

银行理财资金连续七周增配债券 “赎回潮”后首周净买入银行资本债

■本报记者 苏向泉

银行理财资金增配债市又有新变化。多家券商机构最新发布的统计数据显示,上周(3月13日至3月17日)银行理财资金净买入债券现券578亿元,这已是连续第七周净买入,七周合计净买入3447亿元。与此前持续增持同业存单和信用债不同的是,上周银行理财资金在“赎回潮”后首次单周净买入银行资本债。

受访专家认为,银行理财资金持续增配债市有两大原因:一是从负债端来看,始于去年11月份的“赎回潮”影响逐渐消退,银行理财机构推出的混合估值法等产品稳定了负债端,推动银行理财资金持续回流债市;二是从资产端来看,今年货币政策稳健,市场预期好转,银行理财资金开始加大债券配置力度。

混合估值法产品 成重要资金来源

据记者梳理,近七周,银行理财资金净买入债券现券分别达101亿元、685亿元、952亿元、543亿元、95亿元、493亿元、578亿元,合计达3447亿元。

实际上,自“赎回潮”后,银行理财子公司积极尝试,先后推出了多类资产以稳定负债端,避免再次出现大额赎回冲击资产端。具体来看,今年年初,理财公司纷纷推出了摊余成本法理财产品,近2个月又积极推动混合估值法产品的销售。

从实际效果看,今年以来,混合估值法产品已成为市场上最主流的产品,并成为理财机构增配债市的最主要资金来源。

据广发证券刘郁团队统计,2023年以来截至3月17日,银行理

财子公司新发公募产品1369只,已公布募集规模达6571亿元(公布率达91%),其中混合估值法产品数量1079只,占比高达78%。从募集规模看,混合估值法、市值法、摊余成本法产品占比分别为92%、7%、1%,混合估值法产品募集规模已远超市值法产品。

从趋势看,混合估值法理财产品仍将起到稳定银行理财负债端的效果,并有望推动理财机构持续增配债市。中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,摊余成本法和混合估值法产品将缓解理财赎回带来的阶段压力。预计未来到期压力进一步回落,新产品有望轻装上阵。另外,银行理财较传统储蓄优势修复,也将提升理财产品规模。总体来看,银行理财资产配置债券的行情有望延续。

“混合估值法的估值方式更加灵活,有望成为未来封闭式理财产品的主流估值法。”冠营咨询创始人、资深金融监管政策专家周毅也对记者表示,摊余成本法估值的资产主要是通过债券利息等获取确定性收益的资产,而混合估值法则可以帮助投资者获取资本利得收益。因此,混合估值法在市场上上行时,可以博取更高收益;而在市场下行时,理财公司也可通过市值法估值的资产卖出并换成以摊余成本法估值的、获取固定的票息收益的债券资产,形成“攻守兼备”之势。此外,理财公司在当前时点推出这类产品具有合理性,这一估值方法可以将净值曲线进行柔性化,稳定负债端。

配置环境好转 推动理财机构增配债券

除负债端的原因外,资产端配



置环境的向好变化,也是银行理财资金近7周持续增配债券的重要原因。

明明表示,2022年11月份、12月份银行理财市场受到“赎回潮”冲击,而目前“赎回潮”影响基本消退,银行理财规模增速回暖,资产配置需求也将边际转强。此外,稳健的货币政策和好转的市场预期,也让银行理财资金开始积极把握债券配置机会。

实际上,去年“赎回潮”后,银行理财资金偏爱配置的信用债估值回调,信用利差走阔,到期收益

率走高,性价比提升。今年2月份以来,多家券商固收团队开始看多信用债配置价值。数据也显示,银行理财资金已连续10周在二级市场净买入信用债。

尤为引人注意的是,银行理财资金在连续16周卖出银行资本债(二级资本债和永续债)后,上周转为净买入约83亿元。在业内人士看来,银行理财资金此前持续净卖出银行资本债,一方面与“赎回潮”后银行理财资金偏爱短期限、高流动性资产有关,另一方面也与个别银行二级

资本债“不赎回”事件有关。不过,上周净买入显示出银行理财资金对银行资本债的配置热情有所升温。

谈及未来银行理财资金对银行资本债的配置趋势,明明对记者表示,商业银行自营是二级资本债的重要投资者之一,未来风险权重的调整可能会给二级资本债市场带来一定的抛售压力。但考虑到大型银行资本充足率较高,因此整体抛压有限,但中小银行面临的抛售压力和发行压力更大。

