

频频举牌 密集调研

险资料加码股票投资

□本报记者 张玉洁

低估值受青睐

险资为市场带来的增量资金规模一直备受关注。此前有分析人士预测,伴随着中长期资金的入市,险资有望在2020年带来5000亿元的增量资金。

截至3月8日记者发稿时,今年以来,已经有4家险资举牌5家A股和H股上市公司,共计耗资约27亿元。从举牌方式来看,得益于H股较低的估值,险资更倾向于从二级市场直接买入H股公司。

国寿系延续了2019年的举牌热情,今年主攻农业银行H股。3月3日中国人寿保险(集团)公司(简称“国寿集团”)以每股平均3.2176港元的价格买入3000万农业银行H股股票,增持后国寿集团及一致行动人中国人寿保险股份有限公司(简称“中国人寿”)共计持有18.6287亿股,持股比例由此前的5.96%升至6.06%。而这也是近半个月来“国寿系”再度出手增持农业银行H股。此前在2月份,中国人寿通过沪港通分别从港股二级市场增持农业银行共计8120万股。

除国寿系外,太保系在港股市场也颇为活跃。2月28日,中国太保及旗下4家控股子公司发布公告表示,它们于近日举牌赣锋锂业H股股票。在举牌赣锋锂业前不久,太保寿险还通过受托管理人——太保资管公司管理的QDII账户直接在香港市场买入H股上市公司锦江资本的股份,从而实现举牌。

相较于举牌H股公司,险资在A股的举牌目的更加多样。今年1月,太平人寿以定增方式参与大悦城混改,从而实现举牌。华泰资管则动用2.79亿元保险纾困资金受让国创高新约8%股份,以降低国创高新流动性压力。

调研视角独特

除了积极出手,Wind数据显示,截至3月6日,今年以来共有87家保险公司及分公司累计调研上市公司498次,与2019年同期的134次相比,险资调研热情明显高涨。

业内人士称,大型险企是调研主体。“国寿系”目前累计调研超过44次。此外,长江养老保险、平安养老保险、太平养老保险等多家人身险公司今年以来的调研均超10次。

迈瑞医疗、博雅生物和金科文化成为这些险资调研中比较看好的企业。数据显示,今年以来,共有超过30家保险公司调研迈瑞医疗,博雅生物有近20家险资参与调研。

中国保险资产管理业协会近期的一份问卷调查结果显示,65家险企高管最看好的资产类别分别为小盘成长、大盘成长、大盘价值、小盘价值以及其他。从行业偏好排序来看,最看好的行业分别为医药生物、计算机、通信、电子、传媒、国防军工、公用事业、房地产、非银金融和食品饮料。

分析人士指出,部分热门调研公司如迈瑞医疗、美亚柏科、创业慧康股价今年以来涨幅均超过30%。不过值得注意的是,险资调研的公司中大牛股并不多。从目前险资调研的公司来看,今年以来涨幅最高的是天银机电,涨幅达131%。今年走势火爆的半导体概念似乎并未受到险资的特别关注。

险资在二级市场的投资再度活跃。今年以来,险资已先后5次举牌上市公司。此外,保险机构参与上市公司调研的热情也非常高,截至3月6日,2020年以来已有87家保险公司累计调研上市公司498次。中国保险资产管理业协会近期完成的投资者信心调查显示,半数高管预计受新冠肺炎疫情影响,保险公司将调整今年的资产配置计划,股票和另类投资成为多数保险资管机构的热门选项。高管们普遍关注短期内疫情造成的可投资资产减少以及中长期投资收益下降。

2020年以来险资举牌5家上市公司

机构名称	被举牌公司	最新持股比例	方式
国寿集团及国寿股份	农业银行H股	6.06%	二级市场买入
中国太保及一致行动人	赣锋锂业H股	5.16%	二级市场买入
太保寿险	锦江资本H股	5.02%	二级市场买入
华泰资管	国创高新	8.00%	协议转让
太平人寿	大悦城	6.61%	参与定增

