

# 险企成地方政府座上宾 多模式“引资”渠道打通

◎记者 黄蕾 ◎编辑 陈羽

昨日一则“河南省政府发文鼓励保险机构举牌省内优质上市公司”的消息,再次点燃了“险资举牌”话题的舆论热情。但事实上,这只是河南股盼“险资入豫”的一个落脚点,引导保险资金更多通过股权投资计划、股债结合、投资基金等方式落地才是重中之重。

保险企业被地方政府奉为座上宾,已非首次。在吉林、青海等不少省份,保险资金作为当地重要的新兴融资渠道之一,被写入当地金融工作议程。逐渐“松绑”的保险资金,正成为地方融资平台争抢的又一块大蛋糕。

## 双赢的“买卖”

“继续推动保险资金引进。完善与保险机构总部工作对接机制,引导保险资金更多通过股权投资计划和股债结合等方式服务我省。鼓励保险机构举牌我省优质上市公司,支持法人保险公司引入战略投资者发起组建保险资产管理公司。积极支持保险资金参与我省各类投资基金的发起设立。”这是河南省政府近日发布的《关于积极稳妥降低企业杠杆率的实施意见》中的部分内容。

近年来,不少省份也都陆续出台了鼓励保险资金驰援当地经济建设的红头文件。政府搭台、企业唱戏,一个个“专项保险资金运用项目对接会”争先落地,大中型保险机构与地方政府、当地企业的签约潮此起彼伏。

保险企业被地方政府奉为座上宾,与其投资基建范围的持续拓宽不无关系。2016年8月1日起,新《保险资金间接投资基础设施项目管理办法》开始实施,投资范围拓展至一切基础设施项目,保险资金新增了对高端制造业、医疗产业的投资,同时新增了政府和社会资本合作(PPP)模式投资基础设施项目。

上述记者掌握的一组数据显示,仅2016年,就有超过3000亿的保险资金投向了实体经济和民生建设领域,成为基础设施、不动产、棚户区改造、保障房等项目建设的重要资金提供者,驰援的模式亦多元化,主要有股权、基金、债权、股债结合、资产支持计划等形式。截至2016年末,保险业发起设立的上述项目,已覆盖全国30个省市。

这是一笔双赢的“买卖”。在地方实体经济融资序列中,试问还有哪类资金同时兼备规模庞大、来源稳定、成本较低、期限较长等特点?保险资金的优势显而易见,而对于保险机构而言,投资地方大型项目尤其是有地方政府背景的项目,既可追求长期、稳定的收益,又可为自身保险业务



在该地区的开展累积人脉。

## 实操中仍有难题待解

“由于地方融资平台具有政经捆绑的特点,即地方融资平台与地方政府的产业振兴计划、区域规划相锁定。这意味着,保险机构寄希望于从地方经济发展中掘金,就必须拿出真金白银为该区域的GDP增长做出实质性贡献的勇气和决心。”一家保险业人士直言道。

但有保险机构反馈称,在实际操作落地过程中,仍存在一些困难待解。比如,从全国看,大部分保险机构对项目要求有信用增级和担保措施,很多项目需要AAA级信用的银行或上市公司担保,然而有一些省市提供的项目资质条件较差,缺乏增信措施,相关项目难以满足保险机构对于资金安全性的要求。另外,一些省市能提供的投资项目领域较狭窄,投资方式较单一,导致保险资金的投向和选择空间较少,也直接影响了保险资金进入这些区域市场的深度和广度。

“上述问题可以通过地方政府出台优惠政策和措施、加大项目增信的政策扶持、拓展项目范围、提升项目质量等方式来解决。相对而言,我们更担心的是火热背后的潜

在风险。”多位保险业资深人士直言,由于对新城镇化进程的憧憬,在参与地方经济建设红利分配的诱惑下,使得众多保险机构前赴后继,而忽视了区域性地方债务风险逐步增加的风险。

