

· 资讯 ·

美元人民币强势走高

北京商报讯(记者 程维妙)月初美国30年来首次大规模税改的呼之欲出,令人民币受压连跌,不过近期再次恢复上升势头。12月21日,人民币对美元汇率中间价报6.5795,较前一交易日大幅上行271个基点,创出近期新高,连续两日累计涨幅超300基点。业内人士分析称,人民币汇率大幅反弹是对近几日美元指数调整的市场反应,在无新增明显利好情况下,美元指数缺乏持续上行动力,预计明年人民币将继续震荡升值。

在月初经历了中间价7连跌后,人民币近期重新提振。截至12月21日17时,离岸人民币报6.57,在岸人民币报6.58,日内最高涨幅都达约200基点,本周累计涨幅均超过500基点。美元则在本周跌破94,截至12月21日17时,报93.36。

业内人士提到的美元指数“无新增明显利好”中,一个重要所指就是本月中旬的美联储加息。申万宏源团队指出,美联储加息已被市场充分预期,因而加息并未对人民币构成贬值压力,反而由于美联储对2018年加息路径的预期有所放缓,人民币相对美元出现小幅升值。

事实上,今年美联储的三次加息都没有像2015年和2016年加息时那般,在全球掀起巨大波澜,加上今年我国强化了针对外汇和资本流动的宏观审慎监管,人民币一路抬升。在20日刚刚闭幕的中央经济工作会议的报告中,关于汇率只有一句老话:“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”,同时删除了“增强汇率弹性”。如是金融研究院院长管清友认为,这正是因为今年人民币弹性已经有了,没出什么风险。

在接受北京商报记者采访时,金融业资深观察人士肖磊也指出,去年中央经济工作会议期间,人民币汇率还处在一个压力比较大的阶段,投资者都比较看好美元走强,增强汇率弹性的提法,也是为了满足市场的需求,否则就需要更大的成本去干预汇率。

浙商财险新业务解禁

北京商报讯(记者 许晨辉)伴随着增资到位,浙商财险在偿付能力重新达标后,监管措施也正式解除。12月21日,保监会官网对外公布,决定解除对浙商财险实施的停止接受非车险新业务及停止增设分支结构的监管措施。

保监会要求,浙商财险在解除监管措施后,应确保依法合规经营,谨慎承接业务,促进公司健康发展。根据浙商财险三季度偿付能力报告,该公司三季度核心偿付能力充足率从二季度的45.4%上升至268.34%。因增资到位,净资产已由二季度的3.8亿元增加到18.66亿元。不过,该公司三季度净利润持续亏损至3.8亿元。

浙商财险遭遇一系列重创后起侨兴债违约事件。据了解,2016年12月20日,广东惠州侨兴集团下属的两家公司在“招财宝”平台发行的10亿元私募债到期无法兑付,该私募债由浙商财险提供保证保险,但该公司称广发银行惠州分行为其出具了兜底保函。之后十多家金融机构拿着兜底保函等协议,先后向广发银行询问并主张债权。最终,浙商财险合计赔付11.46亿元。

因侨兴私募债违约,浙商财险2016年保证保险巨亏,成2016年亏损最多的一家财险公司。与此同时,该公司偿付能力也急速下滑吃下“监管函”。随后,该公司启动增资计划。2017年6月20日,浙商财险2017年第二次临时股东大会通过增资扩股方案,公司注册资本拟从15亿元增加到30亿元,现有股东按照股份持有比例同比例认购。9月20日,保监会正式批复同意公司注册资本变更为30亿元。

浙商财险能否成功追偿还很难说,受此案牵连的另一位主角——广发银行在今年月初因提供假保函等一系列违规操作收到了天价罚单。12月8日,银监会发布公告,已于11月21日向广发银行发出行政处罚决定书,依法查处了广发银行惠州分行违规担保案件。对广发银行总行、惠州分行及其他分支机构的违法违规行为罚没合计7.22亿元。