数据来源:Wind



本报记者 车亮 摄 制图/王春燕

银保机构瞄准国债期货新赛道

□本报记者 薛瑾

“万事俱备,只欠东风。”在监管部门发布允许符合条件的试点商业银行和具备投资管理能力的保险机构参与国债期货交易的公告前,有银行业人士如此表达对银保资金入市国债期货获批的期待。

近日,随着相关政策和各项配套措施的出台,银行保险机构投资国债期货的“东风”已经到来。银行方面,已确定工农中建交五大行为第一批试点机构;保险机构方面,银保监会已起草三项相关政策文件,并于日前下发征求意见稿。国债期货参与者扩容正在积极推进。建行相关业务负责人对中国证券报记者表示:“我们已加快了制度与系统的准备工作,积极进行交易员队伍的培养,不断积累衍生产品交易经验及风险管理经验。”

整装待发

多位业内人士表示,市场对引入银行保险资金参与国债期货的呼声近年来日益高涨。不少机构已经在相关政策落地前,做好了相关投资路径的设计甚至开展了“演练”工作。

“万事俱备,只欠东风。”在监管部门发布允许银保机构参与中金所国债期货交易的公告前,一位银行人士如是表示。据其透露,其所供职的银行围绕国债期货投资设计了多项套期保值投资策略,只待监管部门批准的“东风”到来。

作为首批试点机构之一,建设银行密切关注着市场动态,在政策“东风”到来之前,就已经做好相关准备。“国债期货自2013年重启以来,建行一直积极研究并密切关注市场发展。国债期货市场近年来发展平稳,与现货市场关联度较高,为商业银行进入该市场奠定了良好的基础。在本次政策落地前,建行已经开始了多方面的准备工作:积极与监管部门保持沟通、把握政策方向;内部加快制度与系统的准备工作;同时积极进行交易员队伍的培养,不断积累衍生产品交易经验及风险管理经验。”建行相关业务负责人对中国证券报记者表示。

上述人士还表示:“建行目前已开展了人民币利率互换、标准债券远期、信用风险缓释工具等多种衍生品业务,并积累了丰富的交易和风险管理经验。下一步将在监管部门的统一指导下,积极参与人民币利率期权等产品创新,不断完善衍生品业务种类,丰富风险管理工具。”

虽然保险机构暂未进入首批试点,但保险业相关人士预计,大中型险企及保险资管机构正式成为参与者,有望在不远的将来实现。据了解,太保资管和平安资管已经开启国债期货业务的准备工作,逐步推进信息系统建设和专业人员配备工作,从投资、交易、风控等多条线展开准备。

试点有望扩大

虽然首批试点名单仅包括五大行,但后续其他商业银行和保险机构也有望被引入。平安期货研究所表示,随着市场表现的平稳以及市场深度的逐步加大,可以预期监管部门将会开启第二批、第三批商业银行与保险机构参与国债期货的试点,整个市场参与者的结构将发生很大变化。

近日,银保监会就保险资金参与国债期货交易面向保险业征求意见。根据征求意见稿,保险资金参与国债期货交易,应以对冲或规避风险为目的,不得用于投机目的;同时明确了保险机构的自身硬性指标和持仓限制等。

虽然和商业银行相比,保险机构持有国债的规模体量较小,但保险行业对参与国债期货等衍生品投资的呼声也较高。中国保险资产管理业协会日前进行的“百人观点”问卷调查显示,保险业期待进一步放开保险资管产品的投资宽度,特别是带有对冲性质的期权期货类投资。

中国保险资产管理业协会执行副会长曹德云此前呼吁:“允许保险机构应用国债期货、场内外期权等衍生工具对冲市场风险,扩充信用风险缓释工具的选择,提高积极主动管理风险的能力和水平。”