尤其是近年来,保险资金“输血”地方基建项目出现了地市级以下融资平台的新迹象。一家保险资管机构内部人士分析称,投资区域向县级市范围延伸,一方面说明保险资金参与城镇化建设的逐步深入,另一方面却折射出项目层级开始下沉,不得不警惕融资平台风险的上升。“保监会已明确,为防范融资平台信用风险,可投的县级政府融资平台必须为:平台地处经济较为发达、财政实力较强、信用环境良好的城市;且还款须纳入县级以上(含县级)财政预算管理,并落实预算资金来源;同时由符合条件的银行提供担保,进行风险兜底。”

“当前,保险机构在参与地方融资平台的项目中,大部分采取了相应的担保措施,风险基本可控。”但有业内人士表示,保险机构仍需清醒地意识到,从局部地区和行业看,还存在一些区域的产业结构单一、融资能力不强、负债率较高、支柱产业过剩等问题,在宏观经济形势和金融信贷政策出现变化的情况下,这些区域的风险值得关注。

# 铁矿石为何不惧高库存?

◎记者 宋薇萍 ◎编辑 长弓

一边是高库存,一边是价格连涨不歇,发生在铁矿石上的一幕已让人看不懂。

今年以来,铁矿石市场价格创下了近五年来最长月度连涨走势,大商所铁矿石期货主力合约涨幅已超过30%。随着钢材市场即将进入传统季节性旺季,铁矿石供需基本面将出现什么变化?铁矿石价格还会涨吗?在“第十一届铁矿石国际市场调研”会上,与会专家展开了热议。

“高库存”是目前铁矿石市场的一个特征,库存量到底有多少?

来自“我的钢铁网”最新数据显示,截至3月17日,全国45个主要港口铁矿石库存为13182万吨,较3月10日增加53万吨。事实上,从2016年8月份以来,港口铁矿石库存量一直保持在1亿吨以上的高位。

中国冶金矿山企业协会常务副会长雷平喜证实,目前,铁矿石港口库存突破1.3亿吨,钢厂库存也有明显增加,铁矿石库存非常高,风险因素正在集聚。今年1至2月份,全国铁矿石生产产量出现井喷式增长,同比增长了13.6%,进口量同比增长了12.6%。

“北方很多港口没有地方存了,但是进口在大量进入。”中国钢铁工业协会副秘书长王颖生提醒投资者关注铁矿石高库存风险。

# 关于注销公示期满三个月且仍未主动联系协会的失联机构私募基金管理人登记的公告

中基协字[2017]33号

2017年1月12日,中国证券投资基金业协会(以下简称“协会”)发布《关于优化失联机构自律机制及公示第一批失联私募机构的公告》【中基协字(2017)8号】规定,“自失联机构公告发布之日起,列入失联机构的私募基金管理人,满三个月且未主动联系协会并提供有效证明材料的,协会将注销其私募基金管理人登记。”

自实施私募基金管理人失联公示制度以来,协会共对外公告12批失联机构。现有24家机构符合公示期满三个月且未主动联系协会并提供有效证明材料的注销条件。现注销上述24家私募基金管理人登记。上述情形均将计入资本市场诚信档案数据库,社会公众可通过证券期货市场失信记录查询平台(<http://shixin.csirc.gov.cn/honestypub/>)进行查询。

协会再次提醒私募基金投资者持续关注私募基金管理人的合规诚信情况,谨慎做出基金投资决策,通过法律渠道维护自身合法权益。协会将继续秉持“扶优限劣”基本方针,不断完善私募行业诚信信息记录积累机制,促进行业合规健康发展。

