

险企投资观察

截至4月末,险资股票与基金投资余额达28989亿元,占险资运用余额的12.8%

险资股票与基金投资4月份重拾升势 看好股市长期趋势

■本报记者 苏向果

近日,银保监会披露了保险业今年4月份的经营情况,险资权益配置再现重大信号。《证券日报》记者对比发现,险资对股票与基金的配置余额在经历了1月份至3月份的连续环比下滑之后,4月份重拾升势,环比增长300亿元。

截至4月末,险资股票与基金投资余额达28989亿元,占险资运用余额的12.8%,占比较3月末提升0.06个百分点,尽管提升幅度不大,但释放出对股票市场的积极信号。

下半年股票市场的走势如何?多家头部险资机构认为,下半年仍存结构性机会。业内专家认为,险资在下半年股票市场乃至更长时间跨度上仍存结构性机会,股票市场长期向好趋势不变,未来若市场快速下跌,会抓住关键机会积极配置。

股票与基金配置占比止跌

自去年四季度A股急涨后,今年一季度,险资开始逐月兑现浮盈,并降低股票与基金的配置占比。今年1月末、2月末、3月末,险资对股票与基金的配置余额占比环比依次减少0.31个百分点、0.56个百分点、0.99个百分点。

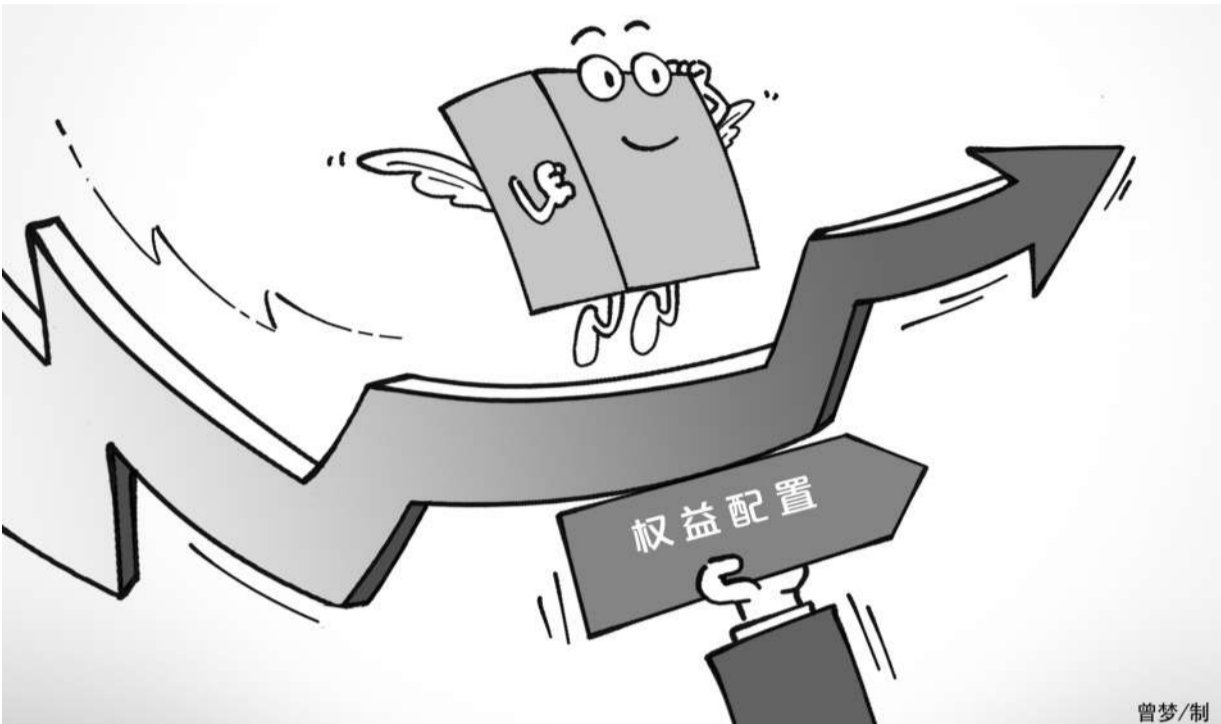
险资降低股票与基金配置占比源于其对估值泡沫化的担忧。去年年末,贵州茅台、五粮液、宁德时代等一批A股核心资产大涨,今年年初再次急速上涨。这引发了险资机构对估值泡沫化的担忧,并开始兑现部分浮盈,以平滑收益曲线。

