

中国太平总资产突破6000亿元

□本报记者 王凯文

中国太平保险集团2018年年中工作会议透露,上半年,该集团实现总保费收入1058亿元,总资产首次突破6000亿元大关,管理资产规模首次突破万亿元,主要经营指标全部超额实现双过半。

中国太平保险集团党委书记、董事长王滨在会上表示,“精品战略”实施三年来,集团各项业务持续增长,经营管理水平不断提升。这次会议正式提出要全力打造“央企太平、科技太平、健康太平、国际太平”四个太平重大决策部署,就是深刻总结三年来的业务发展,对精品内涵的进一步提炼和深化,从而使得精品战略更加鲜明、更加聚焦、更加具有宣示性和指导性,是中国太平在新的起点上展现新担当、实现新作为的奋斗目标。

在此前《财富》杂志发布的2018年世界500强榜单中,中国太平保险集团首次上榜,位列第465名。目前,中国太平已成为拥有24家子公司、2000余家营业机构,50万名员工的大型跨国金融保险集团,也是唯一一家总部位于香港的中管金融机构。

光大飞机租赁业务迈向国际市场

□本报记者 彭扬

光大银行天津分行参与瑞士信贷银行新加坡组织的某大型航空资本控股公司(爱尔兰)国际银团项目日前成功放款。这是光大银行首笔飞机租赁项下的国际银团项目,标志着光大银行自贸飞机租赁业务迈向国际市场。

随着天津自贸区设立、东疆模式的形成,光大银行自贸团队针对天津自贸特点制定了依托天津自贸政策优势,结合跨境交易、国际银团等金融服务,积极帮助飞机租赁行业利用自贸、境外两个平台打通境内外融资和支付结算,进而实现行业全链条金融服务的天津自贸区业务发展战略。

2018年,光大银行着力推动自贸区分行、区内外分行、境内外分行间联动配合,打造全方位的飞机租赁及航空公司金融服务网络;充分利用天津自贸区融资租赁业的优惠政策,结合自身航空租赁业的金融服务特色,通过自贸业务联动,为更多的融资租赁公司和航空公司提供优质的金融服务和财富管理方案。下一步,光大银行将继续通过制度创新、产品创新,不断打磨阳光自贸产品,打响阳光自贸品牌,为越来越多的飞机租赁和航空公司提供金融服务及财富管理方案,为中国航空业的发展提供更有力的支持。

■ 机构动态

银行

上半年798家银行业金融机构被处罚

2018年以来开展的银行业市场乱象整治工作稳步推进,促进银行业金融机构回归本源、脱虚向实。上半年,共处罚银行业金融机构798家、罚没14.3亿元;处罚责任人962人,其中罚款3026万元,取消175人一定期限直至终身的银行业从业及高管任职资格。

点评:银行业各类市场乱象得到初步遏制,高风险金融业务持续收缩,重点风险隐患得到有效管控,金融市场秩序得到修复,服务实体经济质效持续提升。

券商

30家上市券商业绩持续分化

今年上半年,上市券商累计实现营业收入合计858亿元,净利润合计309亿元,累计(可比口径)分别下降12%和22%。这是自2016年以来,上市券商整体业绩连续4个半年报告期内下滑。从单个券商来看,中信证券独占鳌头,以近56亿元的净利润稳坐上市券商头把交椅,同时也是为数不多的净利润正增长的券商,净利润同比增长13.4%。相反,国海证券、国元证券、第一创业等跌幅排名前列,下滑幅度超五成。

点评:今年以来,二级市场出现了连续的下跌,导致券商在经纪、自营、信用业务方面的经营压力大幅提升,不过在如此不利的经营环境下,龙头券商仍然不负众望,表现突出,由此预计上市券商业绩分化趋势将会持续并贯穿今年全年。

保险

上市险企保费收入增速超预期

四大上市险企近日陆续公布上半年保费数据。上半年中国平安实现原保费收入共计4080亿元,同比增20%,其中,产险1188.78亿元,寿险2745.25亿元,养老险128.44亿元,健康险17.51亿元。中国人寿上半年原保费收入达3602亿元,同比增长4%。新华保险上半年原保费收入678.70亿元,同比增11%。太保寿险、产险业务收入分别为1300.23亿元、610.97亿元,合计实现1911.20亿元,同比增17%。

点评:上市险企保费数据好于预期,在资管新规、税延养老平台等政策支持下,保险行业长期整体向好已成共识,下半年保费收入改善可期。(张凌之)

机构新闻

institution News

系统规范私募资管

券商通道业务将继续收缩

□本报记者 林婷婷

在资管新规框架下,证券期货经营机构开展私募资产管理业务将迎来系统规范。业内人士称,这对券商而言,机遇与挑战并存。券商资管计划可以继续承接银行委外,非标资产进行限额管理,通道业务料继续大幅萎缩,回归主动管理势在必行。