· 风向标 ·

人民币对外币即时汇率一览

币种	中间价	涨跌幅
▲ 美元人民币	6.585	0.12%
▲ 日元人民币	17.22	0.06%
▲ 港元人民币	0.8412	0.1%
▼ 欧元人民币	7.8055	-0.02%
▼ 英镑人民币	8.7934	-0.03%

国内主要期货品种走势一览

期货	价格	涨跌幅
▼ 黄金	274.5	-0.09%
▼ 白银	3791	-0.32%
▼ 橡胶	14280	-1.04%
▲ 棉花	14885	0.1%
▲ 白糖	5975	0.27%
▼ 大豆	3634	-0.49%
▼ 豆油	5642	-1.6%
▼ 棕榈	5140	-1.38%
▼ 鸡蛋	3775	-0.58%
▲ 玉米	1836	0.82%

永安高管矛盾激化的背后

一波未平,一波又起。人事方面矛盾将永安财险推上了风口浪尖。此前对于永安财险总裁蒋明被解聘的原因,业内各种猜测不断。就在12月20日晚间,永安财险发布公告显示,公司董事长陶光强一人将兼任4个风险投资责任人职务,集权痕迹较为明显。董事长与总裁间的矛盾不断激化背后则是永安财险的治理乱象和经营困境。

被传高管不合

12月21日,复星集团发布公告就永安财险总裁蒋明离职相关事宜发布声明称,永安财险董事会审议并通过解聘总裁蒋明的议案,主要是根据蒋明同志年龄原因。另外,复星集团表示,已聘任蒋明同志担任集团副总裁,并继续作为永安财险董事,在复星的金融保险板块和永安财险发展上进一步发挥专业作用。

据永安财险官网显示,此前,12月6日,经永安财险第五届董事会2017年第12次临时会议审议,决定解聘蒋明(永安财险总裁 总经理)职务。随后,12月12日,经永安财险第五届董事会2017年第13次临时会议审议,由刘雄担任永安财险临时负责人,主持永安财险的日常工作。

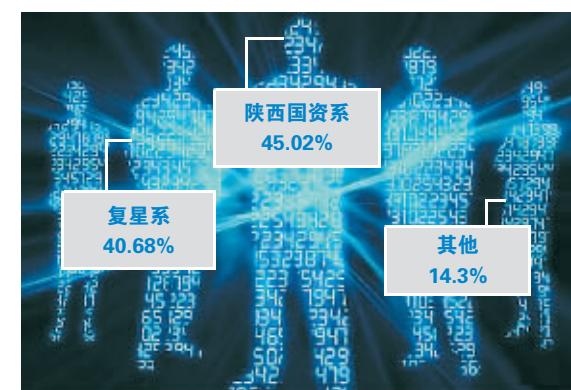
此外,北京商报记者了解到,永安财险审议解聘蒋明总裁职务的同一天,还有另外一份议题为“关于罢免陶光强同志担任永安财产保险股份有限公司董事长职务”的董事会临时会议议案拟出。

12月20日晚间,永安财险接连公布四份变更投资风险责任人的报告。报告显示,变更后,永安财险直接股票投资风险责任人、无担保债券投资风险责任人、境外投资风险责任人、不动产投资风险责任人四项职务都集于董事长陶光强一人之身,且原因皆为“因工作需要”。

由此,业内也流传出永安财险高管层不合,为争夺经营权内讧的消息。北京商报记者联系永安财险并询问高管层不合传言是否属实,但截至发稿,并未得到回复。

业务已现负增长

北京商报记者经查询相关资料后获悉,永安财险于1996年成立,注册地西安,注册资本金30.09亿



元。公司股东有22家,其中,大股东公司为陕西延长石油(集团)有限责任公司,持股比例为20%。上海杉控投资有限公司为第二大股东公司,持股19.83%,第三大股东公司,为上海复星工业技术发展有限公司,持股比例为16.18%。

实际上,根据公司披露的信息,22家公司股东中,陕西省政府国资委方面具有关联关系的公司股东持股比例合计为45.02%,即实际控制人。第二大股东为复星集团旗下上海复星产业投资有限公司、上海复星工业技术发展有限公司,以及该公司下属公司上海杉控投资和上海翼航船舶设备物资有限公司等四家公司共计持有永安财险股份40.68%。

