

险资看好资本市场长期投资价值 充分发挥“稳定器”和“压舱石”作用

■本报记者 刘琪

以险资为代表的长期资金是我国资本市场的中坚力量,也是维护市场秩序的重要一环。自今年7月24日中共中央政治局会议提出“要活跃资本市场,提振投资者信心”以来,相关部门多次强调要推动中长期资金加大权益投资力度,并出台支持政策。

在保险业界人士看来,一系列利好政策显示了监管层对于活跃资本市场的坚定决心,“组合拳”的正面效应正在逐步累积。在当前市场形势下,坚定看好中国资本市场长期投资价值,充分发挥险资的“稳定器”“压舱石”作用。

政策“组合拳” 提振市场信心

“活跃资本市场,提振投资者信心,既解决当下问题,又有立足长远的重要意义。”平安集团首席投资官邓斌对《证券日报》记者表示,资本市场是经济活动的“晴雨表”,活跃的资本市场,有助于推动各方形成对经济恢复和基本面的良好信心预期。同时,资本市场具有强大的财富效应,是居民财产性收入的重要组成部分,提升股市的获得感,将有助于扩内需、促消费。此外,资本市场是市场化资源配置器,中长期而言将为建立现代化产业体系、精准高效支持科技创新、支持经济高质量发展提供坚实基础。

自7月24日中共中央政治局会议召开以来,一系列政策密集出台,在推动经济稳增长、提振资本市场信心方面起到了极其重要的作用。

在宏观政策层面,包括恢复和扩大消费、促进民营经济发展、房地产金融政策调整优化等一系列举措接连发布,不仅有助于推动经济基本面的恢复,也有助于改善社会预期,提振市场参与主体的信心。

资本市场层面,证监会推出“一揽子”支持资本市场发展的政策措施,包括证券交易印花税减半征收、阶段性收紧IPO节奏、规范股份减持、适度放宽融资融券比例等;上交所“深改19条”发布,进一步加快打造服务型中小企业主阵地。

“在充分听取市场各方声音的基础上,一系列政策措施出台,更有针对性地‘对症下药’,解决难点堵点痛点,极大提振了投资者信心。”邓斌说,对中国经济有信心,就是对资本市场有信心,两者是相辅相成、良性循环共促的。我国经济长期向好方向不变,随着稳增长政策逐步落地实施,下半年经济增长有望重新回到波峰,同时伴随活跃资本市场政策落地,经济动能恢复和资本市场有望形成共振向上。当前,市场处在阶段性低点,正是投资者特别是中长期价值投资者布局资本



崔建岐/制图

市场的良好时机。

A股市场投资价值 不断凸显

在中国人寿保险(集团)公司首席投资官王军辉看来,当前,我国A股市场投资价值不断凸显,为各类资金的配置提供了难得的战略性历史机遇。

王军辉谈到几个方面,一是A股市场正在推广形成注册制生态,理顺资本市场优胜劣汰机制,在优化上市公司治理、加大对外开放等方面迈出更大的改革步伐。二是证监会进一步规范大股东减持行为、上市公司再融资行为和分红行为,显著增强了对广大投资者权益保护的力度。三是险资、年金等长线资金入市渠道持续拓宽,为市场注入源头活水,持股结构的变化均衡市场风险的结构和偏好,助力当前处于历史估值极低位置的A股逐步得到估值修复。四是符合政策导向和未来方向的科技创新、战略行业、新兴产业等细分市场快速发展,有助于提升市场整体竞争力,促进市场整体估值水平提升。

“中国作为全球第二大经济体,经济依旧保持高速增长,我国对外开放持续深化和资本市场改革深入将提高境外资金对中国资本市场的认识,助力海外资金对中国市场的战略性增持。”王军辉补充道。

“从基本层面来看,投资A股市场

正当其时。”泰康资产CEO段国圣对《证券日报》记者表示,首先,国内经济复苏前景可期,整体稳中向好,结构也在逐步优化。宏观经济复苏和微观经济行为都逐渐改善,消费、投资、出口三大引擎有望企稳回升;随着实体经济的改善,居民消费也有望释放更大潜能。另外,在市场信心恢复过程中,国内各行业的库存周期已接近底部,随着稳增长措施持续出台,经济温和复苏,市场预期也将明显改善,A股市场基本面也将持续好转。这都为机构逢低布局提供了良好的机会。

