

不足一月3家险企曝出踩雷P2P 仍有P2P宣称有十多家险企为其“背书”

■本报记者 苏向泉

P2P“爆雷潮”后遗症正蔓延至保险业。

继12月初，长安责任被曝出踩雷P2P业务之后，又有2家险企被曝出踩雷P2P业务。在不足1个月时间内，已经3家财险公司被曝出踩雷P2P业务。

尽管近期屡有险企踩雷P2P业务，但据《证券日报》记者昨日对部分P2P平台梳理显示，依然有不少P2P平台在官网的“合作伙伴”等醒目位置列出保险公司，希望能够通过险企增信，甚至有P2P平台宣称已与十多家保险公司有合作。

一家开展网贷业务的保险公司相关负责人对《证券日报》记者表示，公司涉及网贷业务较少，目前相关业务也在收缩中。他同时提到，承保网贷履约险等业务出现赔付的情况目前不止一两家险企。

险企屡被曝出踩雷P2P

网贷行业爆雷潮对保险公司的影响已经显现。

从网贷行业目前的现状来看，据第一网贷数据显示，截至11月底，全国基本正常网贷平台1367家，主动关闭、提现困难、失联跑路问题平台等累计4190家。其中11月份新发生问题平台94家，环比增加28家，上升42.42%；同比增加23家，上升32.29%。

从对保险公司的影响来看，虽然暂无全行业整体的数据，但据《证券日报》记者梳理，目前被曝出踩雷网贷业务的财险公司至少已有3家。

其中，长安责任保险股份有限公司(以下简称“长安责任保险”)踩雷网贷的情况颇具代表性。近期，长安责任保险与P2P平台合作的业务，被媒体曝出赔付明显增多，并可能先赔付(有底层资产可以追偿)数亿元。

在被曝出踩雷网贷平台后，并延期达监管上限15天后，长安责任保险公布了三季度偿付能力报告，其核心和综合偿付能力从第二季度的76.1%和152.3%均迅速大跌至-41.5%。

此外，中债资信评估有限公司更新的长安责任保险2016年资本补充债券跟踪评级显示，由于第三季度偿付能力报告显示长安责任保险财务状况大幅恶化，信用品质下滑，随即对其开展本次不定期跟踪评级，决定将其主体信用等级为由“A”下调为“A-”，并“列入信用观察名单”，将债项等级由“A-”下调为“BBB+”。

除长安责任保险外，还有2家财险



制图/王琳

公司也被曝出由于项目逾期，触发承保的履约保证保险出现理赔。例如，贵州某P2P平台出现逾期，而承保方保险公司被曝出踩雷房贷贷。该贵州P2P平台风险提示中表示，“保险公司提供履约保证保险，保障底层融资人按期足额偿还本金和利息”。

房贷贷爆雷波及履约险

《证券日报》记者了解到，上述3家被P2P爆雷波及的保险公司中，有2家爆雷涉及网贷中的房贷贷业务，承保业务为房贷贷履约险。

何为房贷贷履约险？实际上，房贷贷履约险是借款人以本人持有的房地产资产为抵押担保，到网贷平台合作金融机构申请贷款，并投保保险公司贷款履约保证保险的一种险种，投保后保险公司承诺为借款人本息履约提供保障。

例如，精融汇和长安责任保险此前推出房贷贷，贷款额度一般不超过房产价值的70%；贷款期限为6个月；产品利率为7.0%，或视借款人资质另行规定；一次性还本付息。

在该产品推出时，精融汇曾表示，该产品推出后，抵押物房产所在地是资产价格较为稳定的城市，拥有成熟的二手房交易和评估市场，房产保值和变现能力强，抵押物需是无抵押无瑕疵的房产。“若借款人逾期，将由长安责任保险根据保单约定代偿本息。”

一家涉足房贷贷履约险的险企表示，“目前公司涉及该业务得赔付1500万元左右，代为赔偿后，因为有底层资产，实际损失并没有媒体报道那么大。”

P2P平台借助保险增信

实际上，据《证券日报》记者梳理，目前依然有多家P2P平台“标榜”其投资标的或投资项目由保险公司承保。

例如，邦融汇在官网的信息表示，其已与安邦财险、富德财险、长安责任保险、易安财险、华农财险等12家保险公司，在保单质押、履约保证保险等业务，开展了积极合作。

“目前邦融汇拥有融资履约险和信用保证险等多个保险产品保障。其中根据履约保证保险协议，一旦出现借款逾期，保险公司将按照保险合同的约定，向投资人(被保险人)赔偿该合同项下借款人(投保人)应偿还未偿还的货币债务。邦融汇作为理赔代理人，可以在逾期发生的时候，代投资人直接向保险公司发起理赔流程，并完成理赔。”邦融汇同时提到。

