



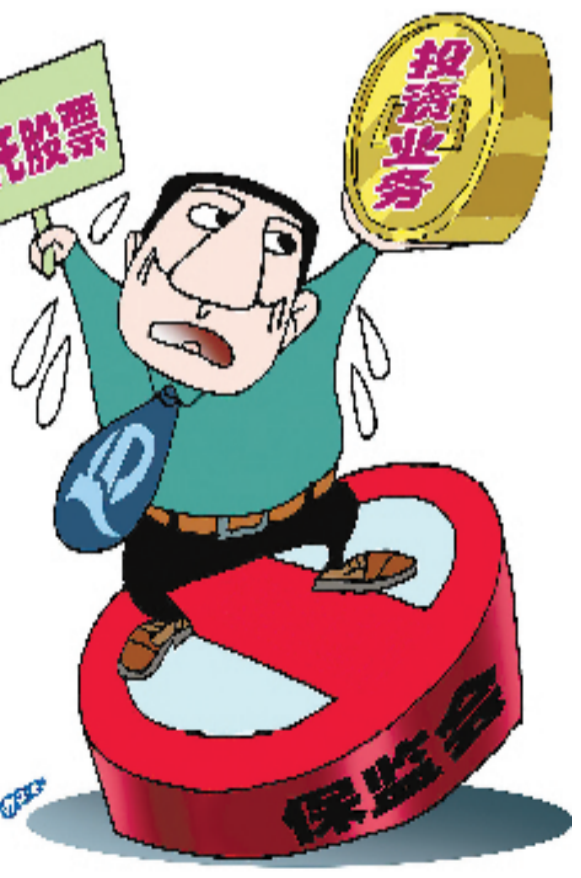
加钱哥微信号
qjwbsmsl
了解私募操盘
每天牛股推荐

今年最猛的两大险资,都遭遇滑铁卢 昨天保监会下发通知: 恒大人寿 被暂停买股资格

本报记者 张云山

昨天,保监会下发通知,暂停恒大人寿保险有限公司委托股票投资业务,并责令公司进行整改。之前,前海人寿的万能险业务,也被保监会叫停,并被责令整改。自2013年开始,安邦、生命人寿等保险公司就开始频频举牌上市公司。

据不完全统计,截至11月底,保险资金在A股举牌投资布局了约120家上市公司。但部分保险公司,借助万能险的高收益吸引客户,再到A股举牌上市公司获利,成了某些险企规模快速壮大的路径。此前,保监会明确表态不支持保险资金短期大量频繁炒作股票。保监会出手后,保险公司也不再敢任性买买买。昨天,前海人寿发公告,未来不再增持格力股票并逐步退出。



恒大人寿被暂停买股资格 分析师称险资不应是短炒高手

昨天,保监会下发通知,称恒大人寿保险有限公司因在开展委托股票投资业务时,存在短期频繁大量炒作上市公司股票现象,且资产配置计划不明确,资金运作不规范。

根据《保险资金委托投资管理暂行办法》等相关规定,决定暂停恒大人寿保险有限公司委托股票投资业务,并责令公司进行整改。提交整改报告并经保监会评估通过后,方可恢复委托股票投资业务。

“保险公司应该是市场的稳定器,但恒大人寿快进快出赚差价的短炒风格,明显是把股市当成了提款机,与保险资金入市的目的相左。”本报钱哥私募沙龙专家、中航证券投顾季菲菲表示,恒大人寿这次被暂停买股资格,反映了监管层对于保险资金入市的态度。

季菲菲表示,由于恒大人寿成立时间较短,自身并无直接投资股票的资格,其股票投资业务均采取委托其他保险资管机构进行。此次暂停委托股票投资业务意味着恒大人寿将不可进行任何买入股票的投资业务。这意味着恒大人寿目前的持股不能买,只能卖。

就在12月5日,保监会下发通知,宣布暂停恒大人寿、前海人寿等6家公司的互联网渠道保险业务。而恒大人寿的业务序列中,主要销售渠道为互联网的万能险保费占比高达91%。数据显示,1至10月,恒大人寿原保费收入为37.16亿元,保户投资款新增交费(万能险)规模则达到了375.92亿元。

