

■ 活跃资本市场 提振投资者信心

提升险企投资意愿 A股市场迎活水

国家金融监督管理总局9月10日发布《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》。《通知》提出,实施差异化资本监管。优化资本计量标准,引导保险公司回归保障本源。优化风险因子,引导保险公司服务实体经济和科技创新。

市场人士认为,此举明确延长考核周期,有力释放保险资金投资空间,估算股票投资空间将释放2000亿元,将激发险企权益投资特别是高股息股票配置意愿。资本市场将迎长期增量资金。

● 本报记者 舒秀丽

为保险公司松绑

《通知》提出,对于保险公司投资沪深300指数成分股,风险因子从0.35调整为0.3;投资科创板上市普通股股票,风险因子从0.45调整为0.4。

行业机构认为,偿付能力和考核周期是限制险资入市的主要约束之一,将保险公司投资沪深300、科创板等风险因子调低,有利于降低保险公司投资这几类权益资产的资本占用,为保险公司松绑,释放出更多权益资产配置空间。

行业机构表示,《通知》实施后,在最低资本不变情况下,估算股票投资空间将释放2000亿元(假设投资2.1万亿元股票资产中,沪深300占50%,科创板占5%,释放资本全部增配沪深300权重股),将激发险企权益投资特别是高股息股票配置意愿。

“长期以来,面对无风险利率下行趋势,加大权益资产配置一直是险资运用的必然选择。”中国人寿保险(集团)公司首席投资官王军辉表示。

提高股票投资稳定性和积极性

《通知》提出,保险公司应加强投资收益长期考核,在偿付能力季度报告摘要中公开披露近三年平均的投资收益率和综合投资收益率。

行业机构认为,此项规定意在引导、鼓励保险公司调整考核机制,进行价值投资、长期投资,有助于推动险资成为资本市场的稳定器。

公开资料显示,当前,保险公司偿付能力报告摘要中仅需披露当季平均的投资收益率和综合投资收益率。上半年,保险公司年化财务收益率为3.22%,年化综合收益率为4.33%。

在行业机构看来,监管部门此次引导保险公司加强投资收益长期考核,预计险资权益投资期限将有所拉长,有利于保险公司建立匹配负债特点、穿越周期的投资理念,克服短期价格波动,提高股票投资的稳定性和积极性。体现了监管部门鼓励保险公司支持资本市场平稳健康发展的积极信号,与活跃资本市场相关政策一脉相承。

“重磅政策落地进行时,引导中长期资金入市是重点。”中信建投证券首席策略官陈果表示,国家金融监督管理总局优化保险偿付能力监管,与此前证监会、财政部等部门政策形成合力。

《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》提出,对于保险公司投资沪深300指数成分股,风险因子从0.35调整为0.3;投资科创板上市普通股股票,风险因子从0.45调整为0.4。



视觉中国图片

看好资本市场

保险机构将充分发挥“压舱石”作用

● 本报记者 赵白执南

“从基本面来看,投资A股市场正当其时”“为机构逢低布局提供了良好机会”“将持续加大权益资产配置规模”……作为A股市场最大的机构投资者之一,保险机构投资动向备受市场关注。

近日,一些头部保险机构相关负责人就中国资本市场现状及发展前景分析时表示,坚定看好中国资本市场投资价值,将充分发挥“压舱石”作用,持续加大权益资产配置规模。

投资A股正当其时

今年以来,资本市场暖风频吹,宏观政策积极信号不断释放,宏观经济、房地产市场、资本市场等领域相关政策密集出台。“一系列利好政策显示了监管层对于活跃资本市场的坚定决心,政策组合拳的正面效应正在逐步累积。随着宏观调控政策逐渐落地实施,股市对中长期资金的吸引力在不断增强。”泰康资产CEO段国圣说。

“从基本面看,投资A股市场正当其时。”段国圣认为,多种因素为机构逢低布局提供良好机会。首先,国内经济复苏前景可期,整体稳中向好,结构也在逐步优化。宏观经济复苏和微观经济行为逐渐改善,消费、投资、出口三大引擎有望企稳回升。随着实体经济改善,居民消费有望释放更大潜能。另外,在市场信心恢复过程中,各大指数普遍处于历史低位,国内各行业库存周期已接近底部。随着稳经济措施持续出台,经济温和复苏,市场预期将明显改善,A股市场基本面也将持续向好。

