

投连险单月新增保费连降3个月 前4个月账户最高收益率19%最低-10%

■本报记者 苏向泉

去年收益良好的投连险业务，今年以来保费收入增速持续疲软。银保监会近日披露的数据显示，自2月份以来，投连险单月新增保费（下文“保费”均指“新增保费”）收入持续走低，保费已连降3个月，前4个月保费收入仅为296亿元，占人身险保费收入的1.8%。

由于投资标的中权益资产权重较高，投连险保费收入历来与A股走势正相关。2月份以来，险资重仓持有的大市值股普遍经历较大回调，直接影响了投连险整体收益率。据华宝证券研究团队统计，2月份投连险单月平均收益为-0.89%，3月份进一步降至-1.87%，4月份虽反弹至1.64%，但与去年动辄3%、4%的单月平均收益率相差悬殊，投保人积极性也受到打击。

当然，也有个别投连险账户表现优异。比如，今年前4个月，收益率超过10%的投连险账户已属凤毛麟角，而中德安联安赢慧选2号的收益率高达19%，远超其他各类账户，位列行业第一。收益最低的投连险账户前4个月亏损10%。

近年来投连险保费规模持续收缩，一方面源于部分险企的主动转型；另一方面也与监管倡导“保险姓保”有关。一家中型险企副总经理对《证券日报》记者表示，“公司前几年投连险规模比较大，近两年规模下来了，主要是出于转型的考虑。银保监会一直倡导要回归保险本源，‘保险姓保’，我们近几年更多的是把精力和资源投入到保障性产品上（重疾险、长期寿险），偏投资理财类保险在持续收缩。当然，这也限制了部分客户的需求”。

投连险保费持续收缩

近两年，随着监管的持续导向及投资收益的高波动性，投连险渐渐淡出投保人和保险公司的视野，成为一个小众的保险产品。

投连险融保险保障功能与投资功能于一身，但其保障功能偏弱，投资功能相对较强。投连险的收益主要来自投保人通过保险公司向股市、债券、货币等资本市场进行投资获利。投连险的缴费方式比较灵活，可随时对不同账户追加和减少投资金额。

受牛市行情带动，投连险曾自2014年下半年起出现过一波“井喷”式增长，在人身险保费收入占比中不断攀升，至2016年上半年占比一度达2.35%。随后，受权益市场波动影响，投连险市场份额持续下滑。

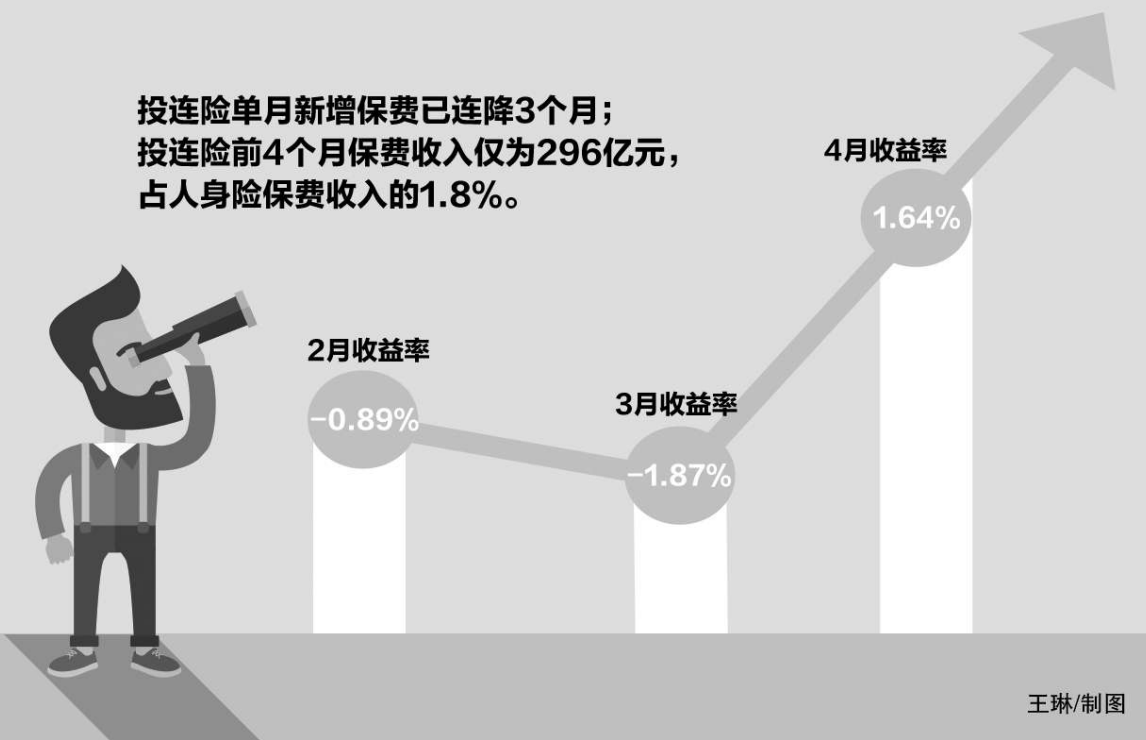
2020年，投连险整体收益水平远超市场预期，近半数投连险账户全年收益超过30%，单账户最高收益高达75%。但这仍提振不了投资险保费规模的增长，去年投连险保费收入为473亿元，占人身险新增保费的比例仅为1.5%。

