

壮大买方机构力量 价值投资正当时

5000亿元互换便利落地 头部险企：正深入研究积极准备参与

■本报记者 冷翠华

10月10日,中国人民银行宣布创设首期5000亿元“证券、基金、保险公司互换便利”(以下简称“互换便利”)后,中国人寿、中国人保、中国太保等头部险企深入研究并着手准备。

据了解,险资高度关注上述政策细节及参与条件。险资机构普遍认为,互换便利首期操作将为资本市场提供数千亿元级的增量资金,同时有利于保险机构“盘活存量、用好增量”。

解读:盘活存量 用好增量

具体来看,互换便利支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成份股等资产为抵押,从中国人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。通过这项工具所获取的资金只能用于投资股票市场。

对于中国人民银行创设互换便利,保险业认为,这对提升资本市场的稳定性、流动性以及长远健康发展具有深远影响,也为保险行业的发展提供了新机遇。

人保资产公司认为,在当前复杂多变的国内外经济环境下,资本市场的稳定性和流动性对经济的平稳运行至关重要,是促进资本有效配置和构建经济良性循环的关键。互换便利在不扩大基础货币投放规模的情况下,为非银金融机构提供流动性支持,进而提升其在资本市场的投资能力,对增强市场流动性、提高市场活力、促进资本市场稳定发展具有重要意义。人保资产公司预计,首期操作将为资本市场提供数千亿元级的增量资金。

中国人寿集团旗下资产公司相关负责人表示,互换便利结构性货币政策工具的创设,为保险机构提供了一个高效利用存量资产的新途径,有利于“盘活存量、用好增量”,这有利于更好发挥保险资金“周期长、稳定性高、规模大”的特点,提高保险资金中长期配置的战略定力、提升保险资金配置股票资产的能力,从而在推动资本市场高质量发展的同时,提高保险资金获取中长期稳健回报的能力。

燕梳资管创始人之一鲁晓岳也对《证券日报》记者表示,保险行业存在大量因举牌等纳入长期股权投资股票的资产、长期持有的股票ETF等,互换便利可大幅提高保险资金运用质效。

行动:深入研究 积极准备

10月10日,中国人民银行开始接受符合条件的证券、基金、保险公司申报互换便利,意味着首期5000亿元的互换便利进入到落地阶段。保险机构尤其是头部保险机构表示,正在积极研究,进行相应的准备工作。同时,由于互换便利是中国人民银行首次创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展,相关金融机构也是首次参与互换便利,因此,还需进一步关注政策细则。

中国人寿集团旗下资产公司相关负责人表示,将从三方面开展服务实体经济业务的准备工作。一是深刻认识互换便利对于支持保险业务中长期资金入市、维护资本市场稳定健康发展的重要意义,抓好制度研究、系统建设,提高保险资金中长期配置的战略定力和能力。

二是加强政策细节研究,加快系统建设和策略储备,充分利用好互换便利政策工具。对保险资金而言,互换便利工具属创新业务,



王琳/制图

作为专业机构投资者,将加强与金融监管部门的沟通、强化政策研究力度、明确政策的细则与要点、加快相关业务系统建设、及时研提相关策略储备,为相关业务开展做好充分准备,从而充分利用好互换便利政策工具,更好地发挥保险资金在资本市场“压舱石”的作用。

三是结合机构自身实际,灵活运用互换便利工具,“盘活存量、用好增量”,提升保险资金运用效率。保险资管机构要结合自身在资产负债结构、偿付能力、中长期配置策略、收益稳定性要求、权益配置比例等方面的实际情况,制定符合自身特点及要求的投融资策略,灵活运用互换便利工具,提升保险资金运用效率,提高险资服务实体经济高质量发展的能力。

人保资产公司表示,将积极参与互换便利工具,具体要做好两个方面工作。一是加大对互换便利的重视力度,做好该工具的落地工

作。互换便利在国内为开创性工具,无经验可循,因此,将在互换便利工具细则出台后将抓紧研究政策细节,加强与金融监管部门的沟通,确保对政策理解到位,并加速推进内部相关制度流程的制定和业务系统的搭建与完善,确保新工具的安全落地,充分发挥该工具的优越性和灵活性。

二是秉承价值投资、长期投资理念,做好耐心资本,以更加积极的态度参与到资本市场投资中来。互换便利工具有助于建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,是金融监管部门增强资本市场内在稳定性长效机制的有力举措之一,作为机构投资者,应当以更加积极乐观的心态看待资本市场的长远发展,增强战略定力,加大对于符合国家战略方向的投资,切实增强保险资金在支持实体经济和资本市场高质量发展方面的作用。结合保险资金实际