实际上，P2P平台宣传的保险是不是真的“保险”，要看具体的保险条款、保险标的以及保险额度。有些保险是保障标的、资金支付环节安全的，并不保障融资项目的按时足额兑付。因此业内人士表示，投资P2P相关理财产品时，投资人要仔细分析平台有关保险的宣传，要辨析保险险种，从而做到理性投资。

从近年来各家P2P宣传的情况来看，P2P与保险公司的合作中，出境率最高的险种是账户安全险。这一保险主要是为个人账户安全提供保障，在用户资金充值、提现、存储环节，或者用户账户遭到盗刷、盗用造成的资金损失的情况下(具体内容由保险条款约定)，保险公司会承担相应损失。而投资人最担心的因借款人逾期导致的财产损失，并不在该险种的保障范围内。

除上述险种之外，借款人意外险也较多被P2P提及，投保人(通常为P2P平台或借款人)为平台借款人的人身安全投保，一旦借款人出现意外亡故、伤残、重大疾病等情况导致借款人丧失还款能力时，保险公司将借款人人身意外险的理赔款用于向投资人偿还借款的一种保险产品。但需要注意的是，由于是人身意外险，就意味着只有在借款人发生人身意外时，保险公司才会理赔并将理赔款用于清偿借款人债务，而非非直接对借款项目提供保险保障。

值得关注的是，对借款项目提供保险保障的是各类履约保证保险，也称借款保证保险。是指履约保证保险的受益人(即投资人)依据保险公司承保的保单，在投保人(即债务人)不按照合同约定或法律规定履行还款义务的情况下，可以要求承保的保险公司按照保单约定承担赔偿责任、向投资人赔付本金及利息的一种保险产品。这类保险才是投资在购买P2P理财产品时最需要关注的。

摩根大通抄底中国平安H股 斥资约10亿港元

■本报记者 吕江涛

日前，港交所披露的最新权益披露资料显示，中国平安H股(02318.HK)获JP Morgan Chase&Co. (以下简称“摩根大通”)增持约10亿港元。

有分析人士指出，近期资金加速买入中国平安，除了估值优势明显外，可能还与其公布的“上限约1000亿元回购计划”有关。

价值洼地引资金加速流入

公告显示，此次摩根大通于场内以每股均价73.4474港元，增持中国平安约1361.17万股H股，累计金额约10亿港元。增持后，摩根大通持有中国平安H股约12.70亿股，占已发行的有投票权H股份17.05%，此前持股比例为16.95%。

事实上，不仅是外资机构在港交所大举买入中国平安H股，近期北上资金通过深港通买入中国平安A股也十分活跃。据《证券日报》记者统计，12月份以来的13个交易日里，中国平安A股全部入选成交金额前十名之列，且买入金额多于卖出金额。

不止是中国平安，近期北上资金“抄底”节奏明显加快。同花顺iFinD数据显示，自今年10月底开始，外资开始大幅流入A股。整体来看，11月份以来，北上资金累计净流入金额已达624.49亿元。其中，仅11月份北上资金累计净流入469.13亿元，是年内单月第二高。

历史数据显示，北上资金曾多次抄底。如在2015年8月24日至8月27日，沪股通资金连续四天累计净流入282亿元，随后，A股展开了持续3个月的反弹行情。2016年1月27日，

沪指创出2638点阶段低点的当天，沪股通资金净流入43.2亿元，为当月单日净流入峰值。在2016年2月29日，沪指再度下探时，沪股通资金也呈净流入。

延续此前投资风格，在2018年的“抄底”中，北上资金仍坚定涌向蓝筹股和白马股。如在近年荣获北上资金增持最多的前100只沪股通标的中，就有近三成来自银行、非银金融和医药生物行业；深市方面，电子、家电等板块的成长股和白马股最受外资青睐。

“千亿元”回购计划亮眼

有分析人士指出，近期，资金加速买入中国平安，除了估值优势明显外，还有一个重要原因是其公布的“上限约1000亿元回购计划”引起投资者的高度关注。

12月14日，中国平安发布2018年第二次临时股东大会决议公告显示，此次股东大会通过了回购公司股份的方案。

根据回购方案，中国平安此次回购目的是为保持公司经营、发展及股价的稳定，保障、保护投资者的长远利益，促进股东价值的最大化。同时，中国平安指出，公司将根据资本市场、本公司股价的波动和变化、酌情、适时回购本公司公开发行的境内、境外股份，回购总额不超过公司发行总股本的10%。回购资金包括自有资金及符合监管政策法规要求的资金。