今年1月份，A股市场大市值权重股大幅拉升，受此影响，投连险保费收入达134亿元，和去年平均每月39亿元的保费相比，出现大幅拉升。不过好景不长，随着2月份权重股大幅回撤，投连险保费在2月-4月单月保费连续下滑，分别为74亿元、51亿元、37亿元，单月保费规模持续向去年单月平均水平靠拢。

投连险保费维持低水平增速，一方面与监管倡导行业回归保障有关；另一方面也与险企转型的自身需求有关。上述险企副总经理表示，现在的保险产品要降低中短期产品占比，少做5年期以下的产品，多做长期储蓄保障类产品，这会限制一部分投保人的需求，但符合公司的长远发展目标。

投连险收益分化加剧

除监管倡导及行业转型的原因之外，投连险的高波动、高风险性也是投保人热情较低的原因之一。和万能险、分红险差别较大的是，投连险收益不保底。排除权益市场波动性的影响之外，不同保险



公司投连险账户收益的差距也极大，这给投保人选择投连险造成一定的困惑。

据华宝证券研究团队梳理的数据，今年前4个月，投连险账户的最高收益率为19%，收益最低的账户为-10%，其他账户的收益率普遍在-10%—10%之间波动。不同保险公司投资能力直接体现在投资收益上。因此，对投保人来说，熟悉所投险企的投资能力，了解自己的风险承受能力并选择合适的投连险账户至关重要。

投连险收益波动风险主要源于其资产配置比较灵活，投资范围广泛，单一账户投资比例自由，权益类账户投资股票的最高比例可达100%。基于此，一些险企将投连险账户分为指数型、激进型、混合型、债券型、货币型等多类。对不同资产市场的投研能力影响着账户的收益表现。

上述险企副总经理对记者表示，公司在投连险资产配置的时候，会用专业的算法和专业的团队去选择一些好的基金产品“装进

来”，确保投资收益稳定，尽量避免投资收益的大幅波动。

当然，投保人更为关心是，今年下半年投连险收益将如何走？其实，要预测投连险整体平均收益，即预测权益市场及固收市场走势。记者从中国保险资产管理业协会（以下简称“协会”）获悉，近日，协会战略专委会、研究专委会联合召开2021年上半年保险资金运用形势分析会，协会领导、保险机构、保险资产管理机构高管或相关部门负责人70余人参加会议。会上，险资机构普遍认为，当前股票市场整体估值风险不大，结构性机会仍存。

参会的险资机构认为，核心资产经过过去两年的上涨出现结构性泡沫，市场行情由流动性推动转向基本面推动，之后出现了快速调整，估值风险降低。由于宏观经济走势的不确定性叠加流动性收紧，后续市场将继续受企业盈利修复和流动性边际收紧两种相反力量的制约，震荡格局仍会延续，要重视结构性机会。

固收方面，有专家认为，固收市场面临的压力本质上更为巨大、更为刚性。一方面是利率下行，由于市场行为、人口结构和经济发展等因素，我国将面临利率中枢长期下行，寻找合意的长长期资产压力较大；另一方面是违约频发，导致市场机构对信用风险的定价从忽视到收紧，信用风险加剧、防控难度加大。