情况,在实现保险公司长期绝对收益投资目标的同时,要结合市场情况和资产负债特征,制定适应自身需求和市场环境的投资和融资策略,灵活应用好互换便利工具,提升资金使用效率,以实现“激活现有资源、优化新增配置”的目的。

中国太保集团首席投资官苏罡表示,中国太保将结合公司投资策略深入研究互换便利业务的运用场景,充分发挥长期资金、耐心资本在资本市场中的作用。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,互换便利工具的推出,给保险公司更多的投资操作弹性,不过险资投资总体上偏审慎,同时,险资还需要结合会计准则、偿付能力规则和考核体系等情况来参与权益投资,也需要相关政策细则进一步调整,以更好支持保险资金作为“耐心资本”积极参与资本市场的改革。

监管为期货业发展举旗定向 期货公司表态加快提升功能性

■本报记者 王宁

近日,国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》(以下简称《意见》)。

《意见》提出,期货市场具有发现价格、管理风险、配置资源等功能。近年来,我国期货市场发展成效显著,有力支持了国民经济平稳健康发展,但与中国式现代化和金融强国建设需要相比,还存在服务实体经济质效和价格影响力不强、监管规则和风险控制体系适应性不足等问题。为加强监管、防范风险、促进期货市场高质量发展,《意见》

提出了8方面17项重点举措。

中粮期货党委书记、总经理吴浩军向记者表示,近年来,期货行业为服务实体经济进行了诸多有益探索,逐步形成了一套完善的服务体系,市场功能持续发挥,在服务国家重大战略方面发挥突出作用,如期货、期权、互换、远期以及基差贸易、含权贸易等,业务模式不断丰富和成熟,赋能实体经济的功能不断加强。可以看到,随着我国期货市场品种工具不断丰富,市场功能日益深化,期货市场服务实体经济的质效正在持续提升。

新湖期货副总经理、董秘李强告诉记者,《意见》总体上进一步强调了期货市场的功能性特征,明确

期货市场不同主体交易行为的规范性,强调对违法违规行为的严厉打击,从而进一步净化市场,建立规范、透明、公平的市场环境。此外,通过强调期货公司的全过程管理,引导期货市场进一步发挥本源的功能性,防堵市场底层漏洞,为市场的长远发展建立强国根基。

《意见》的发布正处于中国经济高质量发展重要时期,这也意味着期货行业的发展必须与时俱进,匹配中国经济转型升级发展需要。业内人士表示,行业将会在总结多年发展中,查缺补漏、转型升级,强化本源,推动进一步服务于国家战略的方针。

“未来公司将依托专业优势,在服务创新、产品创新、国际化业务拓展及技术赋能等方面持续发力。”吴浩军具体介绍,一是做强本职工作,做好创新业务。二是提升品牌力量,提高风险意识。三是强化期货和衍生品领域的专业优势。

在规范性要求下,期货公司未来发展也将有所改观。李强认为,未来期货公司发展应进一步加强内部管理和外部管理建设,推动提升经营质量。同时,为进一步凸显行业的功能性,期货公司应以功能性、合规性为基础,形成市场化特征,进一步优胜劣汰,形成更高质量发展和对实体经济的赋能。

当下,各项政策法规稳步落地,期货行业正进入高质量发展阶段。吴浩军认为,未来行业发展应根据实体经济需要加快部署,具体来说:建议推动行业建立分级分类保证金制度,形成交易所、期货公司、交易者等按不同风险类别匹配相应履约保证金体系。建议做好行业发展规划,确立行业各阶段的发展目标和实施策略,同时将分类评级指标与发展阶段目标相结合,达到规划与实践的统一,进而实现行业稳健发展目标。建议继续加强对农产品支持力度,出台相关激励政策,鼓励期货公司持续深化农产品期货品种发展,助力“三农”、更好服务乡村振兴。

含权理财产品被摆上“货架”C位:配置价值凸显 投资者兴趣渐浓

■本报记者 熊悦

伴随权益市场向好,近日,农银理财、工银理财、中邮理财、招银理财、平安理财、北银理财等多家理财公司开始着力推荐含权理财产品(含权益投资的理财产品),越来越多的含权理财产品被摆上了“货架”C位。

含权理财产品广受推荐

一直以来,风险等级较低的固收类产品占据了银行理财产品“货架”的主要位置。中国理财网显示,截至10月11日,目前市场上存续的固收类理财产品超过2万只;而权益类及混合类理财产品数量为1290只,数量占比相对较低。权益市场向好之际,一些收益率随市上扬的含权理财产品吸引了一部分投资者的目光,部分理财公司也开始将这类产品纳入自家理财产品推荐榜。

