

回望上证指数5178点已是六周年,其间——

97.6%主动权益基金跑赢大盘 94只“牛基”净值翻倍

■本报记者 王思文

上证指数在2015年6月12日攀升至5178.19点,六年弹指一挥间,截至今年6月15日收盘,上证指数停留在3556.56点,较六年前高点下跌31.32%。六年间,公募基金凭借扎实的投研实力,投资优势得以彰显,主动权益基金收益率、基金经理队伍、基金管理规模等都发生了显著变化。记者统计数据发现,近六年来,高达97.6%的主动权益基金成功跑赢大盘,更有94只“牛基”的收益率超过100%。越来越多的基金投资者开始意识到,选择绩优基金经理管理的权益基金并坚持长期持有,将收获不错的回报。

主动权益基金表现不俗

六年来,主动权益基金在A股市场大显身手,整体收益率表现不俗,“炒股不如买基金”的说法受到越来越多投资者的认可。据东方财富Choice数据显示,剔除成立不满6年的基金,主动权益基金(包括普通股票型基金、平衡混合型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金)合计有1080只(A/C份额分开计算),其中有1054只产品在近六年(2015年6月12日-2021年6月15日)的收益率跑赢上证指数,占比达97.6%。分类型来看,记者统计发现,普通股票型基金、平衡混合型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金自2015年6月12日以来的平均收益率分别达到36.86%、38.28%、36.6%和38.03%。

更有多只基金净值创新高。记者统计发现,六年来,主动权益基金中有94只基金收益率超过100%,其中更有9只基金收益率超过200%。受益于精选行业个股、均衡配置、低换手率等特点,张清华掌舵的易方达新收益混合A自2015年6月12日以来的收益率高达315.42%。普通股票型基金中,由萧楠、王元春共同管理的易方达消费行业股票的收益率最高,达到218.48%,是普通股票型基金中唯一收益率超过200%的产品。谢昌旭管理的华安新丝路主题股票、归凯管理的嘉实新兴产业、刘国江管理的嘉实新兴产业股票等产品,业绩也十分出色。

混合型基金中多只产品收益率超100%,尤其是混合型基金中的灵活配置型基金,在近六年的投资长跑中逐渐成为主动权益产品中的佼佼者。易方达新收益混合A/C产品在近六年的收益率超过300%,其中A份额产品收益



2015年6月12日以来部分基金产品收益情况

基金名称	2015年6月12日以来业绩(单位%)	基金经理(现任)	基金成立日	基金投资类型
1 易方达新收益混合A	315.42	张清华	2015-04-17	灵活配置型基金
2 易方达新收益混合C	304.98	张清华	2015-04-17	灵活配置型基金
3 前海开源国家比较优势混合A	293.50	曲扬	2015-05-08	灵活配置型基金
4 易方达中小盘混合	213.57	张坤	2008-06-19	偏股混合型基金
5 鹏华品牌传承混合	212.49	张航	2014-01-28	灵活配置型基金
6 金鹰民族新兴混合	211.80	韩广哲	2015-06-02	灵活配置型基金
7 安信优势增长混合A	205.54	聂世林	2015-05-20	灵活配置型基金
8 华泰柏瑞消费成长混合	200.20	李晓西	2015-05-20	灵活配置型基金
9 银华富裕主题混合	198.80	焦巍	2006-11-16	偏股混合型基金
10 南方医药保健灵活配置混合	184.00	王峥娇	2014-01-23	灵活配置型基金

王思文/制图 曾梦/制图

率达315.42%,C份额收益率为304.98%。前海开源国家比较优势混合A、易方达中小盘、鹏华品牌传承混合、金鹰民族新兴混合、安信优势增长混合A、华泰柏瑞消费成长混合等基金在近六年的收益率都超过了200%。银华富裕主题混合、南方医药保健灵活配置混合等基金在此期间的收益率也超过了100%。

在A股波动调整、个股表现良莠不齐的背景下,主动权益基金的业绩分化也较为明显,首尾基金收益相差较大。六年时间里,收益率为负的主动权益基金数量为191只,个别偏股混合型基金跑输大盘,最差收益率为-57.95%。