总体来看，权益市场存结构性机会，固收市场承压。这一市场形势传导至投连险产品的收益端，将考验险企的选股能力及资产配置能力。若按上述专家的判断推论，下半年，投连险产品收益仍将出现分化态势，投资能力强的险企投连险账户将脱颖而出。

需要提醒投保人的是，投连险不同于其他险种，需根据个人风险承受能力选择合适的投资账户。成长型和激进型等权益重仓位投资方案，极可能出现投资亏损，甚至巨亏。2019年就出现过个别投连险账户巨亏95%，投资者亏完还要付管理费的罕见案例。

券商资管转型重点布局FOF：年内备案81只产品 同比大增145% 近一年平均收益率近20%

■本报记者 周尚任

在市场震荡的行情下，FOF产品逐渐受到包括机构在内的各类投资者的青睐。近年来，基金市场火热，爆款基金再现的背后，是市场上源源不断涌入的资金，不少投资者纷纷“借基入市”。

2021年以来，FOF成为券商资管的热词。一方面不少券商、资管铺天盖地普及FOF投资知识；另一方面，业内首只FOF型“参公”大集合产品出炉，还有前券商高管“奔私”专注FOF投资。

从年内券商资管在FOF方面的布局来看，发行方面，据《证券日报》记者统计，今年以来共有32家券商或券商资管子公司已备案了81只FOF产品，较去年同期增长145.45%；券商系FOF产品成绩同样表现突出。

券商系FOF年内发行升温

当前，券商资管转型加速，主动管理能力进一步提升，国内FOF业务发展火热，不少基金公司、券商等金融机构都在火速加入配置FOF的队伍中来。

《证券日报》记者据中国证券投资基金业协会公开数据统计，今年以来新增的1011只券商资管备案产品中，共有32家券商或券商资管子公司备案了81只FOF产品，较去年同期增长145.45%。其中，中信证券备案了14只FOF产品，广发资管备案了10只FOF产品，华鑫证券备案了7只FOF产品。

对于今年以来券商系FOF备案产品数量大增的原因，太平洋证券资管部偏股型FOF投资经理叶萌在接受《证券日报》记者采访时表示：“FOF产品正在以一个新的转型方向渗透券商资管领域。一方面，资本市场近年来受到高度关注，同时在资管新规落地后，监管鼓励发展权益产品的背景下，很多券商资管都在谋求转型新路径，而FOF就是一片蓝海；另一方面，FOF产品根据市场环境的变化配置了适应市场的标的产品，这才导致FOF产品发行数量加速和规模的迅速扩大。”

目前，拓宽公募基金业务链条已成为券商资管业务转型的重要发力点之一。今年，国泰君安安全资子公司国泰君安资管取得公募基金牌照后，随即发行了业内首支FOF型“参公”大集合产品。

对于券商等金融机构加速布局FOF，粤开证券研究院首席市场策略分析师李兴在接受《证券日报》记者采访时表示：“在券商资管业务转型加速、主动管理规模扩张的背景下，FOF产品已经成为券商在公募基金赛道的重要业务方向，券商凭借自身在渠道、投研等方面的协同优势，加速产品布局，满足投资者的个性化需求。”

那么FOF只是众多券商资管产品中的一员，其作为新兴产品，又具备哪些优势呢？

李兴进一步向记者表示：“从需求端看，人均可支配收入不断提高，居民财富搬家至资本市场，资产配置需求提升，投资者对多元化基金产品的需求更加旺盛。从产品特点看，FOF作为新兴产品，能够将选择基金的过程简化，进行更加丰富的资产配置，有效地分散投资风险，平滑波动率。从投资收益角度看，相同风险等级的公募基金中，FOF产品的收益表现相对稳健，投资者认可度更高。”

从配置角度来看，“FOF通常被认为是资产配置中的‘防守之盾’，但如果运用适当的管理方式，也能成为锐利的‘进攻之矛’。其优势在于其产品的表现形式，结合正确的市场认知，所配置的标的可以产生1+1大于2的效果。”叶萌向记者解释道。

年内44只券商系FOF收益率均超5%

在行情持续跌宕的情况下，从券商系FOF产品的长、短期收益来看，券商系FOF在各大类券商集合理财产品中平均收益率均位列第一。

据Wind数据统计显示，从短期来看，有数据可查的300只券商FOF产品（分级产品分开统计，下同），今年以来的平均收益率为2.28%。收益率在5%以上的FOF型产品共有44只，收益率在8%以上的产品共有14只。261只产品收益率为正，占比为87%，垫底的产品收益率为-3.77%。