记者走访多家大中型银行网点了解到,近期含权理财产品的客户

咨询量明显升温。

10月11日,记者从某国有大行理财客户经理处获悉,该行当日主推的6款理财产品主要是混合类产品,风险等级均为低风险或中低风险。“权益市场行情较好时,想在稳健的前提下适度参与A股市场追求一定收益,可以适当配置这类产品。”该客户经理表示。

另有某全国性股份制银行理财客户经理告诉记者:“近日来咨询和购买含权理财产品的客户较多。其中有相当一部分客户持有主要投向债权类资产的理财产品,受债市波动加大等影响,这些客户正在考虑是否赎回债权类资产的理财产品换成含权类理财产品。”

“理性入市”“稳健成长两不误”——10月12日,中邮理财发布的产品推介信息打出这样的营销语,其推荐的产品为一款风险等级为中低的混合类产品,以固定收益和优先股为底层资产,该产品成立以来平均年化收益率为8.01%。

从收益表现来看,根据普益标准数据,今年9月份,市场上纯固收

类理财产品的平均年化收益率环比上升0.41个百分点;混合类和权益类理财产品的平均年化收益率均环比由负转正,分别大幅增长18.17个百分点、59.76个百分点。

多款含权理财产品“蓄势待发”

含权理财产品“升温”之际,多款混合类和权益类理财产品正“蓄势待发”。中国理财网数据显示,10月15日至10月24日,有3只混合理财产品即将面市,发行机构包括北银理财、民生理财、大华银行(中国);而未披露产品起始日期处于“待售”状态的混合类和权益类理财产品则多达263只。

上述某国有大行理财客户经理告诉记者,一般混合类理财产品发行会根据市场情况调整,比如根据产品收益率表现等情况,在规定区间内调整权益资产的配置比例。“市场研判向好的话,不排除理财公司会增加相关产品的发行和推广。”

值得注意的是,有银行理财经理提示,投资者需注意一些封闭式

混合类理财产品的持定期较长。另外近几日债市、A股波动有所加大,可能会造成一定的净值下跌。“对于这种情况,我们一般建议投资者在一段时间内持有,同时分散配置其他风险较低的纯固收类或现金管理类理财产品。”

普益标准研究员李雯嫣对《证券日报》记者表示,近期伴随多项政策出台,市场显著回暖,使得含权理财产品的配置价值进一步显现,由此吸引了更多投资者关注。

一位银行理财子公司的相关人士对记者表示,加大权益投资力度有助于理财公司在激烈的市场竞争中确立竞争优势。通过强化权益投研团队,引进高端人才,理财公司可以逐步建立差异化的竞争优势,在权益投资领域稳固市场地位。

面对市场向好,理财公司应当多措并举加强权益市场布局。中国银行研究院研究员杜阳表示,银行理财布局权益类资产蕴含巨大市场机遇,但也面临来自资金端和资产端的挑战。未来银行理财加大权益类资产配置,创新权益类产

品,需要在投研能力建设、产品设计、投资者教育、数字化赋能等方面进行升级。

杜阳认为,在投研能力建设方面,理财公司需要建立由经验丰富的专业投资人士和市场分析师组成的投研团队,他们不仅要具备扎实的金融知识,还要熟悉不同资产类别的特性,尤其是权益类资产的投资策略和市场动态、挖掘资本市场趋势和权益投资机会。在产品设计方案,理财公司应根据市场需求和客户偏好,设计多元化的权益类产品,如可以推出主题投资产品,包括绿色、科技、养老等,在支持实体经济发展的同时,满足投资者提升的需求。在投资者教育方面,通过线上线下渠道,为投资者提供丰富的教育资源,包括金融知识讲座、投资沙龙和在线课程,帮助投资者提升对权益类资产的理解和风险意识。在数字化赋能方面,利用人工智能和机器学习技术,提供智能投顾服务。通过大数据分析,根据客户的风险偏好和投资目标,提供个性化的投资建议。

前9个月私募证券基金收益率“转正” 机构乐观看待后市

■本报记者 昌校宇

受益于A股、港股市场9月下旬以来的出色表现,9月份私募证券基金收益大涨,今年前9个月收益率实现由负转正。私募排排网最新数据显示,9月份私募证券基金整体收益率达9.26%,今年前9个月收益率为1.50%。

