

存量年金养老产品将迎新规

11月21日,记者从业内了解到,人力资源和社会保障部近日下发《关于加强年金养老产品规范管理的意见(征求意见稿)》(下称《新规》),对年金养老产品的投资管理、风险控制等作出新的规定,同时,存量年金养老产品将进行规范整改。

业内人士认为,进一步规范年金养老产品管理,将标准和非标投资进行分开管理,有利于企业年金和职业年金的平稳运作,做强做大我国养老体系“第二支柱”。

年金养老产品 实行穿透式管理

济安信副总经理、养老金研究中心主任闫化海对记者表示,养老金产品是企业年金和职业年金配置的重要资产,目前占比约为43%。《新规》将标准化资产和非标资产分开管理,向资管新规要求靠拢,有利于养老金产品更加规范化、市场化,有利于企业年金基金和职业年金基金的安全和保值增值,取得更好的长期投资收益。

人社部数据显示,截至今年二季度末,实际运作的养老金产品数量有589只,期末资产净值约为2.3万亿元。

《新规》从年金养老产品的发行、存续和终止,年金养老产品投资管理,风险控制等八个方面进行了规定。

对年金养老产品的投资范围和比例,《新规》提出,年金养老产品的投资范围和比例等,应与年金基金投资组合的投资政策和监管要求保持一致。年金养老产品不得再投资于养老金产品。同时,除信托产品型养老金产品、债权投资计划型

养老金产品外,其他年金养老产品不得投资于非标准化债权类资产。

年金养老产品的投资管理相关规定备受业界关注。为降低期限错配风险,《新规》明确,投资管理人应当强化年金养老产品久期管理,封闭式产品期限不得低于90天。年金养老产品直接或间接投资非标准化债权类资产的,非标准化债权类资产的终止日不得晚于封闭式年金养老产品的最近一次开放日;直接或者间接投资于股权的,应当封闭,并明确相应退出安排。

同时,年金养老产品投资禁止多层嵌套,可投资一层年金基金投资范围内的资产管理产品,但所投资的资产管理产品不得再投资公募证券投资基金以外的资产管理产品。

《新规》还明确,年金养老产品应当实行净值化管理,净值生成应符合企业会计准则规定,及时反映基础金融资产的收益和风险。闫化海认为,这与资管新规的要求相一致,刚性兑付是禁止行为之一。

在风险控制方面,《新规》明确,年金养老产品实行穿透式管理。年金组合需要穿透年金养老产品的底层资产,合并计算投资同类性质资产或同一资产的金额及比例,确保满足年金基金的投资政策和监管要求。

受托直投组合 须逐步压降清零

对存量年金养老产品,人社部起草了《年金养老产品规范整改过渡方案》

(以下简称《方案》),要求年金养老产品投资管理人对本公司存量年金养老产品进行全面梳理。对不符合年金养老产品新规要求的,投资管理人应采取控制措施,控制总量,有序规范。在年金养老产品整改规范到位前不得开展新的非标投资。

《方案》提出,对于存款型、信托产品型、债权投资计划型年金养老产品,自本方案发布之日起关闭申购和赎回,转为封闭运作。

对存在期限错配的存款型、股票型、混合型、固定收益普通型、固定收益债券型年金养老产品,投资管理人应逐一梳理年金养老产品的底层非标资产,妥善安排行权,分散到期,平稳退出,压降存量规模,同时积极研究,根据实际情况综合多种方式尽早完成整改。

对债券基金型、债券型年金养老产品,应压降清理申请终止,或完成规范整改后申请变更为固定收益普通型年金养老产品。

对底层资产出现违约的年金养老产品,《方案》也提出了解决方案:投资管理人应控制产品规模,积极采取措施进行资产处置和债务追偿,依规审慎做好产品估值核算,维护持有人利益。

《方案》明确,不得增加受托直投组合规模。年金养老受托人应配合相关年金养老产品的整改进度,加强与相关年金养老产品投资管理人的沟通协商,稳妥择机赎回,在整改过渡期内逐步压降清零受托直投组合规模。 **本报综合消息**

首破100亿! 北交所日成交额创历史新高

11月21日,北证50指数收盘上涨4.51%,市场成交102.72亿元、换手率6.24%,成交额创北交所成立以来新高。盘中,北证50突破900点大关,达到941.96点,涨幅一度接近12%,涨幅之大为该指数发布以来罕见。至收盘,全市仅有5只个股下跌,而盘中一度全线飘红。