中国人保资产管理有限公司相关负责人表示,从短期看,可把握阶段性投资机会,有四方面利好因素:一是年内政策发力叠加内生动力修复,经济复苏斜率将逐步抬升;二是资本市场迎来有利的政策环境;三是美联储加息进入尾声,海外因素对A股影响边际减弱;四是A股已处明显低估状态。

持续加大权益资产配置

事实上,保险资金久期长、规模大、稳定性高,一直是支持实体经济发展的力量,已成为A股市场最大机构投资者之一。金融监管总局最新数据显示,截至7月末,保险资金投资股票和证券投资基金期末余额为3.55万亿元。

“伴随我国资本市场规模不断扩张,中长期资金可以为市场提供规模庞大且稳定的资金来源,在权益市场中的比例提升可以更好地发挥市场‘稳定器’的作用,通过对股权的长期持有降低市场的短期波动风险,进而全方位提升对投资者的吸引力。”中信证券首席经济学家明明表示,保险资金等中长期资金的特殊性导致其在投资层面需要做到自身资产增值性和社会民生保障二元统一。保险机构和践行价值投资理念,更重视高质量企业的长期发展空间。

在此背景下,有保险机构表示,将持续加大权益资产配置规模。中国人寿保险(集团)公司首席投资官王军辉表示,在深度研究中寻找具有时代性、持续性、先进

3.55万亿元

截至7月末,保险资金投资股票和证券投资基金期末余额为3.55万亿元。

性的核心赛道和核心资产。“在当前市场形势下,我们坚定看好中国资本市场长期投资价值,将充分发挥金融央企的责任担当、充分发挥保险资金的责任担当作用,坚定持仓信心,持续加大权益资产配置权重和规模。”他说。

关注业绩稳健标的

从保险资金青睐的标的来看,业内人士分析,保险资金往往偏好大市值、估值较低、业绩稳健的标的,持仓品种具有高分红的特点。

对于未来的投资方向,中国平安总经理助理兼首席投资官邓斌透露,平安保险资金将按照“三个契合”的原则,积极加大资本市场配置力度:即专注于优质的、有盈利能力的企业,特别是契合国家产业发展方向、契合中国高质量发展方向、契合中国特色估值体系的投资标的。这些标的将是公司资金配置的重点方向。

具体而言,邓斌表示,中国有很多企业基

本面是非常好的,现金流很强劲、盈利能力很稳定,但现在估值还不到1倍,市净率只有0.5倍,这类企业有很大的潜在价值。在中国经济高质量发展转型过程中,企业也在转型和发展,保险资金有责任积极参与其中,也愿意配置此类股票。

“在科技、能源、消费等诸多领域,结构性亮点在不断涌现。”段国圣说,作为机构投资者,泰康资产期待在经济稳步回升的过程中捕捉股市释放的红利。

《经营者集中反垄断合规指引》发布

聚焦企业合规需求 建立健全内部管理制度

● 本报记者 金一丹

9月11日,国家市场监督管理总局发布《经营者集中反垄断合规指引》。《指引》聚焦经营者集中监管特点以及企业合规需求,从合规风险、合规管理、合规保障等方面为企业提供有益参考。企业可以根据经营规模、管理模式、集中频次、合规体系等自身情况,建立健全内部合规管理制度,增强合规管理能力。

这是2008年反垄断法实施以来,国务院反垄断执法机构出台的首部经营者集中监管领域合规指导性文件,对提升经营者集中常态化监管水平具有重要意义。

防止经营者限制相关市场竞争

根据《指引》,经营者集中是指下列情形:经营者合并、经营者通过取得股权或者资产的方式取得对其他经营者的控制权、经营者通过合同等方式取得对其他经营者的控制权或者能够对其他经营者施加决定性影响。

对于新设合营企业,如果至少有两个经营者共同控制该合营企业,则构成经营者集中;如果仅有一个经营者单独控制该合营企业,其他经营者没有控制权,则不构成经营者集中。

《指引》提出,经营者集中达到申报标准的,经营者应当事先向市场监管总局申报,未申报或者申报后获得批准前不得实施集中。未达到申报标准,但有证据证明该经营者集中具有或者可能具有排除、限制竞争效果的,市场监管总局可以要求经营者申报并书面通知经营者,经营者应当依法申报。

