

险资入市按下“快进键”

■本报记者 冷翠华

险资机构多次举牌上市公司股票,总规模500亿元的险资私募基金快步入市,投资额超200亿元;加大低估值、高股息优质股票的投资力度……近期,险资持续加大进入资本市场的力度,用行动践行价值投资、长期投资理念。

目前,新“国九条”发布已满100天。在此期间,险资投资环境、上市险企信息披露等方面持续优化,并对险资投资产生切实影响。

险资入市环境更优
持续壮大耐心资本规模

新“国九条”提出,“优化保险资金权益投资政策环境,落实并完善国有保险公司绩效评价办法,更好鼓励开展长期权益投资。完善保险资金权益投资监管制度,优化上市保险公司信息披露要求”。

生命资产相关负责人表示,新“国九条”发布后,一系列政策提升了市场透明度和公平性,为险资的长期权益投资提供了更好的市场环境,有利于实现长期稳健的投资回报。

以强化上市公司分红监管为例,新“国九条”要求“强化上市公司现金分红监管”“加大对分红优质公司的激励力度,多措并举推动提高股息率”“增强分红稳定性、持续性和可

预期性”。

事实上,在政策的引导下,今年不少上市公司推出了中期分红计划。据记者不完全统计,截至7月21日发稿,A股已有145家上市公司发布公告,对“中期分红”提出相关议案或安排。

上市公司积极推动现金分红,既是回报投资者的务实之举,也有助于夯实价值投资的根基。川财证券首席经济学家陈雳表示,强化分红监管意味着保险公司可以通过投资这些高分红上市公司,获得稳定的现金流回报,从而提升保险公司的投资收益。同时,险资在进行权益投资时,会更加注重上市公司的长期盈利能力和分红政策的稳定性,壮大耐心资本规模。

生命资产相关负责人也认为,强化上市公司现金分红监管,至少对险资投资产生四方面影响:一是可以提升投资回报,稳定投资预期;二是鼓励上市公司在章程中细化分红政策,明确现金分红目标,增加分红的稳定性和可预测性,有助于险资更好地规划长期投资策略,增强收益的稳定性;三是通过加强对异常高比例分红企业的约束,强调分红的合理性,有助于防止企业因大比例分红而影响生产经营与偿债能力,从而降低险资投资风险;四是推动险资长期投资优质上市公司。

针对新“国九条”提出的“优化上市保险公司信息披露要求”,6月21日,证监会发布《公开发行证券的公司信息披露编报规则第4号——保险公司信息披露特别规定(2024年修订)》(以下简称“新规”)。其中,考虑到保险公司业绩具有长周期特点,新规将投资收益率、综合成本率和综合赔付

率的披露要求从此前的一年调整为三年平均值。

陈雳表示,新规对上市险企进行权益投资产生了积极影响。通过提升信息披露的透明度和质量,有助于投资者更好地了解上市保险公司的经营情况和财务状况,从而保护投资者的合法权益。

用“真金白银”
加仓权益市场

新“国九条”发布后,险资普遍认为,投资环境正在持续改善,当前A股整体估值较低,上市公司发展质量持续改善,为险资长期投资布局提供了良好的时机。

部分险资已经有所行动。例如,长城人寿今年5月份和6月份连续举牌江南水务、城发环境和赣粤高速3家上市公司A股股票,且资金来源都是公司自有资金账户。

长城人寿相关负责人表示,举牌上市公司股票,是其践行保险资金长期投资理念、推进上市公司长期健康发展、发挥保险资金耐心资本作用的重要体现。长城人寿通过举牌成为上市公司重要股东之一,不仅能够为上市公司提供长期稳定的资金支持,同时也有有效缓解自身资产配置压力,实现双方互利共赢。

与此同时,新华保险董事长杨玉成近期在2023年度股东大会上表示,上半年,新华保险坚定加仓权益市场,积极配置符合险资偏好的高股息或行业细分龙头,包括港股和A股,并取得较好收益。同时,在7月7日举行的新华保险2024年公众宣传