上海证券基金评价研究中心刘亦千认为,对于普通投资者而言,在积极参与市场投资的同时,更要确保风险得到有效控制。基金产品因拥有风险保证金,在极端行情下往往更具流动性,因此,普通投资者可以尽量借助基金产品来实现多元化配置。在配置基金资产时,普通投资者要锁定基金产品的“能力圈”,通过基金精选增厚收益。

基金经理队伍六年壮大2.8倍

六年时间里,随着公募基金行业的发展,涌现出了一批优秀的基金经理。

《证券日报》记者根据Wind资讯统计数据发现,以2015年6月12日为节点,彼时公募基金行业的基金经理人数仅为691人,而到了2021年6月15日,公募基金基金经理队伍已壮大至2629人,是六年前的3.8倍。

尤其是在收益表现不俗的主动权益基金产品背后,大多有绩优基金经理的身影,如易方达的张坤、张清华,兴证全球基金的谢治宇,前海开源基金的曲扬、邱杰,银华基金的焦巍,华泰柏瑞基金的李晓西,富国基金的李元博等。

27只产品迈入百亿元规模

在公募基金行业严控风险、把握市场机遇的前提下,一批具有代表性的主动权益基金产品整体收益不凡,产品管理规模也“水涨船高”。

Wind资讯数据显示,总体来看,在2015年6月12日,公募基金数量共计2272只,如今(截至2021年6月15日)已有8055只,公募基金资产净值从不到6万亿元增加到22.15万亿元。

在此期间,有27只主动权益基金管理规模从几亿元或几十个亿元迈入“百亿元级”关口。

分层级来看,有18只主动权益基金规模增加至100亿元以上(低于200亿

元),包括目前由刘彦春管理的景顺长城鼎益、胡昕炜管理的汇添富消费行业、焦巍管理的银华富裕主题、周蔚文管理的中欧新蓝筹A、蔡向阳管理的华夏回报、刘格菘管理的广发大盘成长等备受市场关注的绩优基金产品。

规模增加至200亿元以上(低于300亿元)的主动权益基金有4只。分别是蔡嵩松管理的诺安成长、谢治宇管理的兴全合润、傅友兴管理的广发稳健增长、劳杰男管理的汇添富价值精选A。尤其是兴全合润基金,六年间规模增长了250.71亿元,截至6月15日,兴全合润近六年来的累计收益率达到179.33%。

此外,景顺长城新兴成长、兴全趋势投资、富国天惠精选成长A、易方达消费行业、易方达中小盘等5只广受基金熟识的基金,六年间规模已从几十亿元增加至300亿元以上,目前管理上述产品的基金经理已是业内“顶流”,包括朱少醒、董承非、张坤、刘彦春、萧楠等。

一位从业多年的权益基金经理对《证券日报》记者坦言,“近些年,公募基金的专业能力被不断印证,其背后是投资的力量、专注的力量。未来,我们希望继续与基金投资者一起乘风破浪,力争为持有人创造更好的长期回报。”

聚焦·财险新增长点

财险三巨头“尝鲜”汽车芯片险 兆易创新等上市公司参与其中

■本报记者 苏向泉

在车险市场持续低迷的背景下,几大财险公司开始积极寻找新的增长点,以化解车险增速的焦虑。日前,中国汽车芯片产业创新战略联盟主办的汽车芯片保险签约仪式在北京举行,促进自主汽车芯片产业应用“破局”的汽车芯片保险保障方案在北京首发,该保障方案涵盖责任保险等众多非车险领域的细分市场。

在发布会上,兆易创新、北京君正、瑞发科、华大电子分别与平安财险、人保财险北京分公司、太保财险北京分公司按批次签署汽车芯片产品保险协议。统计数据 displays,人保财险、平安财险、太保财险目前仍是财险行业的三大龙头,近年来保费市场份额持续排名行业前三。

6月15日,《证券日报》记者就汽车芯片保险市场的规模及承保规划等一系列问题,专门采访了中国人保等相关险企。截至发稿时,记者尚未收到采访回复。不过,一位资深精算师对《证券日报》记者介绍称,车险作为财险公司的第一大险种,受车险综改的影响,今年的保费收入表现低迷,非车险领域已成为财险公司寻求“突围”的必要路径。近年来,部分险企推出的特殊风险保险、责任险已取得不错的承保利润,芯片保险或许会成为一个新的突破口。

