

中小险资紧盯中小创

□本报记者 李超

保险机构近1个月内频频对上市公司展开调研,寻找二级市场潜在投资机会。中国证券报记者梳理相关数据发现,中小保险机构在对中小板和创业板个股的调研方面热度普遍强于主板,在对新兴产业成长股的关注上兴趣明显。与大型保险机构调研覆盖行业面较为广泛不同的是,中小保险机构多聚焦于环保、医药、房地产、新材料、IT等领域。业内人士认为,中小保险机构出于自身投资需求和资金量的考虑,更注重具有题材性投资潜力的个股,希望能把握获取超额收益的机会,入场较早的保险机构今年有望获得可观收益。

调研踊跃

中小险企近1个月内保持对上市公司调研的热度。中国证券报记者查阅公开信息发现,天安财险对银之杰、广联达、东港股份、博彦科技、正邦科技、环能科技等25家上市公司进行了调研。安邦资管和前海人寿调研的上市公司均为19家,但具体名单有所区别。富德生命人寿对天虹商场、普莱柯两家公司进行了调研。华夏保险、阳光保险、安华农业保险、华安财险、英大保险、交银康联人寿、东吴人寿等也对部分上市公司进行了调研。

从已有情况看,中小保险机构多采取与券商、基金等他类机构共同调研的方式了解上市公司的基本面信息,对于中小板和创业板的调研热度明显高于对主板调研的热度。一心堂、振芯科技、北京科锐、银之杰、荣之联、日科化学、泛海控股、三力士等多家上市公司都接待了不止1家保险机构的访问。

整体而言,与大型保险机构广泛的行业覆盖相比,中小保险机构则聚焦于环保、医药、房地产、新材料、IT等领域。业内人士表示,保险机构在资金运用方面保持理性,对于防御性板块内业绩支撑明显、企业战略清晰的股票有所期待,同时关注新材料、互联网金融、健康中国、军工等相关行业的主题投资空间,可谓攻守兼备。而中小保险机构出于自身投资需求和资金量的考虑,更注重具有题材性投资潜力的个股,希望能把握住获得超额收益的机会。

困局待解

与此同时,二级市场震荡可能带来的投资风险被业内人士所警惕。有分析人士认为,在目前短期维持区间震荡的行情研判下,对于中小板和创业板的投资依然需要充分评估风险,特别是在偿二代监管体系对于投资相关风险方面的约束更加明晰的背景下,中小险企在险资运用方面应更加在意合规,避免触碰红线。

中国保险行业协会发布的《中小寿险公司发展研究报告》认为,中小寿险公司在投资结构上整体以固定收益类品种为主,在债权计划和其他资产的配置比例高于大型寿险公司,在目前发展中存在的主要问题之一是资金运用渠道窄,收益提升受限。在申请投资牌照和新业务资质时,由于人力、资产规模、资本金、制度、系统风控等多方面的资源劣势,仍面临较高的门槛限制,在投资范围和投资工具的选择上限制较多,能够实际运用的空间有限,更多局限在传统资本市场投资渠道。

报告认为,资本市场低迷、震荡对投资收益的负面影响加大了中小寿险公司的经营难度。保监会虽然重新放开了保险资产管理产品业务的试点,但目前有关产品的同质化程度较高,创新度不足,难以满足中小寿险公司的需求。目前中小寿险公司业务结构失衡的困局已经显现,国家政策变化、监管改革措施和市场化改革方向对中小寿险公司经营管理能力提出严峻挑战。

但也有多位业内人士对中国证券报记者表示,入场较早的保险机构今年仍有望获得可观的投资收益。总体而言,坚持价值投资的保险机构在更长周期内有可观的获利机会。时近年底,一些利好预期将相继兑现,从而对股票市场部分板块形成积极的催化作用。



IC图片

机构持续去杠杆 券商融资类业务料收紧

□本报记者 张莉

继清理信托之后,管理层对市场杠杆资金的严厉监管仍在持续。日前,有消息称配资式资管产品新增遭遇叫停,其波及范围可能涉及多家基金子公司、私募和券商机构。据从券商方面了解,目前监管部门已经要求券商对托管的私募产品进行上报规范,涉及配资的资管计划被要求逐渐清理出去,机构内部去杠杆化趋势明显。

实际上从两融规范、分级资管限制到收益互换业务新增叫停,由于监管环境的变化,券商各类创新融资业务均在逐步收紧。分析人士指出,近期多家券商因两融等业务违规受到查处的消息陆续传出,意味着券业整体将面临重新规范和整理,后续融资创新业务可能面临转折。

券商内部去杠杆加速

日前,来自基金公司和券商机构方面的消息称,已经接到来自地方证监局下发的通知,要求规范涉嫌配资的私募资管产品,其目的主要在于巩固前期场内配资清理的工作。证监会方面人士表示,私募产品下私募资管产品中下设子账户、分账户、虚拟账户等情形将面临坚决清理;涉嫌配资的优先级委托人享受固定收益、劣后级委托人以投资顾问等形式直接执行投资指令参与股票投资的私募资管产品,将受到监管部门规范。

“一般证券公司涉及的配资式私募资管产品可能包括几个方面,有资管产品下面的分账户或虚拟账户,也有伞型资管的不同委托人,有明显结构化特征并通过投顾下单方式做投资的资管产品。前面两类被明确要求以暂停新增的方式被清理出去,而后者具有为劣后份额持有人变相开展类似于场外配资活动的功能而受到严格限制,有些公司将其作为清理之列。”某券商资管人士表示,当前监管层对场外配资的态度是“零容忍”态度,传统通过分级资管计划曲线实现杠杆交易的渠道将被一一封锁。