日活动上,杨玉成表示,公司联合中国人寿发起设立的500亿元私募基金,总计已投出超200亿元,为资本市场注入长期稳定资金。

中国人保副总裁才智伟近期在中国人保2023年度股东大会上表示,在权益投资方面,中国人保关注新质生产力等带来的投资机会。作为大型机构投资者,更重要的是坚持长期投资、价值投资,保持战略定力,平衡好当期收益和长期收益、绝对收益和相对收益等关系。

生命资产相关负责人表示,新“国九条”发布后,通过一系列举措共同推动资本市场高质量发展,公司在权益投资方面更加关注上市公司长期经营的稳定性、资产负债率的质量、现金流是否健康、分红比率与股息率、管理层稳定性、企业性质、估值等因素,优选高质量、低估值、高股息且未来能持续提升分红的公司。

整体来看,新“国九条”发布之后,险资面临的投资环境持续改善,险资正用“真金白银”加仓权益市场。在业内人士看来,未来,随着相关政策的继续优化,以及险资机构对权益市场投研能力的持续提升,险资将为资本市场高质量发展贡献更大力量。

私募驶入规范发展“快车道”

■本报记者 方凌展

如今,新“国九条”发布已满百日。新“国九条”提出,“集中整治私募基金领域突出风险隐患”“制定私募证券投资基金运作规则”,为私募基金行业发展提供了行动指南。

新“国九条”发布以来,私募基金行业“扶优限劣”态势再升级,私募机构优胜劣汰提速。同时,接连发布的新规在基金运作、程序化交易、信息披露等方面进一步明晰了行业规范健康发展方向,私募机构纷纷积极响应。

优胜劣汰再提速

新“国九条”发布后,监管系统进一步整治私募基金领域突出风险隐患,促进私募基金行业优胜劣汰。

一方面,私募机构不良行为、违法行为的披露和处罚力度进一步加大。新“国九条”发布以来,除了发布私募基金违法违规警示案例外,中基协还对机构出具了57份纪律处分决定书,其中涉及机构未有效执行内控制度、未按约定进行信息披露等问题。同时,各地证监局也对违规私募机构采取警示、责令改正等监管措施。

深圳一家百亿级私募机构坦言:“经过十余年的发展,私募基金日趋壮大,在促进资本市场稳健发展、为经济发展和科技进步提供资本支持等方面的作用愈发凸显,但也出现私募基金管理人良莠不齐的现象。在此背景下,监管态势升级,促使行业进一步优胜劣汰,有利于提升行业整体水平。”

另一方面,私募机构主动或被动退出的情况有所增多。据中基协官网显示,新“国九条”发布以来截至7月21日,已有380家私募基金管理人注销,同比增长29%。注销类型共有主动注销、协会注销、依公告注销以及12个月无在管注销4种,注销数量依次为176家、80家、3家、121家。

在汐泰投资看来,这有助于改善存续私募机构质量,净化私募基金市场环境以及提升私募基金形象,为资本市场的稳定和高效运作提供有力支撑。

纵观近年数据,2018年至2023年被注销的私募基金管理人数量分别为772家、1072家、1057家、1234家、2210家、2537家,不难看出,风险机构和不良机构出清速度正在加快。

因诺资产表示,加速风险机构与不良机构的出清,有利于净化市场环境,降低风险,为投资者营造更加安全透明的投资生态。

“如此,一批长期业绩稳健、产品研究和投资决策能力优秀且内控管理严格规范的机构能够被投资者发现、认可并取得良好发展,整个行业也因此受益。”上述百亿级私募机构表示。

规则框架愈加完善

在新“国九条”指引下,新规接连出台。新“国九条”发布后,《私募证券投资基金运作指引》(以下简称《指引》)、《证券市场程序化交易管理规

定(试行)》《私募投资基金信息披露和信息报送管理暂行规定(征求意见稿)》(以下简称《信披规定》)等文件陆续发布,从私募证券投资基金运作、程序化交易、私募基金信息披露和报送等多方面对私募基金行业健康发展提出新要求。