险企助力车企 解决“缺芯”难题

今年以来,国内汽车生产企业普遍暴露出“缺芯”问题,通过保险手段解决芯片供应链和产业链中存在的各类问题逐渐成为可能。

险企与芯片企业的双向需求,有望解决汽车“缺芯”问题。从财险公司角度看,车险市场持续低迷,险企开始寻找新的增长点,芯片保险被险企“相中”。从芯片企业角度看,芯片设计、供应链履约、设备生产控制、车厂组装、消费者使用等诸多环节均需需要保险公司参与进来,以分担风险。

上述签约仪式披露的信息显示,汽车芯片保险保障机制旨在推动芯片企业、零部件企业和保险公司开展汽车芯片保险和保费补贴试点工作,通过“市场化为主+政府有限支持”的方式,破解汽车芯片应用难题,以保险手段分担产业链上下游风险和疏通瓶颈。

汽车芯片保险诞生的背景是汽车“缺芯”加速国产替代。在这一发展过程中,国内芯片企业面临诸多风险。天风证券分析师李鲁靖表示,芯片行业存在市场竞争加剧、下游晶圆厂扩充投资不及预期、国内半导体设备企业技术发展不及预期等诸多风险。

就国产芯片面临的市场困境,国家新能源汽车技术创新中心副总经理邹广才在南京世界半导体大会上表示,“汽车厂商担心的是,国产芯片不像国外产品在市场上大规模应用,潜在风险未知,万一出现问题,下游企业将直接受损。一旦车辆损坏,造成人员伤亡、财产损失,对下游企业带来的经济压力和品牌影响将很大。因此,下游企业通常喜欢用成熟的芯片产品,因为质量更为可靠。”

汽车芯片联盟希望以下游的汽车应用牵引上游的芯片攻关,推动国产芯片的上车应用,同时帮助自主研发生产汽车芯片的企业真正解决下游用户的需求问题,开发出相对应的国产汽车芯片产品。不过,汽车芯片产业链非常长,从设计、流片、测试、认证,要经过很多环节,这就需要有个完善的产业生态来支持它。

上述险企计划将来以产业链为主体,结合联盟正在推进的汽车芯片标准体系,统一设计标准的覆盖产业链上下游责任风险的保险方案,从而解决各环节因责任界限不清而导致的“判责难、理赔难”等问题,从根本上提升市场对国产芯片的信任度。

截至目前,与险企签约的4家芯片公司均来自芯片设计领域,分别是兆易创新、北京君正、瑞发科、华大电子。保险公司根据每家芯片企业的需求,推出个性化保障方

案,企业可选择1年期或5年期的投保方案,赔偿限额、免赔费率等承保条件也由双方共同协商确定。《证券日报》记者注意到,4家芯片公司签订的主要是1年期及5年期的新能源设备质量安全责任保险,即对芯片设计存在缺陷或失败造成的损失进行承保,属于责任险的一种。

不过,险企暂未对汽车芯片产业链各环节进行承保。中国人保披露的未来合作计划中,将芯片设计、供应链履约、设备生产控制模块、车厂组装、市场消费等环节列入保险计划。其中,供应链履约可由合同约定保证保险承保;控制模块造成的事故或损失,可由新能源设备质量安全责任保险承保;汽车因质量问题被召回、发生事故造成人身财产损失,可由车险承保。总体来看,在整个芯片保障计划中,非车险业务占比很大。

上述资深精算师对记者表示,芯片保险和新能源车险类似,最大掣肘因素还是对该类险种大数据的积累不足,从而影响保费定价。一方面,如果保费定价过高,芯片企业未必愿意投保;另一方面,如果保费定价过低,非车险公司可能会出现亏损。因此,精准识别风险、合理定价对保险公司是一种考验。

车险市场萎靡不振 险企“抢食”芯片险

财险巨头“尝鲜”汽车芯片保险的背后,是车险市场的萎靡不振令险企感到焦虑。

银保监会披露的最新数据显示,今年1-4月车险保费收入为2485亿元,占财险公司保费收入的50%,同比下滑6.9%(1-3月同比下滑6.3%)。4月份单月实现车险保费收入667亿元,同比下滑8.4%(3月份同比下滑4.4%)。总体来看,自车险综改实施后,各财险公司的车险保费收入持续下滑,保费增速承压。