根据媒体报道,12月6日,保监会派出两个检查组分别进驻前海人寿和恒大人寿。其中,发展改革委牵头的小组进驻前海人寿,资金运用监管部牵头的检查组进驻恒大人寿。检查的方向是针对上述两家保险公司治理规范性、财务真实性、保险产品业务合规性及资金运用合规性开展现场检查,严肃处理违规行为。

此前,恒大集团已对恒大人寿投资总监陆海进行了约谈,内容指向恒大人寿上半年激进的投资风格。据了解,该次约谈是在11月份保监会约谈恒大人寿之后进行,11月份的那次约谈中,保监会明确表态不支持保险资金短期大量频繁炒作股票。

陆海担任的投资总监一职,在恒大人寿属关键职位,此前,他在前海人寿担任投资副总经理。自陆海今年2月加盟以来,恒大人寿11个月的时间里实现了保费400多亿元,投资400多亿元,重仓约30只股票。

而在恒大集团内部,将前海人寿的资产运作方式看作一种新型融资方式,而不是投资行为。这种方式是以高质量资产为支持,做大负债端,继而壮大企业规模,通过杠杆和买买买挺过人民币贬值的周期。通过这一方式,前海人寿2015年的净利润由2014年的1.3亿元暴涨到31亿元。

门口的野蛮人走了 前海人寿跟格力电器说拜拜

昨天晚上,同为新锐保险公司的前海人寿,发表了一份声明,称未来将不再增持格力股票,并会在未来根据市场情况和投资策略逐步择机退出。

前海人寿在声明中表示,作为保险机构投资者,前海人寿一直按照《证券法》、中国证监会的相关规定以及保监会《保险资金运用管理暂行办法》及相关资金运用监管要求开展投资。

前海人寿表示,认可并看好珠海格力电器的未来发展前景及投资价值,早在2014年即开始对格力股票进行投资,并基于不同时间点对市场以及格力基本面的情况分析,买入、卖出格力股票。

前海人寿属于姚振华的“宝能系”,凭借着“万宝之争”成为A股市场上的“野蛮人”。此前的12月5日,前海人寿曾对深交所问询作出回复,回复中表示增持格力电器股份的原因是“认可并看好格力电器未来发展前景及投资价值,希望通过投资格力电器股份获取投资收益,实现保险资金的保值增值。”

而格力电器董事长董明珠明确反对前海人寿的人主,她表示:“格力电器作为一家制造企业,不会因为别人的资本变化而影响到自己,未来将持续专注在打造创造性企业的方向上。如果成为中国制造的破坏者,他们会成为罪人。”在前海人寿表态以后会择机退出后,格力电器遭遇野蛮人入侵一事或许已经告一段落。

万能险神话不再 保险资金最大资金池变浅

无论是前海人寿还是恒大人寿,在A股市场的买买买,都离不开万能险这个最大的资金池。之前,被勒令整治的前海人寿三个月内不得发行万能险。恒大人寿买A股的资金也多数来自万能险。

所谓万能险,就是传统险和投连险的结合。万能险账户中现金价值随投资收益而增加,同时也给予投资人约等于现金价值的身故保障。

前海人寿举牌万科A、南玻A、韶能股份、中炬高新、南宁百货、合肥百货、明星电力等多家上市公司,参与华侨城定增,累计动用资金超过300亿元。截至2015年,前海人寿长期股权投资130.19亿元。

保监会数据显示,今年1-10月,前海人寿原保险保费收入178.14亿元,保户投资款新增交费721.43亿元,合计保费收入899.57亿元,后者正是以万能险等业务形态计入的保费收入,万能险在前海人寿业务占比超过80%。而去年同期该公司保户投资款新增交费481.5亿元,同比增幅近50%。而前海人寿的主要资金来源就是万能险,在被监管层叫停后,前海人寿也面临着很大的资金压力。

中金报告称,万能险最近几年的高增长完全由高现价万能险所驱动,主要是由中小型寿险公司销售。销售规模比较大的参与者包括安邦、华夏、生命、前海、和谐健康等。这些寿险公司也借助“短、平、快”的高现价万能险迅速做大市场规模。