中国人保资产管理有限公司相关负责人也认为,我国经济长期向好趋势不变,资本市场生态持续改善,投资者应增强投资信心,积极把握资本市场中长期布局良机。

权益市场已迎来 布局时机

从全球成熟市场经验看,保险资金、养老金等长期、耐心资本往往能克服市场短期波动,获得长期回报,与资本市场实现良性互动。保险资金是典型的优质长期资金,已是国内公募基金市场的第一大机构投资者,股票市场的第二大机构投资者,是金融市场的“稳定器”“压舱石”。

据王军辉介绍,伴随保险业的快速发展,中国人寿持续加大权益资产配置规模,增加了我国资本市场长期稳定的资金供给,在今资本市场的

波动中,持续加仓,保持净买入,充分发挥了“压舱石”作用。

在“活跃资本市场”、推进建设中国特色估值体系的背景下,邓斌认为,权益市场已迎来布局时机。随着经济进入高质量发展阶段,将有越来越多具备产业竞争力、经营稳健、高质量增长的上市公司脱颖而出,中国有很多企业基本面是非常好的,现金流很强劲、盈利能力很稳定,但现在估值还不到1倍,市净率只有0.5倍,这类企业有很大的潜在价值。在中国高质量发展转型过程中,这些企业也在转型和发展。

邓斌表示,保险资金有责任积极地参与到这种转型发展中,也愿意配置这些股票。随着中国资本市场机制改革和生态建设更加完善,一定会进一步走向价值投资、长期投资、稳健投资的市场,将更加契合保险资金的配置需求。

尽管市场在波动,但险资的信心是坚定的。段国圣表示,未来,保险资金作为“长资金”“大资金”的代表,仍将一如既往地看好中国股票市场,扮演好市场“稳定器”和“压舱石”的角色。

“在当前市场形势下,我们坚定看好中国资本市场长期投资价值,将充分发挥金融央企的责任担当,充分发挥险资的压舱石作用,坚定持仓信心,持续加大权益资产配置的权重和规模,为推动中国经济结构转型升级、中国资本市场稳健发展贡献更大力量。”王军辉说。

8月份新增信贷、社融超季节性反弹 业界预计年内仍有降准可能

(上接A1版)

新增社融大幅超出市场预期

央行数据显示,8月份,社会融资规模增量为3.12万亿元,比上年同期多6316亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加1.34万亿元,同比少增102亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少201亿元,同比少减625亿元;委托贷款增加97亿元,同比少增1658亿元;信托贷款减少221亿元,同比少减251亿元;未贴现的银行承兑汇票增加1129亿元,同比少增2357亿元;企业债券净融资2698亿元,同比多1186亿元;政府债券净融资1.18万亿元,同比多8714亿元;非金融企业境内股票融资1036亿元,同比少215亿元。

“8月份新增社融大幅超出市场预期,主要受债券融资拉动。其中,专项债发行显著放量,带动政府债券融资大幅增多,债券发行利率下行对企业债券融资需求起到一定提振作用。”王青表示。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,社融数据超季节性反弹,主要受地方政府债券发行加快和债券市场融资回暖带动。8月份实体经济发放贷款持稳,同时,国内积极财政推动地方政府债券加快发行,以支持重点项目加快落地见效,增强有效投资,债券净融资同比明显多增。

7月24日召开的中共中央政治局会议提出“加快地方政府专项债券发行和使用”,温彬认为,2023年新增专项债将于9月底前发行完毕,带动债券发行明显提速。9月份政府债券发行态势有望延续,继续对社融形成有力支撑。

年内仍有降准可能

8月末,M2余额286.93万亿元,同比增长10.6%,增速分别比上月末和上年同期低0.1个和1.6个百分点。

险企偿付能力获提升 释放险资权益资产配置空间

(上接A1版)

《通知》还提出,财产险公司最近一个季度末计算的上两个会计年度末所有非寿险业务再保后未到期责任准备金回澜偏差率的算术平均值、未决赔款准备金回澜偏差率的算术平均值小于等于-5%的,保费风险、准备金风险的最低资本要求减少5%。

鲁晓岳表示,这意味着,《通知》对非寿险业务再保后未到期责任准备金、非寿险业务再保后未决赔款准备金回澜管理较好的财产险公司,给予偿付能力充足率计量的分母端最低资本特征系数优惠。

东吴证券非银金融行业分析师葛玉翔对《证券日报》记者表示,总体而言,差异化调节最低资本要求以及引导保险公司回归保障本源等举措将释放保险公司的最低资本。若以今年一季度全行业平均偿付能力充足率190.3%为样本,预计可以提升保险行业偿付能力充足率15.2个百分点。