在车险保费收入下滑的同时,车险承保利润也出现“大滑坡”。《证券日报》记者从相关渠道获悉,今年一季度,财险公司承保利润为34.6亿元,同比减少25.9亿元,降幅为42.9%。其中,车险承保利润26.3亿元,同比减少68.7亿元,降幅达72.3%,承保利润率仅为1.44%。车险承保利润的下滑大幅,也拉低了财险公司的总体承保利润。

在车险发展势头受阻的同时,财险公司的非车险业务则在快速增长。统计数据显示,今年1-4月非车险保费收入达2469亿元,同比大幅增长17.1%。其中,意外险、责任险同比分别实现28.2%、25.2%的高速增长;另外,家财险、工程险的保费收入同比增速也分别达到24.7%、18.7%。

尤其引人注意的是,今年一季度,被上述险企列入芯片保险承保计划中的保证保险、特殊风险保险分别实现8.6%、43.3%的承保利润率,远高于车险1.44%的承保利润率。在车险业务萎靡不振的背景下,非车险业务逐渐成为各财险公司新的增长点。

非车险业务存在很多细分领域,芯片保险涉及的科技项目研发费用损失保险、新能源设备质量安全责任保险、合同约定保证保险等都属于非车险业务细分领域。伴随车险业务竞争的日益白热化,芯片保险涉及的非车险业务反而为财险公司提供了更多的发展机遇。

泰康在线副总裁左卫东在接受《证券日报》记者采访时表示,车险综改后,新的价格体系压缩了价格竞争的空间。对很多中小险企来说,一要明确自己的核心能力是什么、核心渠道在哪里;二要放弃规模上的冲动,根据自己的能力确定细分市场,然后做精做深。

大家财险总经理施辉撰文指出,车险业务占财险业务比重曾超过70%,现在不仅保费比重在下降,赔付率也同步上升,对应车险经营部分的成本大大提高。巨大的生存压力,必然驱使财险公司以市场需求为导向,加大供给侧改革的创新力度,在新时代经济社会的大生态中去探寻自己的发展定位。

“看天交易”时代来临 天气期货之温度衍生品备受瞩目

■本报记者 王宁

当航班延误险成为出行必选险种时,资本市场是否存在“看天交易”的投资标的呢?《证券日报》记者近日获悉,大商所和郑商所先后向业内发布与国家气象部门签署战略合作协议的相关信息。业内预计,天气衍生品或将面世。

多位业内人士向《证券日报》记者表示,由于我国特殊的地域分布,天气与农业发展、居民生活和工业生产等密切相关,影响生产、生活的方方面面,天气衍生品有望成为规避天气风险的“新工具”。

从“看天吃饭”到“看天交易”

天气衍生品是个统称,并不是指具体的某个新品种,温度、风力、降雨等指数都可作为新合约来研究。天气衍生品推出后,意味着相关行业开始由“看天吃饭”向“看天交易”过渡,期货衍生品市场将开始迈入指数时代。

《证券日报》记者了解到,早在1996年,美国能源企业就推出了全球首个天气衍生品合约,并以场外交易(OTC)方式开展起来。随后,美国保险业、零售业、农业、建筑业和管理基金等逐渐参与到天气衍生品合约的交易中。经过几年的发展,伴随场外交易市场的日益成熟,期货交易所开始引入天气指数期货和期权交易。

作为商品期货的新成员,天气指数期货又称天气期货,与大宗商品期货的交易原理相同。不过,天气期货是一种创新型金融衍生品,采用期货交易形式,以各类天气指数作为交易标的。农

业经营主体或其他实体企业,可以依据天气风险对自身生产经营的影响情况,通过天气期货进行套期保值操作,以规避天气变化带来的生产经营风险和不确定性风险。国外天气衍生品主要有温度、霜冻、降雪、飓风等指数衍生品,目前全球主要的天气指数期货基本在伦敦国际金融期货期权交易所(LIFFE)和芝加哥商品交易所(CME)交易。

