

看好“慢牛”行情 险资酝酿加仓

权益类资产配置存提升空间

□本报记者 李超

在看好后市“慢牛”行情的预判之下,作为长线资金的保险资金正迎来策略调整的节点。保险资金投资收益有望持续改善,同时,保险机构正在对资产配置进行结构调整以适应变化中的配置需求,权益类资产配置仍有上升空间。分析人士认为,就股票投资而言,在具体的板块偏好上,保险机构的判断存在一定的差异,板块间的资金流动和改革红利带来的投资机会值得关注。

加大权益类资产配置

“我们判断后市很有戏。”上海某大型保险机构投资部人士对中国证券报记者如是说。这也是相当一部分保险资管人士的共识。基于对“慢牛”行情的判断和对多方面宏观政策的预期,多家保险机构认为明年是仓位调整的关键节点,险资投资股市有望出现一定的放量,权益类资产配置比例将有小幅提升。

海通证券分析师丁文韬表示,在牛市行情中,保险机构的投资收益弹性大。未来随着行情逐步演绎,保险机构将增加对股票资产的配置,通过杠杆加倍获取股市上涨收益。在资产端,投资渠道放开后,保险公司逐渐将部分对股权和存款的投资转移到债权计划、信托计划等高收益新型固定收益类资产,预计未来投资收益率继续稳步提升。同时,降息将带

来债券价格的上升,利好保险公司的投资端。在负债端,银行理财、信托产品等竞争力下滑,保险产品投资收益率上升将提升其吸引力,资金回流,助推保费进入上升周期,预计明年保费将维持高增速。

东莞证券认为,从同比增速看,从2013年初开始,保险投资增速明显高于资产总额增速。今年资本市场回暖导致险企浮亏减少,净资产增速回升,上市险企总投资收益率均达到5年的高点。利率下行提高风险资产吸引力,险资加大权益类资产配置,股市大涨上涨和权益类投资仓位增加,保险机构净资产、内含价值、股价弹性均会显著提高。

在前述保险资管人士看来,安邦保险和富德生命人寿近期对上市公司的举牌,虽然在投资策略上被视为“激进”,但在财务投资的方面确有道理。从大型保险公司内部的研判来看,保险公司入市资金比例的调整仍有一个较长的过程。保险资金在权益类投资方面的配置比例长期在10%左右,除个别公司的比例主动或被动地抬高外,行业整体比例上升还需要一段时间,这一趋势已经显现。同时,针对不同板块和个股之间的调整也将发生。

瑞银证券分析师潘洪文认为,考虑到今年基数较高,明年险资投资收益率的提升空间可能有限。但长期来看,随着信用价差扩大,投资收益率有望持续改善并支撑行业内含价值增长。

关注改革投资机会

在沪港通、股票期权等改革举措有望激发增量资金入市的预期下,部分保险机构正在研判国企改革、土地制度改革、自贸区建设、区域经济政策等改革可能带来的投资机会。

在具体的板块偏好上,保险机构的判断存在一定的差异。较多的意见认为,部分估值尚未完全修复的蓝筹仍存在机会,同时宏观层面多个领域的政策将对相应板块上市公司业绩造成影响,进而促使险资有选择地进出。

部分保险机构认为,医药和房地产业存在阶段性机会,但获利空间已接近“天花板”。上海某保险资管公司负责人表示,即使短线操作的风险不大,明年还是会有秩序地从医药行业撤出一部分资金,转移到其他版块。另一些保险机构看好金融业。

中国证券报记者获悉,利率变动被业内人士视为险资投资的催化剂。上海某财险公司独立董事表示,如果利率明年持续下行,包括保险机构在内的很多机构投资者的资产配置将发生明显变化。由于利率下行和影子银行业务的逐步规范,保险机构有必要加大权益类资产的配置。明年股市的增量资金将有很多来自银行、信托、保险等机构投资者,这些机构将是蓝筹股行情最核心的力量。