特此公告。

附件:因失联被注销的私募基金管理人名单

中国证券投资基金业协会  
二〇一七年三月二十日

## 因失联被注销的私募基金管理人名单

序号	机构名称	组织机构代码/统一社会信用代码	失联公告日期
1	华天国泰(北京)资产管理有限公司	05137063-0	2016/11/23
2	北京泰福源股权投资管理有限公司	07686468-9	2016/11/23
3	中融安投投资基金(北京)有限公司	07169702-8	2016/12/14
4	吉林省中电股权投资管理有限公司	0770547-8/911220101MA0Y341212	2016/1/11
5	北京金泰股权投资管理有限公司	79369366-1	2016/2/28
6	上海泽熙投资管理咨询有限公司	69729910-5	2016/4/18
7	深圳金赛银基金管理有限公司	56851484-8/911440300685148481	2016/4/18
8	星洲资产管理(上海)有限公司	33274692-5/91310109332746925	2016/5/23
9	上海恒恒创业投资有限公司	07476628-7/913101077466287	2016/5/23
10	中德奕投资管理(北京)有限公司	69497679-5	2016/5/23
11	上海永和投资有限公司	66937421-5/91310230669374215	2016/5/23
12	六安(北京)投资基金管理有限公司	69497706-9	2016/6/27
13	吉林省华融股权投资基金管理有限公司	09663149-8/911220101096631498	2016/6/27
14	华盛金道(北京)资产管理有限公司	32716887-6/91110108327168876	2016/7/25
15	重庆天盟股权投资基金管理有限公司	59672893-0	2016/7/25
16	北京沃泽天股权投资管理有限公司	09366996-9	2016/7/25
17	东强得股权投资基金管理有限公司	59071246-9	2016/7/25
18	中融金道股权投资有限公司	08374021-4	2016/9/6
19	华尔基金管理有限公司	36460083-X/9113010056460083X	2016/9/6
20	湖北九杉股权投资基金管理有限公司	06572769-5/9113010065727695	2016/10/25
21	华夏泉盛国际投资管理北京有限公司	57692103-X	2016/10/25
22	广州橙石投资管理有限公司	58186097-2/91440101581860972	2016/10/25
23	徐州市安联企业管理有限公司	30211364-1	2016/10/25
24	山东瑞众股权投资基金有限公司	56093810-2	2016/10/25

## ■上交所“投资者教育与保护宣传月”专栏

# 深耕投资者教育 做好投资者合法权益守护者

近日,由上海证券交易所主办的“做理性的投资人”投资者教育与保护系列活动表彰大会在沪举行,颁奖现场揭晓了“投资者最喜爱的宣传短片”奖、“优秀组织奖”等奖项。

“做理性的投资人”投资者教育与保护系列活动由上交所于2016年发起,活动邀请各券商围绕活动主题展开各项宣传活动,以普及风险管理意识为主线、以倡导投资者权益保护为导向,引导投资者树立理性投资的理念。评委会根据各单位上报的活动有关材料进行评审,推选优秀券商和优秀参评作品,经过为期两个月的票选,天风证券的投教短片《投资西游记之驱魔篇》共获得近千网友投票,荣获“投资者最喜爱的宣传短片”奖。除此之外,天风证券还凭借在投教活动中的优异表现和独特创意,荣获了“我是股东最佳组织奖”和“特色投教活动创新奖”三项荣誉。

随着证券市场的蓬勃发展,一方面证券投资品种日渐丰富,投资群体不断壮大,越来越多欠缺专业知识背景的个人投资者涌入证券市场;另一方面,由于互联网的全面普及,非法证券活动的诱惑和陷阱也变得五花八门层出不穷,不法分子正是利用投资者盲目的投资心理兴风作浪,侵害投资者合法权益,扰乱市场秩序。

在证监会召开的2017年全国证券期货监管工作会议上,刘士余主席指出:“牢固树立和贯彻落实新发展理念,不忘初心,始终保持依法全面从严监管,保护投资者合法权益。”根据刘主席的工作思路,不仅要着力提高和改进监管能力,还要从保护投资者的根本入手,提高投资者的专业知识和普及理性投资的理念。

上交所举办的“做理性的投资人”投资者教育与保护系列活动,正是以保护投资者为出发点,邀请投资机构引导投资者在主观上树立理性投资的理念,通过“走进上市公司”、“开展公开课”、“制作宣传片”、“分享投教故事”等活动,将保护投资者的工作落到实处。

