

保险资管机构纷纷亮出一季度“成绩单”： 3家头部机构合计实现净利润13.94亿元

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨奕寒

中国保险协会数据显示,截至6月13日,已有泰康资产、国寿资产、人保资产、中再资产4家保险资管机构披露一季度信息披露报告。除中再资产外,其余3家保险资管机构均已披露一季度经营数据。一季度,泰康资产、国寿资产、人保资产3家保险资管机构合计实现营收31.11亿元,净利润13.94亿元。

受访专家表示,保险资管机构的头部格局保持稳定,保险资管产品投资运作总体审慎稳健。总体来看,保险资管公司的盈利模式会因为保险负债的不同呈现差异性。未来,保险资管机构要打造核心能力,践行能力驱动战略,提升第三方业务,加强市场竞争力。

3家保险资管机构 资产合计近400亿元

数据显示,一季度,3家保险资管机构合计资产399.61亿元,负债97.79亿元,实现营业收入31.11亿元,净利润13.94亿元。

披露一季度经营数据的3家保险资管机构中,人保资产无可比数据。在可比数据口径下,国寿资产和泰康资产的营业收入同比均有所上升,净利润同比增速有所分化。

对外经济贸易大学保险学院

院长谢远涛对《证券日报》表示,保险资管机构的头部格局保持稳定,保险资管产品投资运作总体审慎稳健。保险资管公司的业绩表现较为分化是因为保险系资管公司与保险业相伴相生,盈利模式会因为保险负债的不同呈现差异性。总体上看,保险资管机构的盈利效率还是较高的。

需要打造穿越周期的 投资与服务能力

在目前投资环境多变、市场波动加剧的环境下,保险资管机构在经营过程中既面临挑战也面临机遇。

人保资产一季度信息披露报告表示,今年一季度市场波动较大,公司高度关注投资组合的市场风险暴露,不断加强持仓券种的投资研究,优化大类资产配置,持续做好风险预算和风险控制指标日常监测预警,定期开展风险评估和压力测试,严格落实权益类投资止损机制,有效控制组合回撤。

谈及目前保险资管机构面临的挑战与机遇,普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者分析称,从资产端来看,利率中枢下行、权益市场波动加剧、优质资产较为稀缺等因素,都使得保险资管机构在达成投资收益目标和发行资管产品等方面面临着巨大挑战。从资金端看,保险资管机构面



临着险企传导的刚性资金成本压力,市场波动导致的收益率波动,以及市场化的第三方募资难度加大等困难。因此,保险资管机构需要打造穿越周期的投资与服务能力,在投资研究、资产配置、风控合规、投后管理以及客户服务等方面提质增效,才能具备竞争优势。

保险资管机构目前普遍以承接关联保险公司的资产管理业务

为主,但在多类型资管机构同市场竞争的背景下,发展第三方业务越来越成为保险资管机构的共识。

周瑾认为,对于保险资管机构而言,集团内部的委托业务更多定是基本盘,但未来发展的机遇应该凭借市场化的能力去竞争第三方业务。第三方业务的发展,主要取决于保险资管机构的品牌、资质、团队、业绩和服务等

因素,背后对应的是一系列核心能力。因此要做大第三方业务,必须打造核心竞争能力,践行能力驱动的战略。

谢远涛表示,保险资管公司除了受托保险集团内部的资产外,还应积极开拓第三方资产管理业务。在大资管时代,做大、做优第三方业务是保险资管机构进一步壮大发展的必经之路。

年内逾千款净值型理财产品 提前终止

■从机构角度来看,部分机构选择提前终止部分产品有利于机构推动理财产品转型,优化产品体系,提高整体运营效率。

■从投资者角度来看,提前终止有利于投资者及时止损,减少因产品业绩不佳导致的资金损失。

■本报记者 彭妍

近期,多家银行理财子公司发布公告,提前终止旗下部分理财产品。

从公告内容来看,银行提前终止理财产品涉及多种原因,包括投资项目提前到期,产品规模过小,根据市场及投资运作情况合理评估,以及为最大程度保障投资者利益等。在业内人士看来,理财产品提前终止反映了理财子公司在净值化时代背景下的一种调整策略。

多方面因素 导致理财产品提前终止

《证券日报》记者梳理发现,中邮理财、民生理财、华夏理财等多家理财子公司发布了旗下部分产品提前终止公告。近期提前终止的理财产品中,大多为固收类产品,以R2、R3级为主,成立时间从一个月到一年不等,多数运行时间不长,认购规模较小。