原中再资产管理股份有限公司总经理、中国保险资产管理业协会行业发展研究专业委员会主任委员于春岭表示,过去一年,当固定收益资产贡献收益空间不断缩窄时,市场参与者普遍将目光转移到权益市场,在向权益资产要收益的同时,也推升了权益资产的估值屡创新高。国内权益市场的“掐尖效应”更加明显,高估值板块屡创新高,部分板块不排除投资者因缺乏安全感向确定性拥挤交易的可能性,因此,对资产端过热后的大幅波动和系统性风险不可不防。

中国人寿投资管理中心负责人张涤前不久对《证券日报》记者表示:“A股长期向好趋势不变,但指数经过了两年多的上涨,出现了局部估值过高的情形,我们在去年底已经预见到了,并做了相应安排。”

人保资产权益投资部总经理于立勇此前也表示,去年底市场普遍比较悲观,觉得连涨了两年,今年可能风险会大一点,甚至跌幅比较大。

基于此,一些险资机构今年一季度降低了权益投资在整体资产配置中的仓位,这体现在险资配置余额的



逐月变化中。当然,险资兑现浮盈也提高了投资收益。尤其是,一季度部分险企得益于权益投资收益大幅增长,在承保端表现不佳的情况下,净利出现大幅增长。

《证券日报》记者从相关渠道获悉,一季度险资投资股票与基金收益分别为686.56亿元、358.7亿元,合计1045亿元,投资收益率分别为3.73%、3.26%。这两项资产的投资收益率均高于其他大类资产。具体来看,中国人寿一季度实现总投资收益651.12亿元,同比增长43.3%。新华保险一季度投资收益为195.58亿元,同比增长57.8%。中国人保一季度利润表项目下的投资收益179.95亿元,同比增长36.7%。

在兑现浮盈后,一季度险资股票与基金配置余额占比逐月下滑。不过4月份,这两项投资占比再次提升,虽然提升幅度不大,但显示出险资不再收缩这两项投资,这对市场是个积极信号。

下半年权益市场有结构性机会

4月份股票与基金配置余额占比止跌,是否代表险资看好今年三季度乃至下半年的配置机会?对此,多位险资人士认为,今年险资配置股票市场的难度加大,但仍存在结构性机会。

近日,中国保险资产管理业协会战略专委会、研究专委会联合召开了2021年上半年保险资金运用形势分析会,协会执行副会长兼秘书长曹德云、中国人寿投资管理中心负责人张涤、中国太保首席投资官邓斌、太平洋资管财务负责人曹琦等10多位行业大咖均发表了对今年权益市场的看法。

就今年权益资产的配置挑战,太平资管财务负责人曹琦认为,国务院要求保持宏观杠杆率基本稳定,政府杠杆率有所降低,这意味着前两年相对宽松的金融和信用条件将出现调整,这将削弱权益市场价值,导致投资者对优质资产的争夺更为激烈,行业另类投资量价两端依旧承压。下半年需要重点关注估值层面全球流动性的变化,业绩层面成本推动对基本面的影响,下阶段的险资资产配置仍要密切跟踪宏观及市场情况,把控好权益资产的整体敞口,降低市值及回撤风险,加大优质固定收益类资产的配置力度。

中国人寿投资管理中心负责人张涤认为,上半年经济运行开局良好,但是恢复不均衡,基础不牢固。资本市场存在多重隐忧:去年很多股票估值大幅度提升,未来一段时间盈利增长难以支撑估值;流动性影响,边际上的改变对股市将产生较大影响等。

尽管配置难度加大,但仍存结构性机会。中国太保首席投资官邓斌认为,二季度,我国PMI持续扩张,消费、出口、投资三架马车拉动经济增长强劲,全年经济仍然看好。资本市场方面,权益市场考虑盈利增长,当前股票市场整体估值的风险不算太大,结构性分化,一些资产还是有比较强的吸引力,上行结构性空间显现。

此外,中国太保集团总裁傅帆近期指出,2021年,宏观经济有望实现较快增长,权益性资产存在结构性机会。

人保资产权益投资部总经理于立勇近期表示,今年股票市场的投资风险是需要警惕的,但是大熊市还是没有条件,一是经济形势本身还不

错;二是预估货币政策的调整会循序渐进。

股票市场长期向好趋势不变

从更长的时间跨度来看,上述与会专家普遍认为,险资机构要坚信股票市场长期向好趋势,积极配置股票市场:一是保险资管机构要保持耐心,既不着急配置资产,也不过分悲观。二是坚持保险资金战略性配置,在配置上寻找一些替代性优势产品。三是当市场出现快速下跌时还要抓住关键机会,积极进行配置。