记者发现,若以10月23日触及的702.55点计,在不到一个月的时间里,北证50自低位启动最大涨幅已超30%。

北交所股票连续大涨,恰逢资本市场一系列改革措施渐次落地之际,这也被认为是近期北交所市场走强的主要原因之一。

今年9月1日,《北京证券交易所投资者适当性管理办法》发布,简化投资者审批手续,创新推出与科创板合格投资者互认措施。某券商一线员工对记者表示,之前已经开通科创板权限的,可在手机上自助开通北交所交易权限。对新开通权限的客户,其所在的券商还有奖励。该员工表示,之前开通交易的客户不算多,新规出台后,开通量慢慢增加了。据了解,自10月24日反弹以来,北交所日均开户数较此前增长近五成。

银泰证券策略分析师陈建华在接受记者采访时表示,北证50指数近期连续上涨是受市场情绪回暖驱动。10月下旬以来,随着美债收益率回落,市场资金风险偏好回升,叠加人民币汇率反弹等有利因素,A股市场出现反弹。从盘面看,热点题材活跃是近期市场的重要特征,北交所个股在此背景下受到资金关注。他认为,整体规模偏小决定了北交所个股波动幅度相对较大,虽然21日北证50指数大涨4.51%,但成交额仅占A股市场总成交额的1%。

陈建华认为,北交所作为中国特色现代资本市场的重要组成部分,长期发展值得期待,但在投资过程中,建议投资者从基本面出发,坚持价值投资、长期投资理念,不宜盲目跟风。 **本报综合消息**

A股散户持股比例降至新低

散户众多,是A股市场的典型特征,这也造就了A股市场成为全球交易最活跃的股票市场之一。海外成熟资本市场,机构投资者持股比例普遍较高,且机构投资者在稳定市场和提升效率方面具有更加积极的作用。

以境内机构投资者、个人投资者的持股进行分类,分别计算持股比例(期末持股市值/同期A股流通总市值)的不同对股价的影响,时间区间为2013年1月—2023年6月(2013年—2022年取年报,2023年取半年报,共11个报告期)。对比发现,境内机构投资者持股比例较高的公司,股价表现相对强劲,更受市场追捧;与此同时,个人投资者持股比例较高的公司,股价表现相对弱势,且二者负相关性显著。

A股投资者结构持续优化

为详细分析机构及其他投资者的持股情况,记者在券商研究机构的分类基础上进一步优化,根据属性将投资者分为五大类:一、境内机构,包括“国家队”资金(社保、养老、企业年金、证金、汇金)、公募基金及非公募类专业机构(券商、券商集合理财、信托、保险、银行、私募等);二、产业资本(非金融类上市公司、财务公司、一般法人);三、个人大股东(剔除“国家队”、机构、外资、产业资本以外的前十大股东);四、外资(北上资金、合格境外机构投资者QFII);五、个人投资者。其中公募基金在半年报、年报中披露完整持股,其余机构、产业资本均为前十大股东数据,外资数据来源于央行披露的完整数据。

据统计,2013年以来,上述五类投资者的持股比例排序未发生改变,其中产业资本的持股比例波动相对较大,境内机构投资者持股比例波动最小。

个人投资者持股比例降至2013年来最低
被称为“散户”的个人投资者是A股投资者中数量最庞大的群体,交易量大,对活跃资本市场发挥着重要作用。

一直以来,散户在A股市场呈现出持股数量占比高、股东户数高、换手率高等特点,跟风炒作特征明显。中金公司此前的研究表明,这一定程度会降低市场的有效性。

从数据可看出近年来A股市场“散户化”程度有所减弱。中国证券登记结算公司数据显示,2007年个人投资者的持股占比达到历史顶峰后开始下降。据国家统计局,2013年以来个人投资者持股比例波动较大,2013年超33%,2015年最高超过39%,随后震荡下行;2022年低于33%,2023年二季度末下降至30%以下,散户持股比例创下十余年来最低。

事实上,由于非公募类专业机构仅披露了前十大股东的持股,若剔除完整的机构持股,个人投资者持股比例或将更低。未来随着中长期增量资金的持续入场,“去散户化”将成为A股市场走向成熟的必然趋势。