分析人士表示,未来随着更多银行保险机构陆续参与到国债期货投资中,国债期货市场的参与者

将进一步扩容。据测算,按照当前银行和保险机构持有国债现券市场体量测算,将会有数百亿元的增量资金参与国债期货交易。

助力风险管理

分析人士指出,商业银行和保险机构是国债市场最主要的参与者,是持有现券的大户,若其利用国债期货对冲持券的利率风险,则在金融市场波动时,能起到分流现货市场抛压,有效缓解流动性风险的作用。

中金固定收益研究团队认为,引入银行和保险参与国债期货,一方面可以满足二者对利率债套保的需求,另一方面也可以进一步盘活国债期货的流动性,使其各项功能得到更有效的发挥。

天风证券指出,国债期货对银行和保险机构放开,有助于满足保险、银行日趋强烈的利率风险管理需求,增强金融机构的经营稳健性;有助于商业银行对冲国债承销、做市业务、债券交易、资产负债管理的利率风险;有助于保险公司管理债券资产利率风险、匹配资产负债期限结构。

建行人士对记者表示:“国债期货市场具有合约标准化、保证金交易等特点,是利率风险管理的重要工具。建行作为银行间债券市场主要做市商之一,致力于服务市场机构,为债券市场提供流动性。通过参与国债期货市场,实现期货和现货市场的联动,可以增加风险对冲的渠道,丰富投资交易手段。”

对于试点初期的投资策略,该人士表示,将视行情走势和风险管理的需要稳步推进业务开展,保障国债期货市场平稳运行。

对于银保机构参与国债期货投资的方式,某期货业人士对记者表示,较大型的银行可能通过非期货公司会员的“自有席位”直接参与,中小银行、外资行及保险机构通过期货公司参与的概率较高。

近日,中金所为满足市场需要,在现有会员体系中增加非期货公司会员主体。业内人士分析,此举为银保机构直接参与国债期货市场做好了铺垫。

国金证券:

“低功耗模式” 抗疫运营两不误

□本报记者 胡雨

经过一周的复工准备之后,2月9日,国金证券正式开启复工。对国金证券而言,公司正通过“低功耗模式”兼顾疫情防控和业务运营两不误:必要岗位的现场办公员工“过五关斩六将”后方可进入经营区域,非现场办公部门和人员通过各类线上渠道保持在岗并完成诸如线上路演、投资者服务等工作。

“公司将积极、切实履行金融机构的社会责任,积极配合疫情防控的相关工作,维护员工身体健康及生命财产安全。相信我们终将会打赢疫情防控阻击战,早日回归正常的生产生活。”谈及未来愿景,国金证券董秘周洪刚信心满满。

开启办公“低功耗模式”

“按照公司的防疫要求,我们都必须正确佩戴一次性医用口罩方可进入楼宇大堂。进入办公区域之前,大家都要接受物业保安的体温检测,体温正常方可入楼工作。”回忆起复工当天情形,一位国金证券工作人员如是说。

为保障疫情防控和经营两不耽误,公司开启了差异化办公的“低功耗模式”。

“公司高管及各部门、分支机构第一负责人,以及与交易、投资相关的部门如IT、清算、投资、资管、经纪、财务、客服等,必须确保充足的人员到现场办公,且岗位员工设立AB岗轮流换班,以确保工作的持续性;其他部门人员可根据部门或本分支机构安排采取非现场办公模式,但必须保持信息通畅,确保能根据需要随时返回现场办公。”国金证券总裁办公室相关负责人告诉中国证券报记者。

上述消息发布后,多家券商陆续开展疫情防控专项债的发行及承销工作,2月21日国金证券也加入其中。根据公司公告,公司公开发行面值不超过80亿元(含)的公司债券已获证监会核准,第一期计划发行10亿元,该债券为疫情防控债,募集资金将用于支持疫情防控相关业务、偿还疫情防控期间到期公司债券以及补充流动资金。