另类投资前景广阔

保险公司的优势在于通过大类资产调拨分

散投资风险。一家保险公司人士表示,除权益类投资外,另类投资前景也被看好。虽然在严控风险的前提下,对项目的遴选流程会比较复杂,但仍有很多对险资而言有吸引力的项目。

优先股已成为险资的另一项重要投资工具。证监会新闻发言人邓舸近日表示,优先股为投资者提供了多元化投资渠道。近日参与认购农业银行优先股的投资者包括保险公司、基金管理公司、信托公司及其他非金融企业。随着优先股发行数量的增多及类型的丰富,将进一步以市场化方式促进上市公司合理实行现金分红,为保险资金、社保基金、企业年金等提供多元化投资工具,不断拓展居民的投资渠道。中国证券报记者获悉,多家保险资管公司已将投资优先股作为目前的工作重点。

资产证券化和非标资产成为保险资金下一步关注的方向。工商银行投资管理部人士表示,目前,金融业资产证券化需求较大,但面向的投资者范围仍然偏窄。出于风险偏好和流动性的考虑,资产证券化主要仍表现为银行之间的买卖行为,扩大投资者的队伍成为急迫的问题。如果社保基金、保险机构等拥有长线资金的机构投资者持大体量资金进场,将对金融行业形态造成很大改观,目前面临的一个问题是相关产品的收益率缺乏吸引力。

在非标资产层面,多位保险资管人士认为,在监管层和地方有关部门、担保方的合力下,更多的优质项目正在推出,这将是保险资金明年关注的领域之一。

经济普查显示
高技术制造业
规模不断扩大

□本报记者 顾鑫

12月16日,国务院新闻办公室举办第三次全国经济普查结果情况发布会。国家统计局局长马建堂表示,普查结果显示,五年来我国高技术制造业规模不断扩大,研发投入大幅度增加,创新能力稳步提高,新产品销售收入比重逐步上升。

2013年我国规模以上高技术制造业投入研发经费20343亿元,比2008年增长178.2%,增幅比其他制造业平均水平高8.7个百分点。高技术制造业研发经费与主营业务收入之比为1.75%,比2008年提高0.44个百分点,比其他制造业平均水平高1个百分点。2013年末全国规模以上的高技术制造业企业占规模以上制造业法人的比重是7.8%,比“二经普”提高1.3个百分点。

马建堂还表示,从产业结构看,服务业比重不断提高,2013年末第三产业的法人单位占的比重比2008年提高5.7个百分点,第三产业从业人员所占的比重比2008年提高3.5个百分点。所有制结构也在优化,2013年末私营企业户数比2008年增加了55.8%,有限责任公司、股份有限责任公司等四类混合所有制企业数也在增加。

中证互联网指数 1月12日推出

□本报记者 周松林

中证指数有限公司将于2015年1月12日正式发布中证互联网指数。

根据编制方案,中证互联网指数是从互联网技术与软件提供商、互联网平台运营商、互联网内容服务提供商,以及其他与互联网行业相关的公司中选取150家公司。最新数据显示,中证互联网指数总市值1.5万亿元,自由流通市值为1万亿元。

中证指数公司表示,近年来,随着互联网技术的进步,互联网行业已经逐步融合到生产和生活当中,产业互联网和消费互联网已经成为当前和未来发展的趋势。在我国经济转型背景下,中证互联网指数发布,不仅可以反映经济结构调整的趋势,更可为投资者提供跟踪互联网产业发展的投资标的。

摩根士丹利乔虹: 明年增长关键靠内需

□本报记者 卢静

摩根士丹利大中华区首席经济学家乔虹在接受中国证券报记者专访时表示,明年经济增长关键要拉动内需,尤其是基础设施建设投资,政策宽松可望继续,政策灵活性增强,明年有望在时机成熟时降准和降息。

乔虹指出,今年二季度以来,经济增速下行压力主要来自内需,尤其是房地产投资下行压力较大,因此明年应在投资方面多下工夫,尤其是加大基础设施建设投资,以及改善房地产政策,降低房地产融资成本,以此带动投资回升。

乔虹预计,2015年全球经济增速将为3.5%,中国经济增速为7.0%,各经济体之间货币政策将出现分化。倘若由于石油价格大幅下降导致美国消费者购买力上升,美国经济增长或超预期,有可能会导致美联储做出加息决定,但这一加息周期到来最早也要到2016年1月。而明年日本可能进一步量化宽松,印度、韩国、中国等经济体或继续降息,各经济体之间货币政策将出现分化。