中国保险资产管理协会会长、泰康保险集团执行副总裁、泰康资产CEO段国圣认为,险资运用环境将出现深刻变化,包括中国经济转向高质量发展、“碳中和”是高质量发展约束条件、宏观经济与资本市场周期弱化、利率长期趋势趋于下行、结构化行情和极致估值分化或为常态等。在此背景下,重视权益类资产战略配置价值以应对低利率环境挑战将是险资配置的特征之一。固定收益类资产难以满足国内保险资金资产负债管理要求,必须加强权益类投资。在股权投资时代,保险资金发挥长期资金优势,助力经济高质量增长大有可为。

加大股票等权益资产配置力度也是险资增加投资收益的重要途径。曹德云表示,人口结构的变化、低利率背景下保险资金需要增加权益投资,另类投资,在这种情况下保险资金内在的激励机制也存在技术上如何估值、如何经营考核等问题。险资如果想稳定收益,需要把长钱的优势发挥好,克服重重障碍,通过行业研究一套适合保险资金股权投资的估值方法。

5月份新发公募基金逾110只 债券型占比近六成

■本报记者 王宁

5月份新发公募基金略有降温。《证券日报》记者根据WIND数据最新统计发现,5月份合计逾110只新基金发行(不含C类),其中,偏股混合型占比最高,数量达到29只,其次是偏债混合型;同时,若按照股票和债券型产品两大类区分,债券型产品占比略高,总量达到65只。

多位公募基金人士告诉《证券日报》记者,5月份新基金发行略有降温,例如募集规模在百亿元以上的仅有一只,但这种降温势头似乎更贴近现状。就产品类别来看,各公募基金依据自身的侧重,在新产品布局方面各不相同,但整体来看,股票和债券型基金仍处于齐头并进态势。

仅1只公募产品 募集上限超百亿元

5月份,新发基金合计数量逾110只,其中,偏股混合型有29只,偏债混合型有20只,中长期纯债型有17只,被动指数型有13只;此外,普通股票型有5只,灵活配置型有2只,混合债券型有8只。

从募集规模来看,仅有1只产品募集上限在百亿元以上,广发恒鑫一年持有A于5月7日发行,于5月17日成立,该基金募集上限为120亿元。募集上限在80亿元的有22只产品,包括华夏鸿阳6个月持有A、华商远见价值A、鹏扬中国优质成长A、建信泓利一年持有期,以及富国沪深300基本面精选A等,这些产品多数属于偏股混合型,还有3只为QDII,分别是易方达恒生科技ETF、华夏恒生科技ETF和大成恒生科技ETF。

华夏基金相关人士向《证券日报》记者表示,从5月份新发基金数量和募集情况来看,表现并不突出,例如百亿元级新基金数量很少,相比此前的火爆情况,印证了现在的A股市场表现,就公司而言,可能更侧重权益类基金为主。

募集上限在60亿元的有3只,分别是申万菱信智能汽车A、长城医药科技6个月持有A和汇丰晋信核心成长A,除了申万菱信智能汽车A为普通股票型基金外,其余两只均为偏股混合型。募集上限在50亿元的有4只产品,分别是华夏中证细分有色金属产业ETF、兴银稳安60天滚动持有A、国泰中证全指证券公司ETF联接A和和安中证沪港深科技100ETF,其中,除了兴银稳安60天滚动持有A为中长期纯债型外,其余3只均为被动指数型产品。募集上限在30亿元的有6只产品,分别是兴证全球恒惠30天持有A、平安中证医药及医疗器械创新ETF、东财中证沪港深互联网A、广发集优9个月持有A、工银瑞信中证180ESGETF和东方红锦和甄选18个月持有A,这6只产品包含了短期债型、被动指数型、混合债券型和偏债混合型类别。

华商基金相关人士告诉《证券日报》记者,当前市场短期处于内外风波

险偏好共振向上的有利环境中,同时,考虑到A股二季度盈利表现的韧性仍然较强,市场的交易活跃度及赚钱效应仍在改善,未来一段时间市场或呈现热点持续轮动的局面,结构性机会将更加突出。基于此,未来各公募基金仍将主打围绕权益类产品,积极布局养老目标基金,服务投资者养老需求,继续丰富固收类产品线,为投资者提供更多投资选择。