天风证券对“做理性的投资人”专题活动表示高度认可并积极响应,第一时间组织各部门沟通并确定活动方案,产出了一系列优质内容。获得投教工作的表彰源于天风证券一直以来在投资者教育与保护工作中的深耕和积累,秉承着“与客户共生共荣”的核心价值观,从意识到行动上坚持做好投资者合法权益守护者。

## 总部协助营业部开展宣传

天风营业部作为与投资者面对面服务的第一窗口,不仅在客户服务环节上严格把控,提示客户理性投资,及时回避风险;天风总部还不断为各地营业部提供宣传物料支持,让知识能够快速传递,让营业部工作人员能更好地走近投资者。

为了让投教知识“无孔不入”,以最快的速度到达投资者,天风证券提供形式多样的宣传物料——宣传视频、教育展板、宣传折页、海报及横幅……不管是业务知识竞赛还是投资案例分享,都旨在提高投资者认识风险和抗风险的能力。除了在营业部进行投资者教育,工作人员还走进社区,真正做到面对面交流,点对点宣传。

## 丰富投资者学习渠道

“授人以鱼,不如授人以渔”。为了帮助投资者自主了解市场风险,树立正确的投资理念,天风证券还在传播渠道上下苦功夫,线上线下全推广,做好知识的全面覆盖,让投资者在使用手机时就能随时学习投资知识。

天风证券主办的投资者教育基地,是一个较为全面的学习渠道,不仅可以学习并进行知识测评,还能了解最新举办的专项投教活动。天风证券在微信也开通了投教平台的公众号,最新最快的行业信息、业务知识都在这里更新。针对客户,投资预警信息和交易通知不仅会在第一时间通过交易软件推送,还会通过日常短信送达。

除了通过线上渠道普及知识,灌输风险意识,天风证券还多次邀请投资者参与线下活动,组织投资者走进上市公司,开展首席投顾公开课等,反响甚好。尤其是走进上市公司的活动中,行程紧凑,干货不断,投资者们表示收获满满,意犹未尽,天风证券也因此获得了此次活动“我是股东最佳组织奖”的殊荣。

## 投教知识趣味与专业并举

单纯的学习投教知识对于普通投资者而言难免显得枯燥和艰涩,为了让投资者能在轻松愉快的氛围中学习,天风证券在投资者教育内容的产出上,致力于趣味与专业相结合,让投资者在案例故事中汲取知识养分。

在此次获奖的宣传短片《投资西游记之驱魔篇》中,将投教内容植入广大投资者耳熟能详的《西游记》背景,将各大从事非法证券活动的不法分子喻为西天取经路上的各路妖精;有以“荐股”为说辞,骗会费的忽悠人会精;有诱惑投资者借钱炒股,让其血本无归的高信配资精;有代客操盘,承诺收益,号称分担亏损的非法委托托妖。一些需要长篇累牍详细解释的专业名词,在趣味横生的短片中,三言两语便清晰明了地呈现了出来。

## 与投资者有来有往共进步

投教工作最怕陷入一方灌输、一方填鸭的局面,流于形式。天风证券在进行投资者教育知识宣导的同时,更看重投资者们的参与、互动和反馈,以便随时跟进了解投资者们更加偏爱的内容及调整投教内容的制作。

在“做理性的投资人”系列活动中,天风证券借势高考热点及风靡一时的虚拟网红李雷和韩梅梅,结合防非能力测试,策划了“做理性的投资人”高考模拟卷H5活动,在图文及语音题等形式上还原考试情景,让投资者们又回到了那个白衣飘飘的年代参加“高考”。投资者们在互动中获取测评成绩,天风证券在新颖的互动形式中获得了高参与率和好评,也因此荣获了此次活动的“特色投教活动创新奖”。

比起线上互动,更让投资者们乐于参与的是投资者报告交流会。2016年,天风证券投资者报告会巡讲了45场,覆盖人群上万人,会场座无虚席。在交流中,首席投顾分享投资策略之外,还引导客户理解和评价风险,号召理性投资,投资者们普遍表示面对面交流收获更多,天风证券也不进一步了解了投资者的所思所想。