“经公司批准同意后,我们第一时间启动了发行疫情防控债的各项准备工作,全力保障了疫情期间公司流动性安全,为有序复工创造了更加有利的条件。”国金证券资金部工作人员说。

此前在1月底,国金证券发动公司及子公司、联营公司捐款300万元,员工捐款100万元,合计400万元给四川省红十字总会及所在地专门机构,指定用于本次新型冠状病毒防控、救助物资的采购、医务人员的治疗及医务人员的支持。

东兴证券:

准备充足 抗疫时刻在线

□本报记者 胡雨

受新冠肺炎疫情影响,各行业近期逐渐复工。对东兴证券而言,其位于北京金融街新盛大厦的总部时常灯火通明,有时夜里两三点都未曾熄灭。

疫情发生后,东兴证券迅速进入“战时状态”。中国证券报记者获悉,得益于充分准备,无论是股市延期开市还是近期全面复工,这家拥有着近三千名员工的券商有着完善的应对措施,在积极守土战“疫”的同时,公司各项业务正有条不紊地开展着。

没有硝烟的战争

早在农历新年之前,东兴证券内部便开始未雨绸缪。事后证明,其提前做好的各项准备为后续平稳复工打下了坚实基础。

新年将至,东兴证券运营管理部负责人王伟管辖的30多名员工大半都做好了回乡的打算,但当疫情开始发酵时,这位曾经历过“非典”疫情的券业老兵便第一时间在部门会议上发出示警。最终七八位员工打消了回乡念头,为统管着东兴证券整个交易清算核心功能的运营管理部保留了珍贵的战斗力。

大年初一,东兴证券经纪管理部负责人帅平英便在给87家分支机构的通中直言“当前已进入战时状态”:“我向各分支机构负责人转发了一则总部关于疫情的通知,同时强调希望大家高度重视,形势非常严峻,这就是一场没有硝烟的战争。”

帅平英告诉中国证券报记者,东兴证券在春节前便紧急成立了疫情防控工作领导小组,由公司党委书记、董事长魏庆华及总经理张涛亲自挂帅;大年初一经纪管理部便推动公司疫情日报制度出台并开始运转。“我们强调要把员工安危放到第一位,加强宣传引导,坚定战胜疫情的信心和决心。”

当1月31日延迟开市的消息传来后,东兴证券多个部门便开始紧锣密鼓提前筹备。

东兴证券信息技术部负责人的彭湘林告诉中国证券报记者,大年初三起部门便开启全员加班模式,一方面密切关注交易所通知,另一方面立即开展人员返程统计、系统调整方案、开市应急准备、远程办公支持和启动公司IT应急预案等工作。

没有一个春天不会来临

2月3日,A股开市,证券公司如期复工。对东兴证券而言,疫情影响叠加前期延期开市,此次开市不啻一次对公司的大考。

相比其他部门,信息技术部是现场办公人数最多的。彭湘林告诉中国证券报记者,在安排现场办公人员时,大家都主动承担,有的员工更是连续两周在现场坚守。除保障原有的工作有序进行外,信息技术部还为相关部门的远程接入和办公做好系统支持和环境准备。

2月3日上午,东兴证券党委书记、董事长魏庆华在总部主持召开党委扩大会议,部署疫情防控和公司运营保障等工作。2月3日至5日,总经理张涛接连亲临总部各核心部门检查防疫与运营工作,并赶赴公司在京三处营业部检查疫情防控与投资者服务情况,同时也给奋战在一线的各条线工作人员加油鼓劲。

“我常和大家说,互相补台,好戏连台。这次疫情虽然严重,但是大家也是空前团结。真心希望在这么多人一起努力下,这场疫情能够尽快结束。”帅平英感慨道。

公司复工后,随着股市运行逐渐平稳,王伟的工作节奏也逐渐回到正轨,加班到凌晨两三点的次数也少了。“这几天感觉踏实了一些,期待这次疫情能早点过去,这样就能真正睡个好觉了。”