当月新发债券型产品 占比过半

事实上,从5月份新基金整体发行情况来看,债券型基金占比过半,为59.1%,数量高达65只,其中包括偏债、纯债、短期债、中长期债等类别。记者从采访中了解到,不少基金经理仍然对债券型基金持乐观态度。

工银瑞信相关人士向《证券日报》记者表示,为全面满足市场和投资者需求,公司在主动权益、固收+和ETF领域均有产品布局,目前,新发基金有工银双玺6个月持有期债券、工银瑞信中证180ESG ETF、工银中证线上消费ETF等,此外,工银核心优势混合也将于6月7日发售,拟任基金经理为郅耀。

据了解,工银瑞信中证180ESG ETF为全市场首只获批发行的ESG主题ETF,该基金以中证180ESG指数为跟踪标的,有望为投资者精准锚定具备可持续发展能力的优质资产,为布局“碳中和”主题提供全新投资利器。工银中证线上消费ETF为全市场首只跟踪中证线上消费主题指数ETF,进一步丰富和完善了工银瑞信ETF产品体系,为投资者提供了新的投资机会。

光大保德信基金经理黄波向《证券日报》记者表示,近些年,伴随市场变化,有着低波动优势的“固收+”主题基金,逐渐成为传统银行理财的一种替代品种。尤其是一季度以来,全球市场持续震荡,A股波动加剧,“固收+”主题基金愈发受到投资者青睐。值得注意的是,随着投资者需求日渐凸显,市场上“固收+”产品的数量也越来越多。

黄波表示,“固收+”基金若想获取长期稳健的收益,不仅需要基金管理人具备良好的权益、固定收益投资能力,还十分考验基金管理人资产配置能力。“固收+”产品中,“+”这一部分的效应主要依赖管理人的资产配置水平。

今年以来,可转债市场经历了一次深V走势。“在可转债投资过程中,将坚持选择高性价比可转债以及高景气优质可转债进行投资。”黄波表示,目前转债估值已经修复至合理位置,不同价格区间段转债均已回升至2019年底、2021年6月份的估值水平,配置价值较春节前弱一些。2021年转债市场仍将维持较高的供给数量和金额,其中不乏一些优质行业龙头,该类转债发行可以不断完善可转债标的的质量和选择空间。

南京证券： 举办专业培训服务投资者

■本报记者 李立平

5月29日,由南京证券、南方基金、宁夏证券期货基金业协会共同举办的“2021证券市场投资主题策略报告会”在银川举行,与会专家就国内外经济形势、当前市场分析与资产配置、ETF的优势,以及股指期货和期权的应用等内容进行了精彩解读。这是自疫情发生以后在宁夏举办的首场大型证券市场投资策略报告会。

南京证券宁夏分公司总经理杨宁在接受《证券日报》记者采访时表示,自2005年进入宁夏以来,南京证券始终秉持“热爱宁夏、扎根宁夏、服务宁夏、建设宁夏”的方针,努力为宁夏广大投资者提供专业、优质服务。今年以来,宏观经济环境、货币政策、证券市场均出现了新的变化、新的特征,希望通过举办此次投资策略报告会,能够帮助广大宁夏投资者树立理性投资、价值投资理念,提升投资水平和风险控制能力。

会议现场,南京证券研究所所长周旭不仅对国内外经济形势、目前证券市场走势特点进行了详细讲解,还就目前我国相关重点优势产业进行了精彩演讲。周旭告诉《证券日报》记者,业有专攻,各行业、各上市公司发展情况千差万别,一般投资者很难能够理解、掌握各行业及各上市公司的不同发展阶段、特征。在资本市场上,证券公司除

做好“看门人”的职责外,就是要为投资者做好投资服务,希望通过此次培训,能为各类投资者提供适当的资产配置方案,促进投资者财产的保值增值。

一位名叫杨丽华的投资者在接受《证券日报》记者采访时表示,我国证券监管部门特别重视投资者保护、投资者教育工作,除通过深化改革等措施推动资本市场实现高质量发展外,提出了要尊重投资者、敬畏投资者、保护投资者,还提出要投资者办实事,增强投资者的获得感。参加这个讲座是南京证券给投资者提供的其中一个服务活动,讲座中对国内、国际经济发展形势的分析,以及对目前我国部分优势产业发展的梳理特别吸引投资者,对下一步的投资策略很有启发,特别有助于自己进行价值投资、长期投资。