值得注意的是，截至2018年12月14日，中国平安A股总市值高达1.13万亿元(H股市值约为0.484万亿元人民币)。而根据方案，回购总额不超过该公司发行总股本的10%，即中国平安回购金额将可能高达上千亿元。

险资四季度打新均配9000股 浮盈2305万元超同期券商6倍

■本报记者 周尚仟

下半年以来，A股IPO脚步放缓，但这丝毫没有影响险资打新的热情，谁也不愿意错过这场“无本获利”的“盛宴”。

《证券日报》记者对四季度以来已公布网下机构询价情况的10只新股进行统计后发现，本轮参与打新的34家保险机构的76个资金账户参与打新，平均获配9000股，浮盈2305.1万元，超同期券商6倍。

数据显示，2018年募资最多的前五名个股分别是工业富联(271亿元)、中国人寿(60亿元)、迈瑞医疗(59亿元)、宁德时代(55亿元)和华西证券(50亿元)。在募资超过20亿元的14家IPO项目中，金融股(银行和非银金融)就占据了6席。四季度以来，险资打新获配数量急速上升，离不开中国人寿、天风证券这两只金融股的助力。

其中，18家保险机构的39个资金账户均获配天风证券2.44万股，共带来浮盈403.48万元，占总浮盈的17.5%；17家保险机构的41个资金账户均获配中国人寿4.65万股，共带来浮盈568.76万元，占总浮盈的24.67%。而单这两只金融股的打新收益就跑赢同期券商所有的打新收益之和。

值得一提的是，与券商打新不同，险

资机构参与打新仍保持了各类账户“全体总动员”的姿态。以寿险公司为例，参与网下配售的险资账户包括了分红、万能、传统以及股票保险账户，也有部分公司动用自有资金，增加打新成功砝码。此外，据《证券日报》记者不完全统计，参与配售最多的资金账户为传统保险产品资金账户，其次为分红产品账户、万能产品账户，与股市场关联度更高的投连账户最少，仅有2个。

与此同时，本轮新股中，宇信科技和中国人保陆续发布了《初步询价及推介公告》，均将其对于A类投资者(公募基金、养老金和社保基金)网下配售的市值门槛降低至1000万元。为此将会对未来B类投资者(保险、年金)产生何等影响？

光大证券分析师刘均伟认为，预计在1年后降低A类投资者市值门槛措施对于打新收益影响的渗透率将达到100%，届时各个规模的账户收益将受到不同程度影响。A类投资者中，6000万元和8000万元账户收益率不降反升超1个百分点，1.2亿元及以上规模的账户收益均缩水0.3-1.2个百分点不等。B类投资者中，1.2亿元规模收益率下降幅度最大，其他规模账户收益率下滑均低于1个百分点；C类投资者中，由于基数较低，6000万元至5亿元账户规模，收益率降幅均在0.1个百分点左右。至此，B类、C类投资者参与网下打新，收益最优账户规模为1.2亿元。

ETF迎来持续发展窗口期 明年仍值得重点布局

■本报记者 于德良

兴起于2014年的ETF(交易型开放式指数基金)，一直不温不火，却在今年突然爆发，成为“网红”。特别是四季度以来，份额增速迅猛，规模屡创新高。

截至12月13日，全市场ETF共有181只，资产规模达6064.3亿元，比去年年底增长2415.63亿元，增幅66.21%。今年以来新成立的非货币ETF募集资金总额为841.37亿元，而2013年至2017年之间，现存非货币ETF的发行总规模仅为917亿元。

ETF站上风口，股票型ETF自然成了市场焦点。上周A股行情虽先扬后抑，总体仍有微涨。尤其是12月13日，A股市场放量大涨，截至当日收盘，沪深两市成交额突破3000亿元；沪指、深成指、沪深300、上证50，涨幅均超1%，分别为1.23%、1.43%、1.55%、1.43%；深证100指数涨幅更大一些，为1.8%。

对于完全复制深证100指数走势的深证100ETF也迎来了净值的大幅上涨。曾两次夺得指数基金年度收益冠军的易方达旗下的深证100ETF，再度引起了市场人士的关注。截至12月12日，易方达深证100ETF场内流通份额97516.7万份，相比今年年初78076.7万份的规模，体量增长约25%；场内流通规模34.36亿元。

久跌过后，每一轮反弹均是蓄势而来。而易方达深证100ETF曾经两夺指数型基金年度冠军也是事出有因，并非偶然。易方达深证100ETF主要采取完全复制法投资策略，把全部或接近全部的基金资产用于跟踪深证100指数的表现，正常情况下指数化投资比例不低于基金资产净值的95%。