从经营状况来看,永安财险业绩数据还是比较可观。永安财险三季度偿付能力报告显示,永安财险核心偿付能力充足率为276.5%,净利润为5.46亿元,最近评级为B级。

但值得注意的是,在良好的利润收入下,永安财险的净现金流为-4.68亿元。该公司偿付能力报告称,公司经营活动现金流为负,主要是因为公司业务负增长,但赔付、费用支出有一定滞后性,所以支出大于收入;公司筹资活动现金流为负,是因为2017年9月,公司完成2016年度分红工作,故使得筹资活动现金流出4.29亿元;公司投资活动净现金流为正4.89亿元等多方面原因造成。

永安财险三季报也表示,虽然截至报告期末公

司净现金流为负,但是公司期末现金及现金等价物余额仍可满足公司日常经营需要。

不过,有爆料人称,永安财险去年通过调低精算赔付等方式来保持承保盈利,今年下半年公司又在通过“薪保比”来做报表。更有人称,下半年还通过篡改财务数据来粉饰经营业绩。对此,永安财险并未做出回应。

违规频频上演

上述永安财险人事变动,均是发生在收到保监会监管函之后。11月28日,保监会公布监管函显示,保监会于2月28日-3月10日对永安财险开展了公司治理现场评估工作,发现永安财险在“三会一层”运作、关联交易、合规与内控管理、内部审计、考核激励等方面存在问题。同时,保监会要求永安财险在接到管函后立即实施整改工作。

实际上,对于永安财险,保监会已多次采取监管措施,9月30日保监会公布的行政处罚决定书中就指出,永安财险存在未经批准设立营业部,虚列费用的问题。针对两项违法问题,保监会累计处罚永安财险56万元,对当时的总裁蒋明警告并累计罚款14万元。

据北京商报记者不完全统计,今年以来,全国保监系统共计对永安财险总公司及其各地支公司共开出超过10张行政处罚单,多与虚列费用、车险业务发回扣相关。

“这其实反映出的是目前中小财险公司持续亏损的困境以及在此背景下转型发展面临的压力。”在国务院发展研究中心金融研究所教授兼博士生导师朱俊生看来,爆料的背后反映的是目前车险市场存在的一些共性问题。统计显示,全国财险公司收到的行政处罚单更是达到了300张之多。

朱俊生认为,目前车险市场竞争激烈,高费用问题依然存在。而市场环境的变化会导致综合成本率、综合费用率、未决赔款准备金提转差率的实际发生值无法与前三年自身各指标平均值保持一致,而阈值监管的刚性使得市场主体通过数据的调整来满足监管的要求。

北京商报记者 崔启斌 张弛/文 宋媛媛/制表

M 市场关注
Market focus

投资逻辑生变 量化基金业绩逆转

北京商报讯(记者 王晗)三十年河东三十年河西,主打模型选股、把握细微结构性机会的量化投资在今年出现奇怪现象。北京商报记者注意到,去年绩优量化基金纷纷在今年遭遇“滑铁卢”,与此同时,去年业绩排名靠后的量化产品反而在今年涨幅超前。

截至目前,排除今年新成立的量化基金,58只(A、C份额分开计算)量化产品中,24只以年内业绩亏损告终,去年量化基金业绩“十甲”中,六成年内业绩亏损。如去年量化收益冠军创金合信量化多因子股票A份额,以24.8%的收益率冠压群芳,而同花顺FinD数据显示,截至12月20日,该基金业绩亏损已近10%。此外,去年收益率“破十”的招商量化精选股票、长信量化先锋混合A份额也没能给市场带来过多惊喜,同花顺FinD数据显示,截至12月20日,今年以来,上述两只量化基金收益率分别亏损6.14%、15.09%。

与此形成对比的是,去年亏损19.96%的东吴安享量化混合基金在今年“咸鱼翻身”,截至12月20日,该基金净值涨幅达到20.5%,工银量化策略

混合基金、金信量化精选基金、华商量化进取混合基金等量化产品均在今年实现“逆袭”转亏为盈,截至12月20日,上述量化基金收益率分别为17.52%、6.4%以及13.46%。

