



金融风险周报 2022年第 24期



一、中融人寿地产投资“踩雷” 陷入资不抵债困境

作为一家“地产系”保险公司，中融人寿正在品味地产投资“踩雷”的苦。公开数据显示，2021年，中融人寿2021年净亏损65.36亿元，净资产-33.33亿元，陷入严重的“资不抵债”困境。近年来，受市场环境变化及房地产企业债务违约等因素影响，中融人寿所持有的金融资产出现信用风险，在资产端形成较大的减值损失。据悉，中融人寿账面上有144.04亿元的非上市公司股权投资，在2021年确认公允价值变动损失14.36亿元，减值项目主要来自恒大集团、宝能集团以及海航系等。香颂资本执行董事沈萌表示，地产行业出现的损失风险，属于政策性不可控风险，保险机构作为投资者，无法帮助被投资企业扭转政策等方面因素的影响，但是作为机构投资者，可以利用自身的资金能力等，协助被投资企业改善经营、缓解压力，“以时间换空间”减少被投资企业价值出现极端风险。与此同时，“踩雷”教训会让保险公司和保险公司的股东都更注重非经营性或市场性风险的潜在影响。（证券时报）

二、债券市场供给增加 警惕利率回调和收益率曲线上移风险

监管部门批准商业银行发债“补血”的步伐明显加快。最近4天，5家商业银行公告获批发债补充资本，规模合计超过3000亿元，为当前的债券市场带来一定“补给”预期，也符合此前市场认为6月债市逐步恢复供给的预期。受经济增速放缓和疫情冲击等多个因素影响，今年4月以来，债市资产欠配再度出现，导致优质债券十分紧俏，部分城投债认购倍数高

达 60 倍，甚至更高。一家券商投资银行部董事总经理向记者表示，优质债券的确比较欠缺。但接下来政策层面应该会进一步宽松，比如城投、地产等行业，因此她对三季度债市比较乐观。中信证券首席经济学家明明认为，6 月债券市场面临最大的基本面变化是本轮局部疫情的扫尾和复工复产复市的加速推进，信贷需求回暖、经济修复的方向明确。在经济基本面修复向上，叠加地方债供给压力陡增、资金面逐步收敛的多重利空因素下，6 月债市面临逆风环境，需要警惕 10 年国债收益率利率回调和收益率曲线上移的风险。（上海证券报）

三、年内可转债募资额超千亿 机构提示炒作风险

数据显示，截至 6 月 5 日，按照发行起始日，年内共有 48 家上市公司已完成可转债的发行，共募集资金 1009.89 亿元。分析人士指出，可转债兼具债性和股性，且具有抗跌属性，市场行情持续高热度。多数公司发行可转债募资用于完善产业布局及补充流动资金，多家银行“补血”也青睐可转债。不过，对于转债市场的高估值及炒作小盘转债等风险仍需警惕。数据还显示，以申万行业分类，城商行、化学制剂等行业位居前列。从发行可转债的规模来看，共有 7 家公司可转债发行规模超过 50 亿元，规模低于 5 亿元的公司共有 14 家。具体来看，重庆银行、通威股份、成都银行、中国银河、华友钴业可转债发行规模分别为 130 亿元、120 亿元、80 亿元、78 亿元、76 亿元，位居前五。今年以来，共有 145 家公司公布了可转债发行预案。据初步统计，仅在 6 月 1 日-3 日，就有 40 家公司公告了可转

债预案或进展情况。不少公司纷纷通过可转债募资扩产，进一步完善产业布局。(经济参考报)

四、中银、光大违反“理财新规”领罚单

6月2日，银保监会官方网站显示，因理财业务存在多项违法违规，中银理财和光大理财分别被处罚460万元、430万元。受理财业务等问题拖累，中国银行和光大银行均因“老产品规模在部分时点出现反弹”分别被罚200万元、400万元。理财新规明确要求，“对于存量理财产品，商业银行可以发行老产品对接存量理财产品所投资的未到期资产，但应当严格控制存量产品的整体规模内，并有序压缩递减”。据悉，中银理财开业于2019年7月，系工建交后第四家开业的银行理财子公司。光大理财则是首家股份行理财子公司，在2019年9月开业迎客。两公司至今展业均不满三年，即招致监管大额罚单。今年4月，普益标准发布了2022年一季度《全国277家银行理财能力排行榜》。其中，在综合理财能力排名上，光大理财、中银理财在全国性理财机构中名列前茅。在业务发展顺风顺水之际，此次监“重锤”管来的显然有些突然。规模增长背后，银行理财子

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42907