《指引》建议经营者重点关注下列经营者集中,充分评估反垄断法律风险:一是与上一会计年度中国境内营业额超过4亿元的经营者合并;二是收购上一会计年度中国境内营业额超过4亿元的经营者

的股权或者资产;三是与上一会计年度中国境内营业额超过4亿元的经营者共同收购其他经营者的股权或者资产;四是通过合同等方式取得上一会计年度中国境内营业额超过4亿元经营者的控制权或者能够对其施加决定性影响;五是与上一会计年度中国境内营业额超过4亿元的经营者新设合营企业;六是交易

人民币汇率反弹 稳定运行基础坚实

(上接A01版)经济“进”的势能正在积聚,人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定具有坚实基础。

央行积极应对汇率波动,有效保持内外均衡。“当前人民币中间价持续偏强,9月1日宣布下调外汇存款准备金率2个百分点以及在香港增发央票,表明央行多措并举稳定人民币汇率。”专家表示。

政策工具体备充足

关于人民币对美元汇率未来走势,专家表示,人民币汇率短期内仍面临一定的外部压力,但长期看,人民币汇率进一步大幅走弱的概率不大。

短期看,人民币汇率仍然面临内外压力。中信证券首席经济学家明明分析,一方面,近期多项稳经济政策举措逐步落地,但政策的效果仍需时间验证;另一方面,美元指数

央行连续出招 金融加码支持实体经济

(上接A01版)

存量贷款亮点多

在社融方面,数据显示,8月末,社会融资规模存量为368.61万亿元,同比增长9%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为230.24万亿元,同比增长10.9%。

对此,不少分析人士认为,当前存量货币信贷池子已经不小。与财政支出不同,货币投放后并不会消失,而是会形成存量积累继续在经济运行中发挥作用。

西安研究院院长赵建表示,实现金融领域量的合理增长和质的有效提升,需要在关注每月增量信贷支持的

金额巨大或者可能对市场产生重大影响,受到业内广泛关注的经营者集中。

《指引》表示,经营者集中审查是一项事前反垄断监管制度,旨在防止经营者通过经营者集中排除、限制相关市场竞争。

经营者加强经营者集中反垄断合规管理,可以帮助经营者识别、评估和管控经营者集中反垄断法律风险,避免具有或者可能具有排除、限制竞争效果的经营集中,防范因违法实施集中承担法律责任。

避免增加额外合规成本

《指引》聚焦经营者集中领域的合规管理,为引导和帮助企业建立经营者集中合规管理体系,促进企业健康发展,《指引》突出以服务为宗旨。《指引》提出,市场监管总局、省级市场监管部门要加强合规宣传培训,同时鼓励协会发挥桥梁纽带作用,加强合规交流和培训。

作为经营者集中领域专项指引,《指引》突出以实效为基础,以实现经营者集中行为规范效果为目的,并不强制要求企业单独建立经营者集中合规制度,企业可以根据自身反垄断合规建设情况纳入经营者集中合规要求,避免增加额外合规成本。

《指引》突出以企业为中心,运用分类分级管理思路,充分考虑不同类型企业管理模式的广泛差异性,以及企业从事并购活动的频繁程度,鼓励和建议达到一定规模且并购行为较为频繁的企业制定合规制度,并在制度设计上给予企业充分灵活性。

为帮助企业更好理解经营者集中各环节可能面临的法律风险,《指引》突出以问题为导向,首次引入案例说明,这些案例都是根据过往执法经验总结出来的申报过程中最常出现的问题,提示企业重点关注,提升《指引》实用性。

下一步,市场监管总局将会同省级市场监管部门、商协会、律师事务等所等多方力量积极开展合规宣传和培训,适时遴选推广合规典型案例,在全社会营造竞争合规的良好氛围。同时,建立健全经营者集中合规评价体系、风险预警提示机制以及常态化沟通机制,更好服务企业规范健康发展。

将高位宽幅震荡,人民币汇率或仍面临外部压力。

中长期看,人民币汇率保持基本稳定有坚实基础。业内人士分析,美联储加息已近尾声,外部压力有望逐步缓解。国内支持政策加快显效,经济基本面回升向好更加巩固,人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定有坚实基础。

中金公司外汇专家李刘阳表示,经济出现企稳迹象,政策底有望进一步过渡至经济底。随着愈来愈多的经济数据边际向好态势更加明显,人民币汇率能从国内经济增长修复预期中得到更多支撑。