国际金价创出阶段性新高 内盘市场风险整体可控

近日国际金价创出阶段性新纪录,是受欧美市场避险情绪大涨驱动所致。国际市场宏观面风险加大,则是避险情绪升温的主要原因

■本报记者 王宁

近日,海外市场避险情绪大幅升温,国际金价创出2014.9美元/盎司的阶段性新纪录。在外盘带动下,国内金价也同步走高。

3月20日晚间,上海黄金交易所(以下简称“上金所”)发布通知称,请各会员单位提高风险防范意识,做细做好风险应急预案,提示投资者做好风险防范工作,合理控制仓位,理性投资。

围绕2000美元关口 展开多空争夺

亚洲时段(下同)3月20日午盘,纽约商业交易所(COMEX)4月主力合约突破2000美元关口,取得2014.9美元/盎司阶段性新纪录,这也是自2022年3月8日(2078.8美元/盎司)后,时隔1年再次突破2000美元关口。

银期货贵金属分析人士向《证券日报》记者表示,近日国际金价创出阶段性新纪录,是受欧美市场避险情绪大涨驱动所致。国际市场宏观面风险加大,则是避险情绪升温的主要原因。

中行期货投资咨询部研究员王莹也对记者表示,由于诸多不确定因素尚存,推升了避险预期,从而导致避险资金持续流入黄金资产。“从黄金ETF持仓量来看,3月中旬以来持仓量不断增加,支撑黄金价格快速上涨。短期来看,在市场避险情绪持续升温和美联储放缓加息预期下,金价将继续走高概率较大。”

记者注意到,在内外盘金价走高过程中,机构调仓意愿也比较明显,尤其是多头持仓提升,持续高于空头。从外盘来看,截至3月20日,全球最大的黄金上市交易基金(ETF)—SPDR Gold Trust黄金持仓量为924.55吨,较前一交易日的921.08吨增加3.47吨;以盎司计算,持仓量则为2972.52万盎司,前一交易日为2961.37万盎司。

从内盘来看,记者梳理发现,3月份以来上海期货交易所黄金期货多头持仓持续高于空头。3月1日,期货公司在黄金期货的多头总持仓为16.79万手,空头总持仓则为14.45万手,总成交为32.91万手;截至3月21日,期货公司在黄金期货的多头总持仓已达20.71万手,空头总持仓为18.56万手,总成交为56.79万手;期间,多头总持仓持续高于空头,且总成交也有所提升。整体来看,内盘市场避险情绪也有所上升。

东证衍生品研究院宏观首席分析师徐颖告诉记者,本轮金价走高过程中,机构调仓也有所配合,期间多头增仓而空头减仓均比较明显。“此前多头和空头仓位处于较低水平,但随后在多头大幅增仓情况下,黄金价格上涨空间被打开,同时配置型的黄金ETF资金也有增仓动作,但布局时间较晚,目前还处于低位。”

截至3月21日记者发稿,COMEX黄金4月主力合约盘中报收于1973.1美元/盎司,跌幅为0.48%,目前多空头仍围绕在2000美元关口展开争夺;而沪金主力2306合约盘中报收于441.56元/克,涨幅为0.31%。

短期内金价上涨行情 或暂缓

国际金价创出新高,也使得国内市场有所警觉。在内外盘联动下,国内相关机构已采取相关措施。3月20日晚间,上金所发布通知表示,近期影响市场运行的不确定性因素较多,市场风险明显加剧,价格波动显著增大。“请各会员单位提高风险防范意识,做细做好风险应急预案。”

与此同时,《证券日报》记者对北京多家期货公司或分公司进行了采访。他们均表示,截至目前,尚未出现客户穿仓的情况,整体风险相对可控。风险可控主要有两方面原因,一是此轮金价走高过程中尚未出现连续涨停跌停情况,投资者在盘中仍有出仓机会;二是目前的风险管理制度比较成熟,经过此前油价的极端行情,投资者对于此轮黄金行情的表现,已比较理性。