险资权益资产配置空间提升

除提升保险公司偿付能力之外,险资权益投资空间也有所提升。

《通知》明确,对于保险公司投资沪深300指数成分股,风险因子从0.35调整为0.3;投资科创板上市普通股股票,风险因子从0.45调整为0.4。

Wind数据显示,截至今年6月底,险资重仓的沪深300成分股共有94只,持股总数约705.7亿股。同时,险资重仓的科创板股票达105只,持股总数约2.6亿股,较一季度增加了8546万股。业内人士认为,《通知》的发布实施将激发险资入市积极性,尤其是可能加大对优质股票的长期投资。

葛玉翔分析称,险资长期入市与权益市场长牛是相辅相成的,险资需要在偿付能力充足率、投资收益目标

点。狭义货币(M1)余额67.96万亿元,同比增长2.2%,增速分别比上月末和上年同期低0.1个和3.9个百分点。流通中货币(M0)余额10.65万亿元,同比增长9.5%。当月净投放现金386亿元。

王青表示,8月末M2同比增速为10.6%,比上月末低0.1个百分点,下行幅度明显收敛。8月末各项贷款增速与上月持平,未再延续下行势头,加之债券发行提速,都会对M2增速形成支撑。上年同期稳增长政策发力,特别是持续推进大规模退税,推高2022年8月末M2增速至12.2%;高基数效应下,今年8月末M2增速小幅下行属于正常波动。另外,8月份政府债券发行规模扩大,财政存款同比少减约2500亿元,也会对当月M2增速起到一定下拉作用。

“从金融数据可以看出,当前宏观经济运行保持在合理区间,延续了总体平稳、稳中有进的发展态势,实体经济需求增强,叠加宏观‘组合拳’及时出手,政策效果不断显现,带动8月份金融数据表现明显改善。”温彬预计,后续,为实现政策协同、稳流动性、稳信贷和降成本等多重目的,四季度仍有降准的可能;结构性、政策性金融工具有望加码,发挥“准财政”和精准滴灌作用,扩投资、促消费,大力支持科技创新、绿色发展和中小微企业发展,继续支持房地产市场调整优化;同时,为提升政策传导效率,也将更加注重引导资金进入实体,实现量的合理增长和质的有效提升。

王青也认为,接下来央行将持续加量续作MLF,9月份还有可能实施年内第二次全面降准,估计降准幅度为0.25个百分点,释放长期流动性超过5000亿元。此外,接下来针对小微企业等国民经济薄弱环节,以及科技创新、绿色发展等重点领域,结构性货币政策工具将重点发力,在6月份上调支农支小再贷款再贴现贷款额度2000亿元的基础上,其他政策工具额度也有上调空间。

和资产负债匹配的财务目标三者间寻求平衡。

锦泰财产保险股份有限公司相关部门负责人对《证券日报》记者补充说,《通知》体现了监管部门呵护资本市场的态度,也有利于缓解偿付能力较低的保险公司赎回股票的压力,给保险公司资产配置更灵活的选择。同时,监管鼓励险企参与科创板投资,但科创板股票波动性较大,险资的风险研判难度加大,也对其资产负债管理提出了更高要求。

中国人寿保险(集团)公司首席投资官王军辉对《证券日报》记者表示,长期以来,面对无风险利率下行趋势,加大权益资产配置一直是保险资金运用的必然选择。本次政策的出台,对保险资金加大权益资产配置,特别是加大对科技创新战略的支持,具有直接推动作用。

《通知》还提到,保险公司投资的国家战略性新兴产业未上市公司股权,风险因子赋值为0.4。对此,鲁晓岳表示,该规定将引导保险公司支持国家战略性新兴产业。此前,保险公司对于被投资对象不具有控制、共同控制或重大影响的股权投资,风险基础因子赋值(影响投资组合收益的最基本因素)为0.41,而对子公司、合营公司和联营公司的长期股权投资的风险基础因子赋值则高达1。

此次,业界对险资投资进行长周期考核机制的建议也得到实质性落地。《通知》提出,保险公司应加强投资收益长期考核,在偿付能力季度报告摘要中公开披露近三年平均的投资收益率和综合投资收益率。

葛玉翔认为,整体来看,《通知》对险企带来双重利好,从基本层面来看,通过释放最低资本缓解偿付能力压力;从估值来看,鼓励长期资金入市,尤其是布局沪深300成分股,保险股作为蓝筹股也有望迎来估值修复。