保监会数据显示,2015年,保户投资款新增交费(多为万能险)为7646.56亿元;今年1-10月,投资款新增交费10463.73亿元,已超过去年全年水平,较去年同期的6023.98亿元,同比增幅达73%。

对此,中金方面表示,由于高现价和借短长投的现象存在,依赖万能险的公司需要持续销售更多的万能险来保证公司充裕的现金流。

万能险作为投资型保险,已被某些保险公司演变成资产荒下的“炒股游戏”。部分保险公司发行的万能险产品利率高达7%-8%。一旦举牌的公司股价出现下跌,相关的万能险产品收益率也会大跌。万能险高收益的神话正在破灭,以“万能险+激进投资”的资产驱动负债的快速发展模式,在严监之下难以持续。

45只前海和恒大概念股 本月平均跌2.98%

对于恒大人寿和前海人寿先后被保监会责令整改,中航证券投顾季菲菲表示,这对于其他的保险公司也是一种警示,对于A股的相关概念股短期是个利空消息。“前海人寿和恒大人寿应该不会大规模减持,但对相关个股的持股信心肯定是个打击。”

根据万得资讯的统计,恒大人寿和恒大地产目前持有嘉凯城、中科三环、宝鹰股份、金螳螂、积成电子、金洲管道、恒大高新、兴业科技、中元股份、国民技术、廊坊发展、中设集团等12只A股。受保监会加强万能险监管、派驻检查组进入恒大人寿消息影响,12月以来,嘉凯城下跌9.85%,宝鹰股份下跌7.87%。13只恒大概念股本月以来的平均跌幅3.74%。

而前海人寿更是亮相了万科A、深纺织A、格力电器、大商股份、南玻A等33只个股的前十大股东。12月份以来,韶能股份、中炬高新、南玻A、广宇集团等9只个股跌幅超过了5%。33只前海人寿概念股,12月以来的平均跌幅为2.25%。

前海人寿概念股表现

代码	简称	12月(%)	今年(%)
000651.SZ	格力电器	-5.2	31.0
002419.SZ	天虹商场	15.5	20.6
2009.HK	金隅股份	-1.0	13.2
000401.SZ	冀东水泥	1.9	12.9
600348.SH	阳泉煤业	-0.4	12.1
000423.SZ	东阿阿胶	-5.1	11.2
600712.SH	南宁百货	-5.0	11.2
600295.SH	鄂尔多斯	-4.0	9.0
000002.SZ	万科A	-8.0	5.8
603123.SH	翠微股份	1.2	0.9
600872.SH	中炬高新	-11.2	-0.3
600350.SH	山东高速	-3.3	-2.4
000630.SZ	铜陵有色	10.8	-2.8
000012.SZ	南玻A	-9.8	-3.7
000045.SZ	深纺织A	0.0	-5.7
600505.SH	西昌电力	-4.1	-6.1
002185.SZ	华天科技	-1.0	-6.3
002187.SZ	广百股份	7.2	-6.5
000529.SZ	广弘控股	-2.3	-9.4
000880.SZ	潍柴重机	-1.3	-10.8
002736.SZ	国信证券	-4.8	-11.8
000888.SZ	峨眉山A	0.3	-12.1
600101.SH	明星电力	-4.5	-14.0
000417.SZ	合肥百货	1.9	-14.1
600694.SH	大商股份	-7.4	-15.1
002133.SZ	广宇集团	-8.1	-15.3
000069.SZ	华侨城A	-1.5	-15.7
000601.SZ	韶能股份	-11.6	-18.3
000905.SZ	厦门港务	-2.8	-18.4
600651.SH	飞乐音响	-4.4	-22.9
600827.SH	百联股份	2.1	-25.0
601231.SH	环旭电子	-5.2	-25.2
000800.SZ	一汽轿车	-4.6	-30.5