根据普益标准数据库统计,年内(截至6月13日)提前终止的净值型理财产品共1053款,去年同期为878款,同比增加175款,上升19.93个百分点。

对于理财产品提前终止的原因,多家银行理财子公司在公告中有所提及。例如,6月11日,中邮理财邮银理财·鸿运定制6号(盛鼎版)人民币理财产品提前终止事项的公告称,拟于2024年6月17日提前终止该理财产品,原到期日为2029年6月17日。公告称,“当前市场利率大幅下行,影响产品未来运作,在目前产品实际业绩达到业绩基准的情况下,为保护投资者利益,经与客户沟通一致,产品管理人决定提前终止本产品。”

此外,多款理财产品提前终止的原因为规模缩水。例如,华夏理财近期披露了多款产品提前终止的公告。其中,华夏理财固定收益增强型三个月定期理财产品2号计划于2024年6月21日提前终止。该行的客户经理告诉《证券日报》记者,主要是受市场影响,净值波动加大,少数业绩欠佳的产品因赎回等因素导致产品规模收缩。为保障投资者利益,银行理财机构终止了认购规模较小、业绩表现不理想的理财产品。

理财产品的底层资产项目提前到期亦是理财机构提前终止产品的原因之一。据了解,民生理财财富固收类两年封闭15号理财产品于2024年6月11日提前终止,原因是该产品所投资的资产提前终止。

券商银行研究院高级研究员杜娟对《证券日报》记者表示,提前终止的触发因素还是比较宽泛的,有的是从合规角度出发,比如原来的产品不符合新的监管要求;有的是理财产品所投的金融资产或金融工具提前终止了,所以理财产品被动终止;有的是为将旧产品替换为新产品。当然也有产品因赎回、回撤等原因,导致规模太小或难以覆盖运营成本等种种原因;还有的机构从保护投资者和自身品牌声誉的角度出发,预期损失风险加大,为了维持业绩、口碑而提前终止产品。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,从机构角度来看,部分机构选择提前终止部分产品有利于机构推动理财产品转型,优化产品体系,提高整体运营效率。从投资者角度来看,提前终止有利于投资者及时止损,减少因产品业绩不佳导致的资金损失,提供资金再配置的机会。

银行理财子公司 需加强自身投研体系建设

对于当前理财产品提前终止现象,有银行业内人士认为,这是银行理财子公司适应净值化转型的一种方式,同时也考验着银行理财子公司在资产配置管理和维护投资者关系等方面的能力。

“未来银行及理财子公司需要加强投研体系的建设,提升对市场的研究和分析能力,提高投资决策的科学性和准确性;需要加强风险管理能力,健全风险管理体系,有效应对市场风险和流动性风险;需要优化产品设计和运营,设计更加符合市场变化和投资者需求的产品,并加强产品的日常管理和运营;需要做好投资者适当性匹配和投资者教育工作,引导投资者理性看待市场变化和风险,提高投资者的风险意识和自我保护能力。”田利辉表示,部分理财产品提前终止反映出的问题是运营业绩不佳、底层资产不良、投资策略欠妥和产品设计管理存在不足。

中国银行研究院研究员杜娟对《证券日报》记者表示,银行及理财子公司需要加强以下几个方面:一是加强权益投资能力。银行理财子公司需要提高权益资产投资能力,积极增配权益资产,以多资产配置策略获取较高收益。同时,加强与其他金融机构的合作,共享资源和信息,提高投资决策的准确性和风险控制能力。二是优化投资策略。银行理财子公司应根据市场环境和投资者需求,制定灵活的投资策略,包括权益、债券、货币等多种资产配置。此外,要注重资产配置的分散化,降低单一资产的风险,提高整体投资组合的稳健性。

商品型基金业绩亮眼 白银和黄金主题产品表现最佳

■本报记者 王宁

受益于标的资产价格走高,年内商品型基金整体业绩表现亮眼。其中,白银和黄金主题产品最佳。Wind统计数据截至6月14日,年内商品型基金多数收益较好,有46只产品收益率超过10%;还有5只产品收益率年内均突破100%。