从多方反馈来看,市场风格转换成为量化基金业绩出现如此逆转的重要原因。大泰金石研究院资深研究员王骅向北京商报记者进一步解释称,2016年A股市场走势震荡,热点、风格切换频繁,主动操作的难度增加,主动管理型基金业绩波动随之加大,这种市场风格适合配置分散、换手较高、严格止盈止损的量化策略,因此去年全年量化产品整体业绩表现非常出色,尤其是偏重中市值因子的创金合信量化多因子、长信量化先锋等基金表现亮眼,而进入2017年,前几年着重使用了市值因子和反转因子而赚钱效应非常明显量化基金,在市场风格发生变化后弊端暴露,收益随之明显下行。

“从市场上看,今年以来以‘漂亮50’为代表的大盘蓝筹股受到追捧,市场表现出结构化特征。市场风格长期偏向价值的情况下,持股偏向于中小

市值板块的量化品种面临模型失效的情况,成长风格量化基金表现不佳。但是一些价值风格的量化产品在组合构建上会给予银行、消费等权重行业更高的比例,整体持仓契合市场风格,这也是去年业绩垫底基金在今年实现逆袭的重要原因。”王骅补充道。

不过尽管量化基金收益不如从前,今年仍是量化基金发行大年,仅今年一年就有59只产品成立,成立数量占比整体超五成。如华泰柏瑞港股通量化混合、易方达量化策略精选灵活配置混合、银河量化稳进混合等采用量化策略的基金产品相继成立。值得一提的是,今年9月成立的华泰柏瑞量化阿尔法首募规模达到51.55亿元,且比原定计划提前一周结束募集,成为今年以来新成立权益类公募基金中最大规模产品,引发业内热议。

而对于业绩利空下量化基金仍高速发行的原因,王骅坦言,主要是下半年市场严重分化的行情有所修复,中小创开始反弹,热点变化较之前更为频繁,这也意味着,市场开始进入量化基金擅长的区间。

网贷风险准备金下线 引入第三方担保成趋势

证监会P2P网络借贷风险专项整治工作领导小组办公室下发《关于做好P2P网络借贷风险专项整治整改验收工作的通知》(以下简称《通知》),要求各地在2018年4月底前完成辖区内主要P2P机构的备案登记工作,6月底之前全部完成,同时要求平台应当禁止继续提取、新增风险准备金”,对于存量则需逐步消化、压缩备付金规模”,同时严格禁止P2P以此进行宣传”,积极引导P2P平台采取引入第三方担保等方式”对出借人进行保障。

网贷之家研究院院长百程表示,风险备付金的保障方式被禁,鼓励第三方担保。风险备付金具有自担保的争议,模式与网贷机构的信息中介定位不符。今年以来,部分大平台已经在取消这一保障方式。同时,通知称,各地应当积极引导网贷机构采取引入第三方担保等其他方式对出借人进行保障,这类保障方式包括履约保证金、第三方担保机构担保等。

不过,在取消风险准备金后,不少投资人对网贷投资安全性开始产生怀疑,担心自身利益如何保

证。百程也表示,取消风险准备金的平台,目前看都是头部平台,平台的品牌和风控能力较高,投资人的信任度也较强,目前看过渡比较平稳。未来看,投资人需关注的还是平台的整体实力、风控能力及坏账率,如果平台实力不济,即使承诺刚兑,其背书效应也是有限的,而且和监管办法的要求不一致。

麻袋理财研究院认为,打破刚性兑付,让网贷出借人承担风险有点不切实际。因为与私募产品投资人相比,网贷投资人就是“小白”,绝大部分属于风险厌恶型,风险辨别能力和风险承受能力均较弱。《通知》鼓励有实力的保险公司等第三方担保,既解决了网贷平台的定位问题,又可以一定程度上解决网贷投资人的担忧,是此次网贷监管细则少有的亮点。

事实上,在直接下线“风险准备金”之外,部分平台引入了“履约险”、第三方担保等保障机制。如玖富不再设置风险备付金,而是引入国有保险公司、担保公司提供履约保证金和保障计划。