中国地域分布特征显著,涵盖多种气候类别,天气与农业、居民生活和工业生产密切相关。尤其是近年来,全球频现极端气候,气象灾害的发生频率也呈增加趋势,给很多企业的生产经营带来了不利影响。据国家统计局数据显示,因天气风险造成的国内经济损失占所有自然灾害造成经济损失总额的70%以上,天气风险已成为国内经济可持续发展的重要制约因素之一。

一位业内专家向《证券日报》记者表示,中国已建立门类比较齐全、布局基本合理的气象综合探测系统,气象台站的分布密度、观测质量和时效已达到或超过世界气象组织要求的标准,而且执行了70年左右的时间,数据非常完整,为天气衍生品的研发和上市提供了良好条件。

北京一家期货公司的高管向《证券日报》记者表示,推出天气衍生品,对促进我国经济平稳发展具有重要意义:一是我国经济结构中,农业、能源、交通等受天气风险直接影响较大的行业占GDP比重较大,这些产业都是国民经济的基础部门,其产品或服务的需求弹性系数较小,风险传导到其他经济部门时会被放大,需要通过天气

衍生品降低宏观经济波动的外部因素。二是天气衍生品在欧美等发达国家已成为有效的天气风险管理工具,但我国在这方面仍处于空白阶段。积极发展天气衍生品,有利于提高我国金融市场的竞争力。三是天气衍生品的主要功能是构建天气灾害的市场化分担机制,能与天气指数保险形成很好的互补,完善我国对天气灾害的市场化分担机制,共同满足多样化的市场避险需求。

天气衍生品研发已十余年

《证券日报》记者了解到,中国期货市场天气衍生品的研究工作已开展了十余年。早在2002年,大商所就将农产品市场面临的天气风险作为开发天气期货的最初着眼点,成立了工作组开展相关产品的开发,并于2006年初步完成相应的合约规则设计。相关信息显示,在温度、降雨、飓风等诸多类别中,大商所当时聚焦气温方面,方案设计思路是:与国家气象中心合作,编制用于期货交易的“气温指数”,并选择6-8个城市编制地区指数,指数值为该城市的“月平均温度+100”。当时确定的方案是,气温指数期货的每一指数点价值100元人民币,涨跌停板为4%,保证金为8%,采用现金交割方式。

经过十多年的研发,大商所进一步完善了天气指数期货的合约规则,具体细节上有哪些变化目前尚不确定,但能够确定的是,“温度”仍是大商所关注的重点。

有知情人士向《证券日报》记者透露,天气指数衍生品的研发虽早,但当时市场对指数产品的认识还不充分,

对现金交割也心存疑虑,因此被搁置下来。但期货市场经过十多年的快速发展后,尤其是经过股指期货的实践检验后,市场接受程度已大大提高,上期所推出的航运指数、大商所进行的现金合约研发等均得到市场各方的支持。今年成立的中证商品指数有限责任公司致力于指数产品的研发设计,已为相关指数衍生品的推出打下了坚实基础。

业内人士表示,国内农产品期货市场的发展,为天气衍生品的推出提供了较好的市场条件。一方面,农产品期货市场发展较为充分,小麦、稻谷(大米)、玉米、大豆等主要粮食作物的期货品种均已上市交易,特别是玉米和大豆市场的流动性充沛,已成为实体经济进行风险管理的有效工具。这些产品的存在,需要天气衍生品与之形成良好互动,进一步解决农产品种植面临的自然风险。另一方面,国内农产品期货市场的参与主体相对成熟,上中下游的参与程度在各期货品种的产业链中相对较高,有利于天气衍生品上市后的平稳运行和功能发挥。

还有专家表示,天气与居民生活、企业生产息息相关,气温、光照、风速等指标的变化,可直接影响新能源发电的效率,为农业、保险业、旅游业、零售业等行业均可带来经营风险。气象预报预警承担防灾减灾“第一道防线”的职责,期货市场可以发挥天气风险“减震器”和“稳压器”的作用。气象部门和期货市场各自发挥专业优势,携手研发天气衍生品,为企业提供必要的天气避险工具,有利于提升市场资源的配置效率,增强相关行业发展的韧性。