多位分析人士表示,由于海外市场基本面波动较大,大宗商品投资机会明显,尤其是以贵金属为代表的龙头品种,相关产品收益也随着走高。短期来看,由于基本面仍存在较多不确定性,贵金属仍有较好表现,投资者可依据自身风险偏好通过基金或期货等把握机会。

白银期货主题基金居榜首

数据显示,截至6月14日,年内

商品型基金收益整体表现较好,全市场仅有1只收益为负,其他均呈现向好态势。具体来看,有46只产品年内收益率均超10%,排名前十的产品均为贵金属类基金。

国投瑞银白银期货A是商品型基金中唯一一只白银期货主题基金。截至目前,该产品以25.07%的年内收益率夺得首位。此外,包括大成有色金属ETF、博时黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF、华安黄金ETF、华夏黄金ETF、前海开源黄金ETF、工银黄金ETF等,也有不错的收益表现。整体来看,年内贵金属类商品型基金成为收益率走高的主力。

在分析人士看来,年内商品型基金表现较好,其中又以贵金属类产品最佳,主要在于标的资产价格波动所带来的投资机会。“年内国际金价由2000美元/盎司附近启动

上涨行情,5月份更是刷新历史记录。”银河期货大宗商品研究所研究员陈婧向记者表示:“今年海外市场基本面波动较大,例如全球央行持续买入黄金,支撑金价中枢不断上移。”

“龙头商品价格的走高吸引资金不断流入,整体来看,宏观面持续利多商品,市场做多热情不减。”东证衍生品研究院宏观首席分析师徐颖补充表示,贵金属自今年3月份开启强势上涨行情后,相关资产价格陆续创出新高。例如,黄金年内涨幅突破20%,白银价格年内涨幅更是超过40%,原油价格一度达到90美元/桶高点。

数据同时显示,年内商品型基金规模也有一定增长,截至目前整体规模增长近100亿元。从单只产品份额表现来看,贵金属类产品份额涨幅居前,有23只产品年内份额

涨幅均在13%以上。

短期仍看好贵金属表现

多只商品型基金年内收益率增长明显。

截至去年底,仅有2只产品自成立以来收益超过100%,分别是华夏饲料豆粕期货ETF和博时黄金ETF,收益率分别是119.74%、110.04%。截至目前,有7只产品自成立以来的收益率超过100%,除了前述2只产品外,还包括易方达黄金ETF、国泰黄金ETF联接A和华夏饲料豆粕期货ETF联接A等5只产品收益率在年内正式突破100%。

基于多数商品型基金的较好表现,短期是否还能够持续持有?标的资产价格是否还存在趋势性走势?

在多数分析人士看来,贵金属资产价格或有继续走高可能,投资者应依据自身风险偏好持有基金或期货等产品。

中粮期货上海北外滩营业部策略分析师李伊瑶认为,短期黄金仍然具有投资价值,该品种自身的中长期逻辑并未改变,黄金资产的“避险+货币性+抗通胀”特质将继续为其带来配置机会。同时,原油价格大概率会继续偏暖,由于供给增量可控而需求有旺季回升预期支撑,后续反弹机会仍值得关注。

“大宗商品投资标的较为丰富,尤其是贵金属类,不仅有期货、现货、实物金条,还包括股票、基金等多种投资工具,投资者要明确个人风险偏好承受能力,再选择与之匹配的投资工具。”徐颖表示。

围绕“科技”“绿色”和“数字”开展保险资管服务

——专访平安资产管理有限责任公司总经理罗水权



■本报记者 冷翠华

“保险资金高度适配科技创新和产业升级发展的资金需要,更是培育发展新质生产力不可或缺的关键力量。”平安资产管理有限责任公司(以下简称平安资管)总经理罗水权近日在接受《证券日报》记者专访时表示。

罗水权认为,新质生产力的内涵是以科技创新驱动产业发展,建设现代化产业体系,形成先进生产力。科技创新始于技术,成于资本;加快形成新质生产力离不开金融活水灌溉。新质生产力具有高科技、高效能、高质量特征,与五篇大文章的“科技金融”“绿色金融”和“数字金融”天然契合,平安资管紧紧围绕“科技”“绿色”和“数字”这三个关键