因诺资产认为,这些新规的发布与落地,对私募机构提出了更高要求,标志着私募基金行业迈向规范发展新阶段。

其中,《指引》覆盖私募证券基金的募集、投资、运作等各环节。上述百亿级私募机构认为,《指引》将强化对私募基金产品和运作的监督,提高投资透明度,能够显著防范业绩造假、利益输送和内幕交易等违法违规行为的发生,强化投资者合法权益保护,规范行业发展。

程序化交易相关动向亦受到市场广泛关注。因诺资产认为,程序化交易管理规定将有助于程序化交易更加规范化,从而进一步提升A股市场的成熟度与有效性。

而《信披规定》正处于公开征求意见中。汐泰投资认为,在这些新规框架下,私募管理人可以更加有效、精确地完善自身风控体系。

在北京市康达(广州)律师事务所高级合伙人余伟权看来,相关新规在出台前的征求意见稿阶段,充分考虑行业合理诉求,形成了良好的互动。“除了严格执法之外,监管部门也着重关注市场变化,及时做出相应的调整以更好地实现监管目标,兼顾行业的规范和发展。”余伟权表示。

私募机构积极行动

新“国九条”发布至今,私募行业各项规范框架不断完善,私募机构也在积极行动,在日常经营、内控管理、投资运作等多方面贯彻落实,将其切实融入自身发展之中。

记者观察到,私募机构通过培训学习,加强对新“国九条”以及各项新规的理解,并将其落实到公司的日常经营和内控管理上。

在投资运作方面,各家私募机构虽然投资风格迥异,投资策略不一,但均根据自身特点寻求契合点,以实际行动践行监管政策。在新“国九条”指导下,越来越多的私募机构在投资上贯彻“高质量发展”理念,加大对具有创新性、高科技、高成长性和高附加值上市公司的投资,助力新质生产力发展。

对我国资本市场和私募行业发展前景充满信心则是受访机构的共识。因诺资产认为,中长期来看,资本市场制度和监管环境趋向向好,经济发展政策也在逐步发力,我国资本市场长期向好的趋势不断增强。

在汐泰投资看来,新规的实施为行业发展提供了更为明确的指导和预期,有助于增强行业的稳定性和可预测性,为资本市场的稳定和高效运作提供有力支撑。

“私募基金作为投资者参与资本市场的重要财富管理工具之一,在行业机构和从业人员积极应对监管要求、不断提升自身合规意识和管理水平、为投资者提供持续回报的情况下,有望在规模和业绩稳定性方面取得长足进步。”上述百亿级私募机构表示。

银行理财含权产品发行提速

■本报记者 杨洁

新“国九条”发布已满百日。在此期间,新“国九条”所提到的“大力推动中长期资金入市,持续壮大长期投资力量”“鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场,提升权益投资规模”正在照进现实。

当前,权益投资已成为银行理财高质量发展不可或缺的一环,多家银行理财子公司相关人士对《证券日报》记者表示,新“国九条”对银行理财业务产生了积极影响,推动了业务创新,提升了市场参与度。

记者注意到,多家银行理财子公司已逐渐加大布局力度,含权理财产品发行有所提速,收益率稳步回升。

多只权益类产品蓄势待发

一直以来,固收类产品都是银行理财市场的主流,特别是在经历2022年两次大规模“破净”后,权益类理财产品发行量大幅收缩。《中国银行理财市场年度报告(2023年)》显示,截至2023年末,权益类产品的存续规模相对较小,为0.08万亿元。

不过,今年以来,权益类理财产品发行有所回暖,新“国九条”的出台也为理财公司布局权益类产品带来更多机遇。Wind数据显示,新“国九条”发布以来,理财市场新发权益类产品119只,混合类产品160只。此外,中国理财网官网显示,目前兴银理财、渤海理财等机构发行的31只权益类理财产品处于“待售”状态。

“银行理财作为资本市场的重要参与方,加大权益投资力度,提升权益投资能力对其业务发展具有重要意义。”建信理财相关负责人表示,加大权益资产投资力度能够更好地提高理财产品业绩弹性,提升收益潜力,并在此基础上通过各类投资策略的配合,开发更加丰富的产品体系,更好地满足客户多元化的投资理财需求。此外,提升权益投资能力有助于补齐理财公司的短板,提升竞争能力,推动其向一流的资产管理机构迈进。