北京某期货公司首席风险官向《证券日报》记者表示,目前公司参与黄金交易的客户中,尚未出现一例穿仓事件,这与当前实施的风险管理制度有直接关系,尤其是期货公司对于行情波动所采取的临时措施,都能在极端行情出现前,要求投资者追加保证金或提前砍仓,确保投资者利益最大或亏损最小。

另有期货公司北京分公司总经理告诉记者,经过此前国际油价极端行情的考验,当前多头投资者对市场的判断和认识都有很大程度的提升。面对这轮黄金上涨行情,投资者已表现得较为平淡和理性,也能够主动采取相关交易措施。

对于金价短期走势,银河期货贵金属分析人士认为,短期还是要关注国际宏观面不确定性因素的发酵以及美联储议息会议的决定,这将很大程度影响国际金价的走势。

徐颖认为,短期内金价强势上涨行情或暂缓,期价仍在1900美元一线上方运行。但中长期来看,海外市场系统性风险犹存,欧美央行加息仍有不确定性,叠加地缘政治风险或将推动黄金突破新高。

私募产品销售回暖 多家机构:投资信心回升

■本报记者 昌校宇

《证券日报》记者从业内获悉,近日,由顶流基金经理、上海睿郡资产管理有限公司(以下简称“睿郡资产”)董承非掌舵的系列产品在多个渠道开卖,受到众多投资者追捧。

记者于3月21日上午拨打睿郡资产电话并提出采访请求,但截至发稿前,记者未得到公司反馈。

多家机构对此表示,今年以来,市场整体延续宽幅震荡走势,而年内有渠道私募产品热销,表明私募销售市场回暖,投资信心回升。

头部私募销售回暖

《证券日报》记者从业内获悉,目前九坤投资(北京)有限公司(以下简称“九坤投资”)、海南世纪前沿私募基金管理有限公司(以下简称“世纪前沿”)等百亿级量化私募的销售数据均较为亮眼。近期,九坤投资还拟对1000指增产品重新进行封盘。

对此,九坤投资有关人士在接受《证券日报》记者采访时表示,九坤投资于2022年8月份重新放开1000指增产品的额度,并沿用产品

一贯的三年期锁定设置。近期,九坤投资拟对1000指增产品重新进行封盘,受到市场广泛关注,但需要说明的是,稳健理性始终是公司的行为准则。

九坤投资CEO王琛近期在渠道活动上表示,“希望能保持一个有相对竞争力的容量,定期根据我们策略的情况去调整管理规模,而非着眼短期规模冲高。”

“今年以来,国内经济复苏,市场信心逐步修复,私募产品发行整体回暖。”世纪前沿有关人士在接受《证券日报》记者采访时表示,指增类产品凭借较好的业绩一致性,以及受板块轮动、市场环境相对较小等原因较受投资者欢迎。同时,随着投资者对不同策略的配置需求越来越大,量化策略在当前市场更能体现优势。所以目前除了中证500指增、中性策略外,世纪前沿重点布局的全市场量化选股产品也较受投资者认可。

在上海蒙玺投资管理有限公司(以下简称“蒙玺投资”)看来,2023年一季度私募销售市场明显回暖基于两方面原因:一方面,投资者对中长期经济预期较乐观,投资情绪也逐渐回暖,部分私募产品受追捧是

正常的。另一方面,考虑到回暖趋势在销售表现上可能存在一定滞后性,当前依然是市场相对低点,投资者更愿意在权益类产品方面进行配置和布局。

此外,部分私募机构还在产品设计方面持续发力。上海保银私募基金管理有限公司(以下简称“保银投资”)向《证券日报》记者介绍,保银投资主要是沿用平台型的管理模式,由多位基金经理共同管理单只产品。当前,A股市场已有超5000家上市公司。对以基本策略为主的基金来说,单一基金经理模式难以有效覆盖全市场甚至跨行业。相信通过多基金经理平台,以行业专家的视角挑选各行业未来最具竞争力及最可能被淘汰的公司,构建中性敞口的多空投资组合,能够更加深入地进行基本面研究,为投资者获取持续稳定回报。

上海明法投资管理有限公司(以下简称“明法投资”)相关负责人介绍,公司已搭建低中高不同风险等级的多产品线,可根据客户风险偏好做适配。其中,低风险产品线有明法多策略对冲系列,中风险产品线有明法精选CTA系列,高风险