恒大概念股表现

代码	简称	12月(%)	今年(%)
300018.SZ	中元股份	-8.6	-30.9
002443.SZ	金洲管道	-4.1	-30.0
300077.SZ	国民技术	-8.7	-21.3
002339.SZ	积成电子	3.4	-19.8
002591.SZ	恒大高新	8.1	-18.6
603018.SH	中设集团	-4.1	-10.8
002081.SZ	金螳螂	-1.9	-9.5
002674.SZ	兴业科技	-1.0	-8.7
002047.SZ	宝鹰股份	-7.9	1.7
000970.SZ	中科三环	-3.7	8.9
000918.SZ	嘉凯城	-9.8	38.8
600149.SH	廊坊发展	-6.4	76.1

声音

保险资管协会副会长: 资金“长钱短用” 期限错配成重要威胁

中国保险资产管理业协会执行副会长曹德云12月9日表示,在保险资产管理领域,2003年-2016年10月底保险资金累计实现投资收益达到3.65万亿元,年均收益率5.3%,年均超过两千亿元的收入。保险不要有赚快钱、图暴利,不要有“一口吃成胖子”的心理。

近年来保险行业发展迅速。曹德云介绍,截至2016年10月底,年度保费规模,预计今年年底达到三万亿元,超过日本成为第二大保险市场。同时保险资产规模达到14.8万亿元,较年初增长20%,预计今年年底达到15万亿元,预计到2020年保险业年度保费规模达到4万亿元-5万亿元,资产规模达到25万亿-30万亿元,累计新增可运用保险资金规模达到20万亿元。

曹德云表示,从当前和未来发展看,面对复杂多变的国际国内金融环境,深刻调整市场格局和飞速发展的信息科技,保险资产管理行业要准确定位、明确目标,做一个成熟稳健理性的金融投资者。有所为也要有所不为,保险资产管理要坚守依法合规,诚实守信稳扎稳打的投资态度,要做市场的友好投资者,要追求长久的投资收益,多做与保险主业关联度高的事,少做甚至不做行业跨度较大、不熟悉的事,更不要在赚快钱图暴利一口吃成胖子的心理。因此保险资产管理行业要坚持长期投资、价值投资和稳健投资的理念。

曹德云称,要坚持长期投资理念,目前我国金融市场上缺乏中长期金融工具和产品是客观现实,导致资本资金始终存在长钱短用的问题,期限错配和再投资风险成为重要的潜在威胁。为此,保险资产管理业要加大创新力度,在风险可控的前提下发挥资金期限长的优势,对接国家战略实体经济和民生建设,有效拉长投资期限,缓解资产负债期限错配的问题,提高抗经济周期和利率周期,维护投资收益率持续稳定的能力。

在坚持长期投资的同时,还需坚持价值投资。曹德云介绍,保险资金来自保险机构负债源于管理风险的特性,应该更加注重价值投资,要以正确的投资态度精准的安全边界和良好的内在价值把握,有效配置资产,进而实现投资的确定性和抗风险能力强的目标,特别是在全域投资领域更要坚持价值投资的取向,做资本市场的价值挖掘者、发现者和引领者,成为资本市场发展的重要基石和稳定力量。

据证券时报等报道

上交所魏刚: 部分险资运作不直接违法 但“不合道义”

“当前,很多上市公司在修改公司章程,设置反收购壁垒。但这没有足够的法条支持。”上海证券交易所资本市场研究所所长兼发行部总监魏刚12月9日在第十二届中国证券市场年会表示,此前险资的一系列资本运作行为,从监管层来说“我们非常被动”,部分行为并不直接违反《证券法》的规则,但在道义上站不住脚。

当前,以收购与反收购成为市场关注的热点,其实双方均有其道理。收购是资本市场的正常机制,有良性效应,但这一一定有其边界,才能产生更好的效果。同时,反收购对公司的稳定经营也至关重要。当前,很多上市公司在修改公司章程,设置反收购壁垒,但这没有足够的法条支持。

魏刚说:“融资此前的一系列资本运作行为,从监管层来说,我们非常被动,部分行为并不直接违反《证券法》的规则,但在道义上站不住脚。证监会不能在事前有一些法律授权,在事前能够做一些干预,同时在事后有规则的支持,我们的监管才能真正长牙齿,发挥作用。”

据第一财经日报