新“国九条”的出台,进一步增强了投资者信心,或将带来更多增量资金,提振

市场活力。光大理财相关人士表示:“银行理财子公司也会不断探索和发展含权类产品,注重从投资者需求和风险偏好出发,设计推出不同的含权产品,努力争取长期稳健收益。”

据兴银理财相关人士介绍,在债市持续走牛、股市回暖的情况下,“固收+”类含权理财产品的收益率在稳步回升,权益类资产对产品净值的贡献已开始显现。

普益标准研究员赵伟认为,当前,加大权益投资,提升权益投资能力已成为行业发展的趋势,这是理财公司提升资产管理能力和风险控制水平的重要途径。

进一步加强投研能力建设

在业内人士看来,鼓励银行理财资金进入资本市场,有利于支持实体经济发展,促进资本市场繁荣与稳定。但也不可否认,银行理财提升权益投资仍然面临一些难点。

中国银行研究院银行业与综合经营团队主管邵科表示,一是权益投资能力有待提升。银行理财子公司在固定收益类投资方面具有较强能力,但权益投资起步较晚,经验相对不足,相关投研和风险管理体系尚处于完善过程中。二是客户基础有待夯实。当前银行理财客户对权益投资偏好总体较低,制约权益投资业务的拓展。三是内部考核和激励机制有待优化。相对而言,银行理财子公司的考核体系和激励机制更加适应于固定收益投资,与权益投资的高风险、高波动、高收益特征尚不完全匹配。

“银行理财产品负债久期整体偏短,理财客户较为青睐中短期理财产品,而权益类资产的高回报潜力一般需要较长的运作周期才能体现,因此负债属性和资产属性天然存在差异。”建信理财相关负责人表示,银行理财净值化转型后,权益类资产的高波动性与过往理财客户的风险偏好特征存在一定的偏差,产品净值波动放大,理财客户和理财公司都需要适应新的市场环境,理财公司需要引导客户正确理解市场波动。

银行理财子公司正发力加强投研能力建设。光大理财相关人士介绍,近期,

该公司加大了权益投资团队建设和优秀人才引进,同时加强了平台化、多元化、多资产、HI与AI相结合的投研平台的建设,提升权益投资的竞争力。

建信理财相关负责人表示,理财公司可建立自上而下的宏观研究及大类资产配置体系,构建大类资产配置模型,对货币、债券、非标及基金、股票等各类资产的收益、流动性和风险等指标相关性进行研究,并在控制产品波动性的投资约束下调整投资策略。

“银行理财子公司还需提升间接投资能力,通过公募基金、资管产品等方式委外参与权益市场,利用外部专业投资机构的资源和优势,有效分散风险,提升投资效果。”赵伟建议。

权益资产配置比例或提高

新“国九条”为理财公司的长期发展提供了政策支持和市场机遇。展望未来,理财公司信心满满,也有更多期待。

光大理财相关人士表示,银行理财会逐步提升权益类资产的比例,预计这有助于“扩展理财产品的收益率区间,满足投资者对高收益产品的需求。”

“新‘国九条’进一步优化了资本市场生态,为权益投资提供了良好的市场环境。”建信理财相关负责人表示,后续将择机发行以绝对收益为目标且更为稳健的权益类理财产品。

对于下阶段的投资策略,兴银理财相关人士表示,将积极参与成长股和传统核心资产反弹机会,整体呈现红利资产和成长股的哑铃配置,并采用“高股息+超跌+成长”三段式投资策略。

在支持银行理财资金提升权益投资方面,某国有大行理财子公司相关人士表示,希望监管能够对混合类理财产品的建仓期和清仓期设置一定的保护措施,让投资者能够根据市场情况合理安排建仓和清仓节奏,控制权益资产配置,更好地为客户创造价值。

一家银行理财子公司研究人士表示:“建议进一步拓展银行理财代销机构类型,丰富银行理财客群,特别是允许券商机构代销理财产品。”