产品线有全市场量化选股明法股票精选系列。

“2023年,随着越来越趋于灵活化的多类场内对冲工具上线,多头端交投活跃的同时,也摊薄了空头端的对冲成本,这些为指增策略、中性策略均提供了发展机遇。”蒙玺投资表示,蒙玺投资重点看好指增策略产品和中性策略产品,且均已发行相关新品。

普遍看好股市表现

展望未来,保银投资对2023年的股票市场持相对乐观态度。“总体来看,2023年市场的结构性机会可能会围绕修复行情,在疫情下受影响较大的行业将会迎来边际改善。”

九坤投资市场研究负责人郭泓辰告诉《证券日报》记者,“从市场风格上看,今年初以来是小盘股大盘、价值跑赢成长行情。但随着市场不断进化,2022年以来频繁反转,风格的持续期相对过去有所缩短。”

郭泓辰认为,今年以来对冲成本持续维持在低位。中证500股指期货的贴水成本年化基本都

在5%以下,对对冲策略相对有利。

在投资方向上,郭泓辰表示,“九坤投资聚焦在策略的长期效果,而不是陷入短期市场各种不确定性对收益的影响中。”

明法投资相关负责人介绍,“明法投资拥有管理大规模资金的丰富经验。未来,公司更为追求可预期的超额。而长期来看,A股市场稳步抬升,可预期的超额收益长期一定会转换为可预期的绝对收益。”

“由于市场的周期性,以及各家量化机构投资方法论持续升级,超额端的竞争将加剧。投资者除了关注超额收益的多少外,也会关注超额收益的来源、稳定性和可持续性。这对量化私募机构来说,需更加重视稳健型超额收益的获取,相关策略产品也有望获得更多关注。”蒙玺投资如是说。

在世纪前沿有关人士看来,量化选股策略更能适应各种风格下的行情。在大部分市场环境中,全市场量化选股策略或拥有更高的投资性价比,即更高的收益回报与更低的回撤,投资者感受会相对较好,很大程度上吸引更多私募投资者关注。

众安在线2022年承保盈利同比增长338% 旗下众安银行存款余额约91亿港元

■本报记者 苏向泉

3月21日,众安在线发布2022年度业绩报告。去年,众安在线服务超5亿用户,出具91亿张保单,实现总保费236.5亿元,同比增长16.1%。受益于坚持有质量地增长及自营渠道的建设,综合成本率较去年同期改善1.1个百分点至98.5%。承保利润持续释放,2022年度承保盈利3.29亿元,同比增长338%。

截至2022年末,众安在线健康生态累计服务1.09亿被保用户,2022年被保用户数近3800万人。核心产品“尊享e生”系列在2022年实现29%的保费同比增长。2022年众安在线数字生活生态总保费为88.74亿元,同比增长21.7%。

众安在线表示,长期以来,公司利用科技和数据优势,就数字生活场景定制保障服务。除了为电商平台提供相应保险产品外,持续利用科技探索数字生活新场景,填

补用户多元化及未被满足的保障需求,推出如宠物险、手机碎屏险、多场景意外险和家财险等创新产品。

众安在线的宠物险业务在2022年持续发展,宠物险业务年化保费近2亿元,同比增长约100%。同时,众安在线2022年自营渠道的保费收入占公司总保费的25%,较2021年同期增长了7个百分点。

科技输出方面,众安在线表示,2022年科技输出继续稳健发

展,下半年科技收入实现超过40%的同比增长,国内外共签约112家保险产业链客户以及18家银行和券商客户,全年收入5.9亿元,截至2022年底累计服务超过700家客户。

众安在线还表示,2020年3月份该公司旗下的众安银行作为一家虚拟银行在中国香港开业。截至2022年底,众安银行已有零售用户超65万,同比增长30%。在香港的人口渗透率近10%。存款余额约91亿

港元;贷款规模约49亿港元,同比增长94%。

“众安银行积极开发投资理财、保险产品和外汇等功能,不断完善服务内容,并将服务延伸至中小微企业客户。目前众安银行已成为香港市场功能最齐全的虚拟银行之一。粤港澳大湾区走向深度融合,众安银行也将在发展中积极融入粤港澳大湾区建设,为更多用户提供有温度的金融服务。”众安在线表示。