较现行监管规定略有放宽

对于证监会近日发布的《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法(征求意见稿)》及《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定(征求意见稿)》(统称“《资管业务新规》”),业内人士认为,最显著的特征是“统一”,在制度上真正统一了券商资管、基金专户(含子公司)和期货公司私募资管业务,实现了证监系统持牌机构私募资管业务的“统一”。“总体来看,在保证政策延续性的同时,《资管业务新规》在部分指标上有所放松。政策边际改善,作出了‘新老划断’的柔性安排,体现出监管政策微调。”新时代证券首席经济学家潘向东表示。

具体内容上,《资管业务新规》对部分原有规定做出修改。比如,《资管业务新规》将标与非标的划分由债权类资产拓展至股权类资产和期货期权合约的范畴,并将公募基金视为标准化资产”。同时,设置了单一机构非标准化资产投资不超过全部资管计划净资产的35%、单一机构投资同一非标债权类资产金额合计不超过300亿元的限制,并将投资非标资管产品的投资者最小投资金额提升至100万元。

另一处较为重要的改动是在流动性方面上,《资管业务新规》要求90天内多次开放的产品投资于流动性受限资产市值不超过资产净值20%,同时赋予了资管产品流动性风险管理工具的使用权限。

此外,在集中度风险方面,《资管业务新规》提出了双“20%”的要求。“相比于公募产品,在单个资管产品单一资产的投资集中度限制上,证券期货机构私募产品的比例要求更宽;而对于单一机构所有资管产品投资同一资产的比例限制,证券期货机构私募产品的要求为不得超过20%,略严于公募产品不得超过30%的要求。”兴业银行首席经济学家鲁政委称。

私募资管业务迎变局

业内人士表示,《资管业务新规》对券商

私募管理业务影响较大,机遇与挑战并存。

华创证券资产管理部总经理屈庆表示,券商资管计划可以继续承接银行委外。根据《资管业务新规》的要求,资产管理计划接受其他资产管理产品参与的,不合并计算其他资产管理产品的投资人数。这说明如果银行理财投资券商资管计划或基金子公司专户,不用向上穿透至购买银行理财的人数。而作为银行理财,只要向下穿透到资管计划的基础资产,满足公募理财投资要求,委外业务就可以持续开展。

根据《资管业务新规》要求,券商私募资管产品可以直接投资非标,但规定同一经营机构私募资产管理业务投资非标债权的金额不得超过全部资管计划净资产的35%,投资于同一非标准化债权类资产的资金合计不得超过300亿元。“由于目前券商通道业务大多是非标资产,因此限额管理将使得券商的通道业务大幅萎缩,促使其向主动管理转型。”屈庆表示。

证监会数据显示,截至2018年6月,证券

方正证券张栋:全方位打造资管核心竞争力

□本报记者 郭梦迪

资管新规及其配套政策出台之后,对券商资管业务带来了新的挑战和机遇,未来券商资管如何提升自己的主动管理能力成为了行业关注的焦点,方正证券资产管理分公司总经理张栋日前表示,公司未来将围绕管理体系、投研体系、产品体系、客户体系、人才体系深化战略布局,持续优化产品及客户结构,在固收类、权益类、现金管理类、FOF和ABS等业务方面加大投入,合理布局,加快创新。

持续提升主动管理能力

张栋表示,资管新规对于行业普遍存在的多层嵌套、刚性兑付、期限错配、杠杆畸高、监管套利等乱象进行了严格的限制,对于资管行业回归主动管理的本源做出了新的要求。对券商而言,资管新规统一了市场规则,给予各类金融机构平等的竞争机会,合格投资者标准进一步统一,ABS业务发展空间广阔。

经过一定时间的发展,方正证券资管已实现了从追赶型资管向竞争型资管的转变。

期货经营机构私募资管业务规模合计25.91万亿元,其中证券公司及其子公司约14.92万亿元,占总规模的一半以上。

川财证券研究所金融产品团队负责人杨欧雯表示,由于非标资产规模尚在,“一刀切”的政策可能会引发较大市场波动,监管层出于防范风险的目的,在征求意见稿中提出券商私募资管产品可以直接投资非标。证券公司相比其他私募机构的风险防范体系相对成熟,警惕性也更高,券商资管在投资非标产品时会做充分的尽调。

但在潘向东看来,目前非标平台违约风险较高,收益水平并不高,因此虽然券商私募资管产品可以直接投资非标,但这并不意味着券商私募资管有动力投资非标。

此外,《资管业务新规》将银行存款、同业存单归为标准化债权类资产,规定“投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于资产管理计划总资产80%的,为固定收益类”。屈庆表示,这为私募现金管理产品留出了空间,未来券商或发力此类产品。

张栋指出,今后公司会持续提升主动管理能力,打造具有核心竞争力的资产管理机构,未来将围绕管理体系、投研体系、产品体系、客户体系、人才体系深化战略布局,持续优化产品及客户结构,在固收类、权益类、现金管理类、FOF和ABS等业务方面加大投入,合理布局,加快创新。