公募私募基金表态： 当好长线资金代表 强化价值投资理念

■本报记者 昌校宇

近日,中国证监会召开专家学者和境内外投资者座谈会。会上,专家学者、博时基金、重阳投资等投资管理机构和境外机构负责人,以及部分个人投资者代表,就如何看待当前宏观经济形势、活跃资本市场、提振投资者信心畅所欲言,围绕引入更多中长期资金等议题提出了意见建议。

增量资金流入是活跃资本市场的关键。作为长线资金代表之一,相关公募和私募等机构人士向记者阐释如何发挥A股市场“稳定器”作用。

博时基金管理有限公司相关人士对《证券日报》记者表示,公募基金作为A股重要的机构投资者,可在三个方面发挥作用:一是通过推进落实长周期考核,促进强化长期投资、价值投资理念;二是限制以高换手为代表的博取短线交易收益的行为,通过机制优化,加强内部监控;三是加强对技术周期、经济周期、产业周期、经营周期等的研究,不断提升定价能力,下大力气建设学习型投研团队,并最终赢得持有人的认可和信任。

在中欧基金管理有限公司(以下

简称“中欧基金”)相关负责人看来,首先,让机构资金进得来,留得住,主要依靠明晰的产品特征和基金经理风格。机构客户是一批专业的投资者,具有清晰的投资目标和资产配置框架,在进行资产配置时更青睐风格明晰且在这类风格中具有长期稳定超额收益表现的基金。其次,第三支柱个人养老金账户也是一类中长期资金,其业务实质是通过账户制形成了一笔具有相当长期期限属性的投资资金。在长期视角下,权益投资的性价比显著提升,提升个人养老金投资中的权益资产比例是中欧基金认为“难而正确”的事,也是中欧基金将继续坚持的事。

上海黑翼资产管理有限公司(以下简称“黑翼资产”)创始人邹伟天在接受《证券日报》记者采访时分析称,其一,做A股市场的长期多头力量。从业务层面持续增加对A股市场的长期权益性投资,同时向投资者传递信心,引领投资者坚持长期主义,长期支持A股市场。目前,A股指数点位进入了比较有吸引力的区间,黑翼资产通过逆周期布局,力争为投资者获取长期稳健的收益。其二,增加权益类基

金的发行比例。量化股票策略中,包括指数增强、市场中性、量化纯多头等产品基本保持满仓运行。除非面对赎回,正常不会主动进行减仓操作。其三,重点推出全市场量化选股产品线。这类产品因为放宽了行业、风格、精准的约束,更能发挥量化管理人的阿尔法捕捉能力。目前赛道相对宽松,更容易吸引增量资金。

在未来产品布局方面,公募基金则各有侧重点。

7月8日以来,公募基金费率改革序幕拉开,基金管理人积极响应。8月18日,中国证监会公布“活跃资本市场,提振投资者信心”一揽子政策措施时提到,“推进公募基金费率改革全面落地,降低管理费率水平”。

中欧基金相关负责人介绍,在公募基金费率改革的大背景下,包括中欧时代共赢混合发起式在内的首批浮动费率产品正式获批。此次获批的产品包括三种类型,分别是“与基金规模挂钩”“与基金业绩挂钩”及“与投资者持有时间挂钩”,中欧时代共赢混合发起式属于第三类浮动费率产品。该基金将根据持有产品的时间分档收取管理费,持有产品份额

时间越长,支付的费率越低。过往频繁交易,持有期限短一直是影响投资者获得感的重要因素之一,持有时间越久,费率越低的浮动费率产品有望引导持有人树立长期投资理念,通过拉长持有期来提升持有体验,特别是在市场低位区域。

“浮动费率产品在基金契约上建立了基金管理人持有人的长期利益共担机制,将促进和鼓励基金管理人进一步提升主动投资管理能力。”中欧基金相关负责人表示,中欧基金将继续在长线基本面投资的理念框架下,构建“4P+1C”(即“理念、流程、平台、人才队伍+文化”)的投研体系,通过长期投研能力建设,争取为投资人带来更好的长期回报。

黑翼资产相关负责人表示,当前,黑翼资产在积极布局全市场量化选股、中证1000指增等股票多头产品。展望四季度,随着A股市场的活力和韧性增强,将具有更好的中长期投资价值。未来,黑翼资产会发行更多元化的量化多头产品,开发更多量化股票类相关策略,充分发挥量化投资的优势,帮助提升中小股票的流动性。