一位名叫黄帅帅的投资者告诉《证券日报》记者,从开始投资股票,他就对中国经济发展产生了兴趣。今天来参加培训班就是来听专家解读目前国家经济发展形势的。为了提高投资收益,他非常关心国内国际经济发展,不仅每天浏览国内国际时事新闻,还特别关注重要的经济事件。他认为,通过投资股票,自己的学习潜力得到进一步挖掘,整个人的文化素养和精神风貌也有所提高,希望能多多参加这样的培训活动。

理财动态

理财产品销售新规落地 首次纳入合资理财公司

■本报记者 吕东

理财产品销售新规的名称已从原来征求意见时的《商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法》更名为《理财产品销售管理暂行办法》(下称《暂行办法》)。

向社会公开征求意见半年后,银保监会于日前发布《暂行办法》。该《暂行办法》以理财产品销售机构、风险管理与内部控制、理财产品销售管理、销售人员管理、投资者合法权益保护等方面对理财产品销售管理提出新要求。

中国银行研究院郑沈阳对《证券日报》记者表示,《暂行办法》在公开征求意见的基础上进一步完善,有助于规范理财公司理财产品销售业务活动,保护投资者合法权益,促进理财业务健康可持续发展。《暂行办法》完善了理财公司制度规则体系。此外,《暂行办法》借鉴了国内外成熟的监管标准和实践经验,推动监管规则国际接轨、国内统一。

代销机构范围未扩宽

自2019年6月份首家银行理财

子公司建信理财开业以来,商业银行设立理财子公司的步伐持续提速,目前已有多家银行陆续宣布将筹建设立理财子公司,其中有20家理财子公司已获准开业。截至2021年一季度末,理财公司存续理财产品余额7.61万亿元,同比增长超过5倍,占比30.4%。与此同时,银行净值化转型稳步推进。截至2021年一季度末,净值型理财产品存续规模18.28万亿元,占比超过73%。

随着银行系理财子公司筹建、开业数量日益增多,此时出台相关配套政策的也显得尤为重要。

值得注意的是,《暂行办法》对银行理财子公司理财产品销售行为提出多项规定,《暂行办法》在销售机构范围的规定上与《征求意见稿》一致,理财产品销售机构包括银行理财子公司和代理销售机构,代理销售机构范围现阶段仍没有拓宽,互联网平台依旧没有“入围”。业内人士指出,没有进一步扩大代销机构范围,销售机构范围在初期限制在存款性金融机构和银行理财子公司,保持了现有理财产品销售制度的连续性和平稳性。这有助于投资者更好地辨别,是对投资者的一种

保护,现阶段相对谨慎有助于理财市场的稳健运营。

为了让机构做好业务制度、系统建设、信息登记和披露等准备工作预留时间,《暂行办法》于2021年6月27日起施行,还设置了6个月的过渡期。

记者注意到,《暂行办法》进一步完善了禁止性规定。在原来18条禁止性规定的基础上,完善补充第3条,新增禁止“单独或突出使用绝对数值、区间数值展示业绩比较基准”。

银行业资深人士苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示,禁止单独或突出使用,反过来就是不单独且不突出使用。这要求理财机构强调自身优势的同时,还要安排好营销内容,既符合监管规范又能够吸引客户是接下来理财机构面临的一个问题。

首次纳入合资理财公司

此次理财产品销售新规的另一

看点,是明确“理财公司”包括商业银行理财子公司和银保监会批准设立的其他理财公司,从而将外方控股的合资理财公司纳入适用机构范围。

截至目前,已有4家中外合资理财公司获批筹建。

在获批筹建的4家中外合资理财公司中,有2家合资理财公司已经开业,分别为东方汇理资产管理公司和中行旗下的中银理财出资设立的汇华理财和贝莱德与建行旗下建信理财出资设立的贝莱德建信。

截至目前,首家开业的合资理财公司——汇华理财已发行40款理财产品。

“《暂行办法》进一步明确适用机构范围,将合资理财公司纳入其中,适应了当前市场主体多元化的趋势。”郑沈阳表示,国有六大行中,工行、中行、建行、交行均已组建中外合资理财公司,这是金融业对外开放的重要体现。国内理财子公司可以借鉴外资机构在公司治理、产品服务、风险防控等方面的先进经验,外资机构能够借力国内理财子公司的渠道、客户、资金优势,拓展在华业务。