乔虹指出,中国当前无风险利率水平已经下行到2013年一季度水平,但未来将继续下行,尤其是在通胀率下行的情况下,名义利率仍有下调空间,明年有望在时机成熟时降准,有望降息两次,以降低融资成本。此外,财政政策将更加积极,有望继续减税和加快基础设施建设。

北京超额完成今年 保障房建设任务

□据新华社电

记者16日从北京市住建委获悉,截至11月底,北京市保障房新开工量、竣工量、建设投资量已全部超额完成。此外,北京市累计分配保障房3.6万套,预计年底前还将陆续分配2.5万套。

据介绍,截至11月底,北京市保障房新开工100811套,完成年度7万套开工任务的144%;竣工107432套,完成年度10万套竣工任务的107%;完成投资额541亿元,完成全年500亿元投资任务的108%。

据了解,北京近日召开了2014年住房保障决策咨询专家组第二届成立会议及工作会议,这预示着专家参与政策研究和评估论证环节,将成为北京市住房保障工作中的必备程序和常态机制,以提高住房保障工作的科学、民主化决策水平。

两岸10家银行 首度开展银团贷款合作

□据新华社电

两岸10家金融机构16日在台北就银团贷款业务签署合作备忘录,未来还将有更多金融机构加入,共同为两岸企业提供更多服务。

此次两岸各有5家银行参与,大陆方面是中国银行、国家开发银行、交通银行、中国民生银行和南京银行,台湾方面是台湾银行、土地银行、合作金库银行、中国信托银行和台北富邦商业银行。

中国银行授权签约人、该行原行长李礼辉接受新华社驻台记者采访时表示,此次参与签约的既有专做开发金融的国家政策性银行,也有商业银行,规模有大有小。而且合作备忘录是开放式框架,今后会有更多两岸银行如中国工商银行、建设银行及台湾其他银行加入。

“银团贷款只是一个基本框架,它可以带动两岸其他金融领域更多金融产品合作,为两岸企业特别是中小微企业提供更好服务,带动两岸产业转型升级。”

山东证监局局长冯鹤年: 服务与监管并举 助力山东金改

□本报记者 康书伟

山东金融改革已推进一年多,山东证监局局长冯鹤年在接受中国证券报记者采访时表示,山东“金改22条”实施以来,山东证监局遵循市场化、法制化的改革取向,调整监管理念,探索监管转型,在切实履行监管职责的同时,加大对实体经济的服务和支持力度,监管与服务并举,收到明显成效。

山东“金改22条”是山东金融改革发展的总动员、总部署。山东证监局深入研究把握,确定以增强资本市场服务实体经济能力为着力点,推动企业成为山东转方式、调结构、创新发展的先行军,落实金改工作部署。

推动企业挂牌上市、提高直接融资比例工作一直为山东证监局高度重视。今年山东有22家上市公司再融资303亿元,融资额创历年同期之最;“新三板”挂牌企业71家,居全国第6位;中小企业私募债试点以来,山东企业累计募集资金72亿元;企业资产证券化首单落地,募集资金12亿元。

为加快公司上市步伐,山东证监局专设两个业务处室负责企业上市挂牌工作,简化辅导备案、信息披露流程,以监管指引、通知通报等方式,优化监管服务,营造良好环境。

在后备资源培育上,山东证监局实行上市后备资源培育片区负责制,完善包括16个地市500余家企业的上市后备资源数据库,联合省有关部门出台5份支持服务、文化等领域的企业挂牌上市的相关文件。通过分类指导,以工作会议、专题培训会、片区座谈会、现场指导等方式,解读多层次资本市场政策信息,引导企业解放思想,消除疑虑,抢抓机遇,根据自身情况选择

不同的板块和路径挂牌上市。为推动国有企业借助资本市场发展,山东证监局与山东省国资委就相关问题进行对接。在培育资源的同时,山东证监局利用专业优势,督导企业增强其信息披露第一责任人责任意识,提醒其切莫触碰财务造假、资金占用等监管红线,最大限度地减少企业挂牌上市障碍。