“从政策导向看,从两融规范、分级资管新增叫停到现在各类机构自查配资式私募资管,都是为了防范高杠杆配资的死灰复燃。而原有通过券商通道曲线获取杠杆资金的方式也由于各项规范而被逐渐整顿,实质上券商内部业务架构正在经历一场去杠杆运动。”上述券商人士表示,由于去杠杆的加速,不少

券商内部融资类业务的开展和创新都会在一个时间段内受到影响。

两融业务频繁触红线

除了机构去杠杆外,今年以来多数券商因业务违规受罚,其中两融业务频频触及监管红线,引发市场广泛关注。有券商机构人士认为,今年券商业务违规较多,不排除证券公司因此受到降级或扣分的处罚,这将在后续影响券商业务的创新和开展,无论是监管部门还是券商内部,对融资业务及相关类贷款业务的放开都会趋于谨慎。

11月中旬,3家大券商先后公告称因开展两融业务中违反“未按照规定与客户签订业务合同”的规定遭到调查。实际上券商两融违规并非首次,今年1月,证监会对45家证券公司融资类业务检查结束,并对其中违规券商做出暂停新开融资融券账户3个月或警示的监管措施;今年4月,证监会再次通报6家券商融资融券中有违规业务而被责令加强自查。今年9月,证监会再次对4家违规券商进行巨额罚款措施并责令改正。

分析人士认为,除了券商业务违规可能被罚之外,还将面临扣分降级的处罚。有券商人士指出,尽管最终处罚决定没有出现,但如果遭调查的券商被处罚内容较多、程度较大,将可能面临降级的情况。一旦进行降级,则意味着涉及的券商机构申请增加业务种类、新设营业网点、发行上市等均会受到负面影响,尤其是券商融资创新方面,会面临业务收缩或者转折的情况。

众筹玩法变局 将无品类之分

□本报记者 殷鹏

众筹是流量生意吗?众筹就是卖货吗?众筹有时间限制吗?众筹是一种固化的商业模式吗?经过4年的摸索,人们发现答案似乎都是否定的。业界的最新观点是,未来的众筹只有场景之分,而没有品类之分,引入社交环境做众筹,行业天花板自然就被捅破了。

作为一件“舶来品”,众筹2011年进入中国,发展模式一直备受争议。受美国众筹网站Kickstarter影响,一开始的点名时间、众筹网、淘梦网等平台文艺、创新、梦想等标签很重。伴随着众筹玩法的创新和监管层面的认可,广大的众筹玩家形成了一个社群圈子,而众筹平台之间也开始了流量与市场规模以及细分领域的激烈竞争。

目前国内众筹业界达成的共识是,行业正在发生重大变革,以团购和卖货为传统的众筹平台将逐渐退出舞台,而通过社交、文化、情怀维系的新型众筹平台正在崛起。众筹的时间轴上,有两种商业模式:一种是引导出资人获悉产品并完成购买的电商众筹,被称为众筹1.0;另一种是基于社交圈和信息圈的价值取向向生产内容的社交众筹,被称为众筹2.0。

在众筹领域超过半壁江山的京东金融在bigger大会上则干脆为众筹给出了新的定义——新场景解决方案,还给出了目标:激活新消费形态,倡导新文化主张,传递新生活态度。未来,众筹将没有品类之分,只有场景之分。京东金融CEO陈生强说,在中国,很多人提起众筹,谈得更多的是像预售,是营销。京东金融目前所做的就是要改变这种片面认知。举例来说,因为有了运动场景,有了人对健康的需求,才有了智能手环这样的产品;因为有了去国外购物的场景,有了人对安全的需求,才有了海淘。所以,产品来自需求,而需求是在场景中产生。

场景更多是指戏剧、电影中的场面,然而当这个词被应用在互联网领域时,被赋予的意义更新鲜、多元化,体现为人与游戏、社交、购物等互联网行为息息相关的各种连接。每一个人都是场景,每个动作也都发生在场景化背景中;而众筹处处体现用户的定制化和个性化需求,具有强大的新场景孵化能力。依托互联网,场景与众筹的结合具备天然优势,孵化出的产品更有利于接近消费者的实际需求,激发消费欲望。

如今,标准化的工业产品已经不能完全满足不同群体的差异化诉求,个性、张扬、定制化的消费习惯得以培养,人们更加注重消费品质,追求新鲜和刺激,引入场景理念,换个思路玩众筹无疑开拓了无限的可能性。京东产品众筹事业部总经理高洪偲说,“接下来,当用户再谈起京东众筹,不会再单纯地说那里有什么新奇特的产品,而是说那里有丰富的场景;在需求的场景中,你可以找到一系列好产品,还能找到志同道合的其他用户,众筹的过程将变得热闹有趣。当然,我们不光能满足新场景下的需求解决方案,还要能够创造场景。”

多年来,中国制造行业一直都是靠打价格战,中小企业尤其是一些有匠心、有追求的企业反而活不下来。陈生强认为,做众筹,实际上就是想给做好产品的企业,想买好产品的消费者,搭建一个桥梁,搭建一个场景,这些新场景超越了价格敏感性,更多关注价值敏感性。众筹是一个正向价值引导的阵地,它不仅能改变需求结构,也能改变供给结构,实际上是响应国家供给侧改革的一个试验场。

业内专家表示,做众筹,互联网的“贵族精神”会起到至关重要的作用,不同于以往的贵族物质、阶级主义,贵族精神强调的是“精致与自由”。