与此同时,多家百亿级私募机构对后市持乐观态度。

9月份股票策略表现领跑

具体就股票策略、组合基金策略、多资产策略、债券策略、期货及衍生品策略等五大策略(一级策略)来看,9月份,股票策略收益率为12.25%,领跑其他策略;股票策略产品今年前9个月收益率为0.50%,成功实现浮盈。

9月份,配置股票策略产品和投资股票市场的组合基金策略、多资产策略产品表现同样突出。数据显示,9月份,组合基金策略产品和多资产策略产品收益率分别为6.73%和6.59%;今年前9个月,其收益率分别为2.15%和1.59%。

9月份,债券策略、期货及衍生品策略产品表现明显逊色于股票策略。数据显示,9月份,债券策略指数和期货及衍生品策略产品收益率分别为2.07%和2.92%。需要注意的是,从今年前9个月的收益表现来看,债券策略和期货及衍生品策略产品凭借逐月的稳定表现,整体斩获不错收益。其中,今年前9个月,债券策略产品收益率达4.89%,在五大策略中居首;紧随其后的是期货及衍生品策略产品,收益率为4.15%,虽表现略逊色于债券策略,但两者的收益率差距越来越小。

从二级策略业绩表现来看,股票策略中的量化多头策略最为亮眼。数据显示,9月份,量化多头策略产品收益率达16.91%,今年前9个月的收益率则为0.88%。私募排排网相关负责人对《证券日报》记者表示:“这主要因为量化多头策略产品多保持较高股票仓位运作,且偏向中小盘成长风格,因此在9月份的反弹行情中受益最为明显。”

期货及衍生品策略产品9月份表现明显好于8月份,或与部分产品抓住了股指期货的上涨机会有关,其中量化CTA策略产品和主观CTA策略产品整体表现旗鼓相当。数据显示,9月份量化CTA策略产品收益率为3.54%,今年前9个月的收益率为5.15%;而9月份主观CTA策略产品收益率达3.79%,今年前9个月的收益率为5.08%。

受益于A股市场9月底的强劲反弹,债券策略下的转债交易策略产品表现优秀。数据显示,9月份,转债交易策略产品收益率为5.96%,远强于债券策略下的其余二级策略,不过该策略产品今年前9个月的收益率为-0.86%。

百亿级私募机构年内收益同样出色。私募排排网最新数据显示,9月份,有业绩展示的269只百亿级私募机构旗下产品收益率均值为11.75%,其中223只产品实现浮盈,占比为82.90%。实现浮盈的223只产品中,152只产品收益率不低于10%,其中49只收益率介于10%至20%之间;103只收益率介于20%至26%之间。取每家百亿级私募机构旗下收益率最高的产品纳入排名来看,林园投资、远信投资、磐松资产、黑翼资产、衍复投资、龙旗科技、茂源量化、明泮投资、九坤投资、启林投资等10家机构旗下的产品排名前十位。

另数据显示,基于9月份的不错表现,今年前9个月,有业绩展示的260只百亿级私募机构旗下产品收益率均值为7.73%,其中190只产品实现浮盈,占比为73.08%。今年前9个月,实现浮盈的190只产品中,87只产品收益率不低于10%,其中50只收益率介于10%至20%之间;18只收益率介于20%至30%之间;5只收益率介于30%至40%之间;14只收益率介于40%至46%之间。取每家百亿级私募机构旗下收益率最高的产品纳入排名来看,东方港湾、进化论资产、龙旗科技、睿璞投资、上海宽德投资、海南希瓦、世纪前沿、中欧瑞博、明泮投资、景林资产等10家机构旗下产品排名前十位。

机构看好成长股投资机会

除了股票策略产品9月份交出优秀“成绩单”外,多家百亿级私募机构还坦言对后市持乐观态度。

展望后市,星石投资表示,9月下旬公布的政策“组合拳”推动市场情绪和信心快速回升,A股市场成交量连续创新高,国内权益类资产的估值也得到了明显修复。从政策态度来看,本轮政策全力提振国内经济,增量政策或将是近期市场的关注重点和重要“催化剂”。

星石投资同时认为:“总的来说,快速上涨后的调整更有利于A股市场中期的健康向上,也有望为后续行情再蓄势。中期视角下,在经济基本面得到明显改善前,预计政策加码仍将继续,中期投资回报趋于提升,政策效果得到验证,经济基本面好转将开启市场反转行情的第二阶段。”

具体到投资方向上,中欧瑞博董事长、首席投资官吴伟志认为:“展望未来,高股息、贵金属和互联网板块依然有较好的投资吸引力。”