深证100指数由深圳证券市场规模

大、流动性好、最具代表性的100只股票组成，以综合反映深圳证券市场最具影响力的一批龙头企业的整体状况。深证100指数是深市成长性蓝筹的核心代表，成份股性质多为民营企业，优势源于在充分竞争中形成管理、技术、人员护城河。相对而言，对冲经济周期波动能力较强，同时还保证了较高的成长性。

过去多年，深证100指数所覆盖的海康威视、京东方A等细分行业龙头股均有亮眼的成长表现。

而今，从易方达深证100ETF三季报的持仓数据来看，其前十大重仓股无论PE还是PB，都处于相对较低的位置。比如，第一大重仓股格力电器2018年预期PE不足8倍；第六大重仓股平安银行PE略微超过7倍，PB更是低至0.8倍。而且这些龙头企业利润增速很有保障的，加上低估值，此时指数的投资价值已十分突出。

易方达深证100ETF基金经理认为，目前，A股的整体估值水平明显回落，多数核心指数的估值已经回到低估区域。与此同时，市场的投资行为出现了变化：主流的投资思路不再是大小盘轮动、价值成长轮动等偏短中期的博弈交易性策略，而是转向精选并长期持有的策略，整个权益市场的投资久期正在拉长。当前的指数低估值区域为投资者提供了一个合适的长期投资窗口。

综合来看，现阶段是长期资金逐步建仓的良好时机，契合其投资需求的标的主要有两类：一类是基本面持续向好并且估值合理的白马蓝筹，另一类是前期调整充分并已重新进入快速发展通道的中小创类股票。而深100指数刚好集中了深市这两类股票的佼佼者，可谓“是蓝筹，更是成长性蓝筹”。

大商所商品互换业务正式上线

■本报记者 王宁

12月19日，大连商品交易所(以下称“大商所”)上线商品互换业务，标志着我国期货交易所正式开始在商品场外衍生品市场发挥金融基础设施作用，为金融机构、实体企业的商品场外衍生品业务提供交易登记和结算等综合服务。

大商所党委书记、理事长李正强表示，开展商品互换业务，是大商所多年来持续推进多元开放战略转型、推动完善衍生品市场体系的重要成果。从国际经验来看，互换是除了期货和期权之外的全球三大衍生工具之一，是场外衍生品市场的核心工具，被广泛应用于产业企业风险管理。过去较长一段时间，我国期货市场的工具和层次较为单一，只有期货，没有期权和互换，场内市场较为发达、场外市场发展迟缓。2015年初，大商所提出“以豆粕期权上市、铁矿石期货国际化、场外市场建设等重点作为抓手，从单一、封闭的商品期货市场向多元、开放的综合性衍生品交易所转型”的发展战略。经过多年努力，2017年3月31日大商所上市国内首个商品期权——豆粕期权，填补了国内商品期权的空白；2018年5月4日推出铁矿石期货引入境外交易者业务，实现国内首个已上市期货品种国际化。

他指出，推出商品互换业务，是大商所积极践行服务实体经济根本宗旨的重要探索。长期以来，我国期货市场发展面临一个深刻的矛盾，那就是作为一个合

约规则高度标准化的市场，如何更好地满足产业企业的个性化风险管理需求？

近年来，大商所先后推出仓单串换、仓单服务商、场外期权、“保险+期货”、基差贸易、商品指数等场外业务试点，以更好地满足产业企业风险管理需求。2017年，大商所联合浦发银行、永安资本、浙江特产石化开展商品互换业务试点，为产业企业管理商品价格风险开辟了新的路径。今天，大商所在场外综合业务平台正式推出商品互换业务，初步构建起期货市场与现货市场、场内市场与场外市场互联互通的新机制、新通道，标志着大商所服务实体经济的工具和方法、深度和广度迈上了一个新台阶。

李正强说，推出商品互换业务，是大商所积极践行共建共赢发展理念、与市场各方共谋发展的重要举措。经过近30年探索和逐步发展壮大，我国期货市场已越来越离不开银行、保险、证券、基金等各类机构的共同参与，同时，期货市场也将为各类机构提供新的业务增长点。推出商品互换业务，是大商所持续推动各类机构整合资源、深化合作、实现共同发展的又一项重要业务创新，对于期货市场 and 金融机构发展具有重要意义。

据悉，商品互换业务得到了市场各方的积极响应，4家银行获得了综合业务指定存管银行资格，26家银行、证券公司、期货风险管理子公司等金融机构获得了商品互换交易商资格，为商品互换业务开展奠定良好基础。