冯鹤年表示,山东证监局在力促企业挂牌上市的同时,指导企业充分利用当前并购重组政策宽松和市场活跃的良好机遇,采取“借壳”或以资产换股等方式与上市公司对接整合,促进跨地区、跨所有制的并购重组。有21家上市公司的广泛诉求。资本市场作为优化资源配置的重要载体,市场化程度高,是助力产业整合和产业升级的重要环节,要将资本市场并购重组提高到促进区域产业结构调整升级的高度来予以重视,这也是践行金改精神、推进企业转型升级的一大重要举措。

近两年山东上市公司对并购重组表现出的热情前所未有,大量优质资产通过“借壳”或以资产换股等方式与上市公司对接整合,促进跨地区、跨所有制的并购重组。有21家上市公司进行了并购重组,涉及资产144亿元。新华医疗通过收购制药装备、体外诊断等企业,与公司传统业务板块形成互补,对公司整体业绩的拉动作用明显。美晨科技、丽鹏股份、鲁银投资通过收购运作,在传统业务基础上打造“双主业”格局,大大拓展发展空间。目前山东企业并购重组方兴未艾,随着经济转型的迫切要求以及上市公司主动实施并购重组意识的增强,更多的高新技术和战略性新兴产业资产有望进入上市公司。

不仅沪港通 交通银行集团助您畅行资本市场

2014年11月17日,伴随着上海证券交易所、香港交易所同时敲响的开市锣声,沪港通业务在两个交易所同时开启。这一历史性的事件,成为中国金融市场开放进程中一个新的里程碑,必将对人民币国际化、优化对外资产结构、满足居民对外投资需求产生积极的意义。作为中国主要金融服务供应商之一,交通银行集团集结旗下交行、交银国际控股等多家子公司力量,通过总分行联动和境内外联动,为广大客户提供“一站式”结算、投资、投行等跨境、跨市场金融服务。本期为您介绍“一站式”多层次资本市场服务。

“一站式”多层次资本市场服务

交通银行集团始终致力于多层次资本市场服务。主板市场方面,交行与上海证券交易所、深圳证券交易所均建立了战略合作关系。会同旗下交银施罗德基金公司、交银国际(上海)股权投资管理公司等子公司共同推动企业上市配套服务。

近年来,“新三板”市场以及区域性股权交易市场快速发展。其中,“新三板”市场具有国家导向支持、制度创新活跃、市场发展迅速、客户储备夯实等特点,为中小企业通过资本市场迅速成长提供了巨大的平台。2013年12月“新三板”试点扩大至全国时,交行率先与全国中小企业股份转让系统签订战略合作协议,在中小企业融资业务、交易资金结算业务、投行业务以及创新业务方面展开更深入的合作。区域性股权交易市场是培育中小企业发展、上市的“孵化器”和“预备班”。交行近年来与审批手续完备、运营规范区域股权交易市场稳步开展交易资金结算、中小企业融资和私募股权投资等方面的合作。

在新三板和区域性股权交易市场挂牌企业,多数属于轻资产企业,因为没有固定资产抵押,难以取得银行贷款。为此,交行推出了以“智融通”、“信融通”为代表的融资产品,向挂牌企业提供专属融资服务。

此外,交行综合运用商业银行和投资银行的服

务手段和产品工具,通过与市场机构、主办券商、会计师事务所等多方的紧密合作,为企业提供与企业发展及新三板挂牌相关的多方面金融服务建议。服务内容主要包括培育规划、挂牌咨询、中介机构推荐组织、改制重组顾问、外部机构沟通、协助开展尽职调查、后续的上市财务顾问服务等。

交银国际(上海)股权投资管理公司作为交行全资控股的股权投资管理公司,是中国投资协会常务理事单位、中国投资协会股权投资和创业投资专业委员会副会长单位、上海浦东私募股权投资协会会长单位。该公司依托交通银行集团的雄厚实力和对企业直接融资需求的深入理解,可以帮助企业进行股权融资和提供配套金融产品,提高企业融资效率,共同促进企业的快速成长。

交通银行集团,不仅“沪港通”,全方位助您畅行资本市场。

交通银行
BANK OF COMMUNICATIONS
您的财富管理银行

交银通业
INSTITUTIONAL FINANCIAL