公告。

中邮创业基金管理有限公司
2014年9月02日