从长期来看，有数据可查的198只券商FOF型产品近一年平均收益率高达19.29%。收益率在30%以上的FOF型产品共有29只，收益率在40%以上的产品共有4只。192只产品收益率为正，占比高达96.97%，业绩十分抢眼。仅有6只产品收益率为负，垫底的产品收益率为-1.12%。

从单一产品角度来看，今年以来，民生证券、广发资管、太平洋证券旗下的3只产品的收益率位列前三，“民生金生丽水FOF成长1号”为11.6%、“广发资管穗发五虎3号FOF”为11.51%、“太平洋均盈优选FOF1号”为9.97%。近一年，太平洋证券、广发资管、中金公司旗下的3只产品的收益率位列前三，“太平洋均盈优选FOF1号”为60.32%、“广发资管穗发五虎1号FOF”为48.72%、“中金财富宏远1期FOF”为40.54%。

记者梳理相关数据发现，一些“新贵”的实力不容小觑，今年以来收益排名前两位的FOF产品均成立于2020年下半年。

对于投资者较为关心的FOF产品的布局及配置方面，叶萌向《证券日报》记者表示：“我司在FOF产品布局上权衡兼顾，偏股型、‘固收+’型、大类资产配置型等‘雨露均沾’，覆盖多风险等级的产品种类，以满足各类投资需求。”

同时，在《证券日报》记者调查中发现，中金公司、国泰君安、光大证券、浙商证券、华泰证券等多家上市券商均将FOF相关内容写进2020年年报，FOF受重视的程度不断提升。

对于券商系FOF的发展展望，李兴向《证券日报》记者表示：“我国FOF市场仍处于发展初期，市场规模以及产品普及程度不高，投资者对FOF产品的认知有待提升。随着各家券商加速布局FOF产品，以及关于FOF产品的投教不断深入，我国FOF市场有望迎来快速扩张。在供需两端的共同带动下，FOF凭借其灵活配置、收益稳健等优势，能够满足投资者的个性化、差异化需求，对标成熟资本市场，我国FOF市场规模、产品多样性均有广阔的发展空间。”

解读区块链产业政策系列报道之二

推动区块链赋能公共服务领域 提升人民群众生活质量是重点

■本报记者 李冰
见习记者 余俊毅

近日，《工业和信息化部中央网络安全和信息化委员会办公室关于加快推动区块链技术应用和产业发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）正式发布。在深化行业应用方面提出了具体举措，并部署了五项重点任务，其中在提升公共服务领域提出了具体要求，而这每一项都将有可能改变我们的生活。

多位业内专家表示，《指导意见》绝大部分是围绕公共服务领域展开的，几乎包含了公共服务的方方面面，一方面，公共服务本就是区块链应用发展的先行先试领域，《指导意见》会进一步巩固和扩大已取得的成果；另一方面，区块链技术应用，离不开主体的协同，政府起到的重要作用不言而喻。可以预测，《指导意见》将掀起地方政府推动区块链应用的一轮新浪潮。

推动区块链技术应用 政务领域先行

《证券日报》记者注意到，《指导意见》要求在公共服务领域推动应用创新，推动区块链技术应用于数字身份、数据存证、城市治理等公共服务领域，支撑公共服务透明化、平等化、精准化，提升人民群众生活质量。

在政务服务方面，建立基于区块链技术的政务数据共享平台，促进政务数据跨部门、跨区域共同维护和利用。在教育就业、医疗健康和公益救助等公共服务领域开展应用，促进业务协同办理，深化“一网通办”改革，为人民群众带来更好的政务服务体验。

北航数字社会与区块链实验

室主任、天德链创始人蔡维德对《证券日报》记者表示，《指导意见》的发布，就是为更好地推动区块链应用场景落地。往往区块链最先落地的应用场景在公共服务领域方面，尤其是在政务方面。一旦区块链加快在政务方面落地引用，就可以更好地打通其他跨领域场景。

中国计算机学会区块链专委会委员夏平对上述说法表示认同，他对《证券日报》记者指出，“政务领域无疑是区块链应用发展相对先行的领域，早期区块链项目的发展，从贵阳到雄安，无不是获得了当地政府的大力支持。”夏平预测，在未来的一段时间内，区块链在政务领域中的应用，仍然是一个先行的板块。政府通过各类区块链项目，可以达到公共服务透明化、平等化、精准化效果，这对不断提升政府治理能力的国家目标具有重大影响。