公募基金持股比例略有下降 持股数却创历史新高

公募基金是专业机构中的第一大主力军,也是最早参与A股的机构投资者。统

计显示,截至2023年6月末,公募基金持股市值5.54万亿元,较2013年末增加3.35倍;与此同时,2021年以来公募基金持股市值对境内机构的贡献大幅上升,并持续超过50%,2023年6月末达到52.63%,较2013年末增超14个百分点。

从公募基金持股市值占总流通市值比例来看,2013年至2017年持续下降,2018年至2021年持续上升,2021年创历史新高,达到8.52%;2022年以来略有下降,2023年6月末持股市值占比8.12%,为2013年以来第三高。

虽然公募基金今年的持股市值和持股占比均有所下滑,但2023年6月末公募基金持股数量却创下历史新高。统计显示,2023年6月末公募基金持股数量高达2605.98亿股,较2013年增加近2倍。

非公募专业机构持股比例创2020年来新高

数据宝统计,截至2023年三季度末,非公募专业机构持股市值大幅上升至2.37万亿元,创历史新高;同期持股市值占比3.4%,为2020年以来最高水平,充分彰显专业机构对A股市场的信心。

具体来看,保险公司、阳光私募以及券商的持股市值居前。其中保险公司是境内专业机构中第二大主力军,截至2023年三季度末,保险公司持股市值达到1.91万亿元,环比增加超5200亿元,持股市值创2013年以来年度新高。与此同时,券商机构(不含券商集合理财)的持股市值也创2013年以来年度新高。

本报综合消息

A股市场午后下行收跌 北证50再度巨量大涨逾8%

A股午后震荡下行,北向资金继续净卖出。A股三大股指11月22日集体低开。早盘沪指在三大运营商及四大行护盘下窄幅震荡,而创业板指跌幅较大,北证50继续获资金热炒推升。午后两市走出单边下行的走势,而北证50指数继续高歌猛进,再度巨量大涨逾8%,抹去年内全部跌幅。

从盘面上看,旧赛道加速下探,机器人、CPO、卫星互联网等热门题材普遍下挫;深圳国资、短剧概念逆势爆发,市场炒小风格延续,Wind最小市值指数暴涨逾15%。

至11月22日收盘,上证综指跌0.79%,报3043.61点;科创50指数跌1.6%,报870.76点;深证成指跌1.41%,报9855.66点;创业板指跌1.73%,报1950.01点。

Wind统计显示,两市共1166只股票上涨,3996只股票下跌,平盘有141只股票。

11月22日,沪深两市成交总额8755亿元,较前一交易日的9981亿元大幅减少1226亿元。其中,沪市成交3304亿元,比上一交易日3916亿元减少612亿元,深市成交5451亿元。

北向资金11月22日全天净卖出35.39亿元。其中,沪股通净卖出7亿元,深股通净卖出28.38亿元。 **本报综合消息**

股市动态



本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
*ST西钢	3.13	+0.32	34264
青海华鼎	4.65	-1.27	82163
青海春天	8.18	-0.24	41516
金瑞矿业	9.16	-0.97	16548
西部矿业	12.66	-1.33	181094
正平股份	3.84	-0.52	68056
盐湖股份	16.20	-2.53	201919
天佰德酒	14.72	-0.07	28608

沪市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
英诺特	28.81	+12.67
大龙地产	4.37	+10.08
香溢融通	7.23	+10.05
展鹏科技	11.84	+10.04
翔港科技	11.95	+10.04
中广天洋	25.69	+10.02

深市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
森远股份	10.96	+20.04
深城交	31.68	+20.00
海看股份	42.79	+19.99
*ST天山	14.00	+13.54
中文在线	33.96	+12.82
深水规院	23.38	+12.19

名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	成交额(万)
丰华股份	11.52	-10.00	赛力斯	77.99	441514
利通电子	31.95	-10.00	太极实业	8.50	303638
龙高股份	30.08	-9.99	方正证券	9.60	289144
宏昌电子	7.61	-9.94	南京熊猫	16.41	238717
C康希	22.80	-9.88	人民网	33.41	233944
通达电气	0.56	-9.20	恒为科技	37.20	226509

名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	成交额(万)
传智教育	18.86	-10.02	中文在线	33.96	682391
延华智能	5.94	-10.00	浪潮信息	36.42	462476
西陇科学	10.83	-9.98	岩山科技	3.61	443324
银宝山新	14.63	-9.97	省广集团	7.11	398862
跃岭股份	13.75	-9.95	中际旭创	97.36	364646
皇庭国际	4.82	-9.91	智度股份	9.83	338576