此次荣获上交所“最佳宣传短片”奖,既是对天风证券在过去履行投资者教育工作中作出的努力和成果的肯定,也是对未来工作的激励与鞭策。天风证券将继续在上海证券交易所的统一部署下,秉持“与客户共生共荣”的核心价值观,坚持不懈地开展投资者教育与保护工作,做好投资者合法权益的守护者,为中国证券市场的健康发展做出更大的贡献。(本文由天风证券供稿)

## 免责声明:

本栏目刊载的信息不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所所力求本栏目刊载的信息准确可靠,但对这些信息的确切性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。更多内容敬请浏览上交所投资者教育网站(<http://edu.sse.com.cn>)。

# 新基金“卖不动” 中小公司发力专户业务

◎记者 吴晓婧 ◎编辑 长弓

“公募基金发行市场表面上热闹,但对于大部分公司而言,却感觉进入了异常艰难的时光。”一家公募基金公司的市场总监坦言,近期公司的渠道、营销资源已经全部向专户倾斜。而据记者了解,多家中小基金公司已经开始发力专户业务,投资港股、美元债以及量化中性策略的产品为高净值客户所偏好。

## 公募基金发行遇冷

今年以来,新基金发行频频延长募集,部分新基金甚至延期到3个月的上限。

据东方财富Choice数据统计,今年以来已经有多达71只新基金发布了延长募集的公告。3月份以来共有10只基金公告延长募集,其中既有股票型基金,也有混合型基金,而债券型基金更是占据了“大头”。

例如,一只一年期定开债基金3月18日公告称,该基金已于2017年1月20日起开始募集,原定募集截止日为2017年3月20日,现决定将该基金的募集时间延长至2017年4月19日。一只量化收益灵活配置混合型基金3月17日公告称,该基金已于2017年2月20日开始募集,原定募集时间截止日为2017年3月20日,现决定调整后的募集时间为至2017年6月16日。

一家基金公司市场部人士坦言,因为旗下的新发基金的担任基金经理过往业绩不错,因此原本打算只发行1个月,但发现就连这位基金经理的产品也“卖不动”,因此只能延长至3个月上限。

据东方财富Choice数据统计,目前正在发行的100多只基金平均募集期限为49天,其中有30只募集期限顶格至90天左右,基金的募集难度远超过去几年。

业内一位资深的基金分析师直言,老基金的数量已经超过了4000只,足够多了,而且有太多同质化的产品,因此,对于绝大多数新基金,可以直接忽略,除非有非常好的设计新意、潜在价值。

## 挖掘高净值客户潜力

公募基金“卖不动”,一些中小基金公司将业务的重心重新向专户倾斜,在“资产荒”的大背景下,高净值客户具有更为强烈的资产配置需求,据悉,投资港股、美元债以及量化中性策略的产品为高净值客户所偏好。

信诚基金国际业务部总监表示,内地投资者对于全球化配置的需求在提升,而配置的第一步则是从稳定收益的资产类别开始,美元债有望继续成为资金追逐的标的。在其看来,买入美元债,可以获得两方面相对确定的收益。

其一,如果美元维持相对强势,投资美元债的产品能从汇率上获取收益;其二,可以获得美元债券持有到期带来的票息收入,以及债券交易带来的资本利得。另外,同一家企业在境内和境外发债的成本明显不同,往往境外的发债成本明显高于境内,促使资金出境投资这类资产以获取较高的收益。

业内人士认为,随着投资者风险偏好的提升,投资者会慢慢接受权益类资产。在蓝筹股领涨后,港股中的部分中小市值的股票有望迎来“戴维斯双击”的机会。

此外,在股指期货逐步“松绑”后,量化中性的专户产品也有望“重获新生”。在诺德基金量化投资总监王恒楠看来,市场估值差逐步收敛,期指定价有效性进一步提高,期指将逐步恢复对冲和价格发现的功能。这意味着,2017年对于量化对冲投资策略会是机遇大于挑战的一年。