在存证取证方面，《指导意见》要求利用区块链建立数字化可信证明，在司法存证、不动产登记、行政执法等领域建立新型存证取证机制。发挥区块链在版权保护领域的优势，完善数字版权的确权、授权和维权管理。

随着数字经济的发展，越来越多的文化内容也开始数字化，但由于数字化证据难以采证、容易被篡改等，版权保护一直是个难题。而作为创新的数字智能技术，区块链近年来成为知识产权保护领域的最新应用。

《证券日报》记者注意到，今年以来，针对区块链在版权保护领域已落地多项应用。例如6月1日，中国版权协会正式发布区块链版权服务平台——中国版权链。其全面结合了数字内容的生态业务场景，具有登记存证、版权维权、版权交易三大核心能力，以及登记存证、侵权监测、在线取证、维权保

护、版权交易五大服务模块；4月份，蚂蚁集团旗下蚂蚁链宣布升级原有数字版权服务平台“鹊巢”，在区块链+AI技术的基础上，新增在线实时传播监测、App取证等新功能，向更多中小内容创作者开放。

博通分析资深金融行业分析师王蓬博对《证券日报》记者表示：“区块链技术的应用可以解决规模化复杂协同最底层的信任问题，建立基于信任的保护机制，除了在版权保护方面，在未来司法存证、行政执法等领域将发挥更重要的作用。”

另外，在智慧城市领域《指导意见》明确利用区块链促进城市间在信息、资金、人才、征信等方面的互联互通和生产要素的有序流动。深化区块链在信息基础设施建设领域的应用，实现跨部门、跨行业的集约部署和共建共享，支撑智慧城市建设。

在智慧城市方面，河北雄安新区无疑是典型案例，从已经对外公布的相关数据来看，其中，由京东科技集团承建的“块数据平台”有三大作用，一是实现政务数据的融合，并且与社会数据、市场数据形成有效的沟通；二是作为所有新区的信息化平台的数据层，横切进所有的管理系统，来保证在数据融合的基础上，支撑所有政府的应用在“块数据平台”上生长、发展；三是确定统一的数据标准和数据资源目录，来保证数据的资产化以及数据的可流动、可交换、可共享。如此一来，雄安新区建设的信息化系统，也将直接“生长”在块数据平台上。这意味着，遍布新区各领域的数据信息，将没有任何壁垒，从一出生就长在一起，实现了互联互通。

王蓬博表示，“利用区块链技术赋能城市建设具有诸多优势。利于打破部门间、层级间的数据壁

垒，形成跨区域、跨层级、跨部门间的业务协同协作，在“一网通办”“一码通行”等场景中，将进一步提升协同效率，降低信任成本，推动政务、城市的数字化治理。雄安新区是智慧城市建设中一个典范式存在，《指导意见》为智慧城市发展指明了方向，预测未来还有越来越多的“智慧城市”出现，这都关乎普通大众的切身生活”。

公共服务领域应用落地 保护隐私和数据安全是关键

从宏观角度来看，各地政府在公共服务领域拥抱区块链技术都较为积极。《证券日报》记者梳理各地方相关政策发现，近年来，各地方对区块链在公共服务领域应用正在积极推进。例如，云南省发改委发布了《云南省支持区块链产业发展若干措施实施细则》，提出要加强区块链政务应用引领，将区块链技术与“数字政府”建设紧密结合。除此之外，此前长沙也先后发布了《长沙市区块链产业发展三年行动计划（2020—2022）》《长沙市推进新型基础设施建设三年（2020—2022年）行动计划》等文件，提出要聚焦智能制造、智慧城市、数字政府等重点领域开展区块链技术应用，打造应用场景示范工程。

另外，据《证券日报》记者不完全统计，作为目前在科技应用方面，检验最重要路径的“监管沙盒”也已有3个公共服务领域创新应用项目“入盒”。分别是，“基于区块链的长三角征信链应用平台”“基于区块链的境外人士收入数字化核验产品”“征迁安置资金管理区块链信息系统”等。

欧科云链研究院高级研究员王海峰对《证券日报》表示，目前我国区块链技术在政府管理系统、医