词,助力新质生产力的发展。

险资可匹配 不同时期科创企业

科技金融为新质生产力提供坚实的技术基础。罗水权认为,在服务创新驱动发展战略方面,保险资管可支持“专精特新”企业、战略性新兴产业、前沿科技企业发展,促使资金链与创新链、产业链、人才链深度融合,实现高水平科技自立自强。在服务产业优化升级战略方面,保险资管可加大对制造业特别是高端制造业、产业链重要环节和核心节点相关企业的支持力度,丰富供应链金融服务供给,提升高端化、智能化、绿色化水平。

在罗水权看来,科技创新产业及相关企业在不同的发展阶段,需要匹配不同类型的资本,以促进整个产业的培育、发展和成熟,而保险资金可投资资产种类丰富,这使得保险资金投资科创企业有多种产品形式可以采用。

例如,对于初创期科技企业,股权投资是满足初创期科创企业资金需求的主要方式。除直接股权、创业投资基金间接投资于初创期科技企业外,保险资管亦可通过股权投资计划支持各地高科技园区基础设施项目。

对于成长期科技企业(部分企业已上市),保险资管可通过股权、

二级市场股票、地方产业引导基金、含担保债权等多维度以保险资金多类投资方式支持对应企业良性发展壮大。

对于成熟期科技企业,保险资管可通过债权、夹层、产业园REITs(不动产投资信托基金)、二级市场股票等推进对应企业的投资。

围绕“科技”这一关键词,平安资管重点从三方面着手:一是培育经济增长“新动能”,积极布局新基建、高端制造、“双碳”投资等战略性新兴产业;二是探索实体经济“新模式”,加大直接投资力度,积极探索夹层投资、Pre-IPO(上市前基金)并购等多种模式;三是构建机构发展“新能力”,强化科创业务人才队伍建设,构建直接投资创新业务专项考核激励体系,鼓励创新文化。

绿色投资规模 超900亿元

绿色金融为新质生产力构建绿色底色。罗水权表示,绿色发展是高质量发展的底色,绿色发展是未来产业发展的必然趋势,“双碳战略”下新能源产业和传统产业的绿色化发展将是关键。

围绕“碳达峰、碳中和”这一重大战略目标,构建并完善绿色金融服务体系,不仅有助于加快我国经济向绿色化转型,支持生态文明建设,也有利于加快培育新质生产力,释放新经

济增长动能。平安资管在清洁能源、生态环保、绿色基建等绿色产业持续布局,累计投资规模超900亿元。

围绕“绿色”关键词,平安资管建设了完备的绿色金融治理架构和组织体系;完善ESG信用评价体系,提升投研能力。同时,开拓绿色投资,积极打造绿色创新产品。在资本市场业务方面,主要通过股票、债券、基金等参与市场投资;直接投资业务方面,主要通过股权、债权对接客户,围绕服务国家战略、绿色投资、新基建、新能源等方面加大投放,先后参与设立国内首个保险资金双碳基金,设立国内首单经绿色认证的绿色保险债权投资计划。

自身数字化+ 数字产业投资

数字金融可以为新质生产力提供“科技+”驱动力。罗水权认为,数字经济内涵丰富,主要包含数字产业化、产业数字化及数字化治理。保险资管机构应高度重视数字金融,在做好自身数字化建设的同时,也持续加大对数字经济产业链的投资力度。

数字产业化,即电子信息制造业、电信业、软件和信息技术服务业、互联网行业等。在这方面,保险资管机构可大力发展数字经济核

心产业,培育壮大人工智能、大数据、区块链等新兴数字产业,提升通信设备、核心电子元器件、关键软件等产业水平,积极布局IDC(互联网数据中心)等新兴数字产业、支持算力基础设施建设。

产业数字化,即传统产业应用数字技术带来产出增加和效率提升部分,如制造、交通、物流等。在这方面,保险资管机构可用股权工具、多元化的投资组合向实体投放长期资金,积极助力产业链智能化、数字化升级改造,推动制造业、服务业、物流业等产业数字化。

数字化治理,即保险资管机构通过自身的数字化能力建设提升金融服务质效,充分运用数字科技,强化投研能力,提高风险管理能力,提升公司经营效率,并带动投融资能力升级和相关金融服务产业链产能升级。

在罗水权看来,保险资金具有规模大、来源稳、久期长的优势,使其适合从更全面、更长期的角度服务实体经济、服务新质生产力发展。平安资管将进一步发挥好保险资金优势,积极围绕发展新质生产力布局产业链,提升产业链供应链韧性和安全水平,为我国经济的高质量发展提供坚实的金融支持。

险资服务新质生产力