在去通道的行业大背景下,张栋强调,方正证券资管主动管理业务的增长主要得益于在固定收益、资产证券化和量化投资等进行了提前布局、有一定基础的业务,其中固定收益产品和量化产品的优秀业绩为方正证券资管持续获得了新增客户和存量客户的追加委托资金。值得一提的是,方正证券资管企业ABS发行数量及规模持续增长,据Wind统计,截至今年6月末,方正证券企业ABS发行规模排名已跃居行业第五名。

“未来,公司将加大金融科技的投入,通过智能投资策略的开发与基础设施平台的建设,预期将对组织结构进一步优化,使得资产管理业务的产品设计能力、运营能力、投资能力、销售能力、服务能力得到综合提升,使得公司服务客群进一步扩大,核

心竞争力进一步巩固,盈利能力进一步增强。”张栋表示。

A股配置价值逐步显现

关于下半年的投资机会,张栋表示,在权益市场方面,预计下半年去杠杆有望从缩减债务过渡到缩减债务与稳定经济增长混合搭配,货币政策中性偏宽松,同时波动率提升对A股市场风险偏好的冲击略有缓和;另外,A股估值水平已接近历史低位,配置价值逐步显现。在港股方面,中期来看,港股低估值和强劲盈利核心驱动力不变,长期看好港股慢牛行情,完成调整期后港股较大可能将继续上涨。

与此同时,张栋继续看好下半年的债券市场。利率债和高等级信用债仍是配置首选,而对低等级信用债仍需保持谨慎。

在具体的资产配置上,张栋表示,公司将根据客户适当性的要求分别开发不同收益风险特征的产品。在配置方案中,低风险产品近8成仓位在债券市场;中风险产品,债券和权益配比相当,均在4成仓位左右;而高风险产品,权益仓位占比近8成。

券商纷纷赎回次级债

发新换旧进行时

资金成本是赎回主因

记者不完全统计,截至7月22日,今年以来已有广发证券、国泰君安、中信证券、西南证券、海通证券、华泰证券、东方证券、中金公司、开源证券等9家券商发布次级债赎回公告,共有10余次次级债宣布提前赎回或已赎回,涉及金额600多亿。

海通证券今年以来先后赎回了“15海通C1”、“15海通C3”两只次级债。公告显示,两只次级债发行规模分别为150亿元和50亿元。其中,“15海通C3”的赎回价格为105.38元/张(含当期利息,且当期利息含税),赎回兑付的总金额为52.69亿元。

业内人士表示,券商纷纷提前赎回次级债,资金成本或是主要的诱因。以2015年4月8日发行的“15海通C1”次级债为例,公告显示,本期债券票面利率为5.50%,在前3个计息年度内固定不变;如果发行人不行使赎回权,

则从第4个计息年度开始到本期债券到期为止,后2个计息年度内的票面利率为原票面利率加350个基点。

对此,分析人士指出,这无疑大大增加了券商融资的成本,一般券商都会选择发行新债券置换旧债。目前,多数机构对下半年的债券市场行情判断是:利率有望进一步下行,而这将降低发债成本。

有序置换到期债务

业内人士称,证券公司次级债,是指证券公司向股东或机构投资者定向借入的清偿顺序在普通债之后的次级债务,以及证券公司向机构投资者发行的、清偿顺序在普通债之后的有价证券。

同花顺IFinD数据显示,目前的存量证券公司债券主要是证券公司次级债和证券公司一般债。2014年四季度以后,券商发行次级债进入爆发增长阶段,2015年共发行152只,发

蚂蚁保险推出全流程AI理赔服务

付等全程无人工干预,全部由AI自动处理。据悉,蚂蚁金服的AI技术能力,可将识别、审核的处理时长从原来的平均49小时大幅缩短至“秒级”。

“和此前已经开放的定损宝一样,全流程AI快赔会在技术成熟后逐步对外开放,共同优化用户理赔流程。”蚂蚁保险总裁尹铭表

示,为客户提供极致的理赔服务,是保险科技的最大价值。蚂蚁保险作为平台,会不断践行techfin战略,将打磨好的技术逐步开放给保险公司。

目前,该项技术已在支付宝中“多收多保”的保险理赔业务中试运行。记者了解到,多收多保是蚂蚁保险联合保险公司,向

用收钱码做生意的码商群体推出的免费门诊保险,但在实际理赔操作中,蚂蚁保险的技术人员发现,由于码商的年龄分布广泛、对手机操作的熟悉程度也有不同,导致上传的材料常有不完整、不清晰等情况发生,直接影响理赔效率,于是引入AI技术希望解决这一问题。

安信证券张亚非:关注中等等级信用债投资价值

下半年债市仍然有比较大的投资价值。

她说,近期央行陆续出台了一些缓解信用紧缩的政策,尤其是7月20日一行两会分别发布了资管新规相关通知和配套细则,在坚持原有监管方向和大原则的前提下,对过渡期安排和执行细节层面有所放宽。比如对于非标