专家认为,我国有信心、有条件、有能力维护外汇市场平稳运行。接近监管人士表示,央行在过去汇率应对中积累了丰富的经验,也具有充足的政策工具箱,下阶段将继续对市场顺周期、单边行为坚决纠偏,防范汇率超调风险。

同时,更加关注庞大的存量贷款作用的发挥。

今年以来,存量贷款支持实体经济恢复发展方面的亮点颇多。专家表示,从存量贷款利率看,今年以来,贷款市场报价利率(LPR)持续下行,不仅新发放贷款能够享受政策红利,存量贷款和续放贷款的资金成本也得以降低。

从存量续放服务看,随着金融科技和大数据运用,企业享受到金融服务的便利度得到大幅提升。比如续贷方式上,“无还本续贷”得到普遍运用,大幅提升转贷效率,减少了过桥费用;比如抵质押方式上,贷款不再唯“抵质押”论,获得信用贷款也更加便利。

多家银行跟进下调存量房贷利率

● 本报记者 石诗语

据中国证券报记者不完全统计,截至9月11日,招商银行、中信银行、民生银行、光大银行、平安银行等多家股份制银行,以及江苏银行、上海银行、北京银行、重庆银行、成都农商银行、紫金银行、常熟银行等地方性城农商行纷纷发布调整公告,披露更多存量房贷利率调整细则。

业内人士认为,存量房贷利率下调可能会影响银行盈利能力。银行应采取多种措施,开源节流、精细管理,对冲存量房贷利率调整对利润和息差的影响。

符合条件二套房在调整之列

记者梳理发现,各银行发布的细则虽在具体表述上有所不同,但内容差别不大。

各银行本次调整对象为贷款发放时间或合同签订时间在8月31日(含)以前,用途为购买住宅的商业性个人住房贷款,包括普通纯商业性个人住房贷款以及公积金贷款中的商业性个人住房贷款部分。

同时,各银行本次调整对象虽为首套个人住房贷款,但能满足房屋所

在城市首套房贷款利率标准的存量房贷也在调整之列。例如,某套住房在购买时虽不是该家庭在当地唯一成套住房,但后期通过交易等方式出售其他成套住房,成为唯一成套住房,且当地政府执行“认房不认贷”政策的。

此外,多家银行表示,原则上本次业务接受按月足额偿还本息的个人住房贷款,如贷款当前处于逾期状态,须客户归还积欠本金及利息后再申请调整利率。

分三个时间段调整利率

与六大国有行一致,目前发布公告的各家银行,通常以2019年10月7日(含)前,2019年10月8日(含)至2022年5月14日(含),2022年5月15日(含)后,三个时间段来调整利率。

以兴业银行为例,公告显示,对于2019年10月7日(含)前发放的,已按中国人民银行公告(2019)第30号公告要求转换为贷款市场报价利率(LPR)定价的浮动利率贷款,最低可调整至相应期限LPR不加点(即加点幅度为0),原贷款发放时所在城市首套房贷款利率政策下限转换为LPR加点的,按发放时所在城市首套房贷款利率政策下限执行。

对于2019年10月8日(含)至

2022年5月14日(含)发放的、执行LPR定价的浮动利率贷款,最低可调整至全国首套房贷款利率政策下限,即相应期限LPR不加点(即加点幅度为0),原贷款发放时所在城市首套房贷款利率政策下限高于LPR的,按发放时所在城市首套房贷款利率政策下限执行。

对于2022年5月15日(含)后发放的、执行LPR定价的浮动利率贷款,最低可调整至全国首套房贷款利率政策下限,即相应期限LPR-20BP,原贷款发放时所在城市首套房贷款利率政策下限高于LPR-20BP的,按发放时所在城市首套房贷款利率政策下限执行。

对此,某股份行贷款经理告诉记者,之所以分为上述三段时间,是因为从全国层面来看,从2019年10月8日起,新发放的商业性个人住房贷款利率正式“换锚”,以LPR为定价基准加点形成;从2022年5月15日起,全国首套房贷款利率政策下限调整为LPR-20BP。

对于当前执行固定利率或贷款基准利率定价的存量首套住房商业性个人住房贷款,则需先按要求进行转换。例如,招商银行表示,需先按照中国人民银行公告(2019)第30号相关要求转换为LPR定价的浮动利率贷款,再按上述调整规则调整贷款利率。