

华泰保险首席投资官杨平：谨慎开展另类投资 试水险资第三方管理

□本报记者 费杨生

华泰保险集团副总经理兼首席投资官杨平在接受中国证券报记者采访时表示,华泰保险将拿出不到10亿元资金试水第三方管理,5月步入实质性运作阶段。他还认为,今年股市难有系统性上涨机会,操作难度大于去年,债市风险相对较小;同时,将谨慎展开另类投资。

试水险资第三方管理

中国证券报:中国人寿200亿元资金试水第三方管理,中国太保、中国平安今年也有相似规模的资金进行类似操作。华泰保险在此方面有何考虑?险资第三方管理是否已是大势所趋?

杨平:应该说,险资第三方管理是一个大趋势,但能否成为险资资产管理的主渠道还不好说。

华泰资产管理公司的第三方业务开展的非常不错,是行业里少数管理第三方资产远远超过集团内资产的,截至2013年底,华泰资产管理公司受托管理的1600多亿元资产,只有约20%是集团内部的。随着政策的放开,华泰保险集团希望在可控风险的前提下收益率越高越好。管理人所处行业不一样,优势和特点也不同,让各具特色的管理人来管理资产,对提升险资投资管理水平和投资收益都有好处。我们去年年底就确定了资金第三方管理的中标单位,共三家,今年一季度谈了合同和投资指引,4月底确定合同样本,5月会进入实质性运作阶段,资金总体规模不到10亿元。这几个资产包试点第三方管理可使资产管理更加市场化。同样的资金,不同的管理人,每个月进行回顾,跟标的比,做得好做得差一目了然。

中国证券报:对于追求投资安全的险资机构来说,如何平衡收益与风险?

杨平:对这些第三方管理机构的选择,我们的评标标准主要是三个方面:一是管理人包括投资经理的过往业绩,二是投资策略与我们要求的吻合度,三是中后台的风控、增值服务是否到位等。

因为险资第三方管理是最近一年的事情,没有先例,因此我们对于风险管控措施的要求比较严,在很多方面做了限制。比如,债券投资方面,我们在合同里会约定债券投资品种的最低信用评级、整体信用评级,包括个券、行业的集中度等。此外,绝对包不管是债券产品还是股票产品都有止损条款。相对包系统性风险由我们委托人来把控,比如给了100元的委托金额,如果觉得最近股市不好,我们可能会赎回五六十元。当然,管理机构只要在投资指引里面做,我们是不干预的。

对于投资收益,我们有绝对收益和相对收益两类要求。绝对收益是追求的目标,不是一定要达到的,我们会在管理费上设置几个档次。如果收益是负的但没有碰止损线的话,管理费会大幅减少甚至为零,在正收益和目标收益之间是正常的管理费,如果超过目标收益,则是“管理费+提成”。相对收益目标会有参考标的,比如同期沪深300指数+200BP。



谨慎开展另类投资

中国证券报:近年来,险资开展另类投资比较火热,保监会也调整了投资政策和比例。华泰保险是否也在积极开拓另类投资领域?

杨平:华泰保险的另类投资主要还是在非公开市场,以保险资管公司发行的债券计划和

资产管理产品为主。债权计划主要以基础设施、保障房等为主,规模占比很小。

养老地产方面,去年集团专门组织一个小组来调研、讨论,发展养老地产是个方向,但具体如何落实还需要去论证。主要原因是养老地产投入的规模没上来的话,成本高,但影响力弱,我们希望前期有一些相关保险投资产品。在国外,保险公司直接去买地建设养老社区的比例是很低的,90%以上的资金是通过定制化的金融产品,如REITs去间接投资养老地产。

对于已经开闸的优先股投资,我们也在考虑。选择的标准包括股息,优先股主要考虑从寿险的角度去配置,可以当作类似于永续债的产品,期限长,但收益率要与同期的、可比的公司债、金融债比较。另外,要看公司信用。优先股没有投票权、期限长、流动性比较差,信用不好的话,投资就不踏实。

股市难有系统性机会

中国证券报:投资收益大增是去年不少保险公司业绩反弹的主要原因。你对今年资本市场投资怎么看?

中小险企股东隐现“混搭” 房企难言险资投资“根据地”

中,这样的“混搭”可以使得投资行为的前期研判较充分地考虑到相应行业的资本运作状况。通过参考各个环节需要注意的风险把控和投资组合分析,保险公司在举牌某一块块时可以更有底气。此外,来自于同一区域的企业“抱团”持股某一保险公司,也可有效扶持起该公司在当地推广特色保险产品。从目前情况看,持股超过5%的房地产业务投资方,多是业内经验丰富的企业,而持股对象也是背景较为可靠的保险公司,“抱团”其实是在“强强联合”。

房企并非险企投资“根据地”

日前,生命人寿、安邦保险等公司举牌房地产上市公司的举动引发外界对保险公司深度布局房地产的猜想。保险公司精算人士对中国证券报记者表示,从举牌的情况看,确实容易造成保险大公司举圈地试图挺进房地产的联想,加之养老地产项目逐渐成为险资投资的热门目标之一,一些猜测并非毫无根据。

2月,保监会发布《关于加强和改进保险资金运用比例监管的通知》提出,保险公司投资权益类资产、不动产类资产的账面余额占保险公司上季末总资产的监管比例均不高于30%,有测算认为,此举可释放千亿级保险资金成为“活水”。

但上述精算人士表示,这样的计算方法并不严谨:“保险公司对于房地产投资的兴趣一直都有,只是因为这次举牌事件被放大了。如果按照监管比例计算理论上可能投入房地产多少资金,或者通过增持房地产股来注入多少资金,都不够准确。如何匹配投资是一个非常复杂的

杨平:今年的股市整体比去年难做。基本上,经济增长减速可能是未来几年都要面临的情况;资金面上,M2宽裕不可能持续下去;市场心态面上,政策影响比较大。目前来看,今年股市趋势性上涨不太可能,但由于估值比较低,悲观的预期也已体现,大幅下跌的可能性也不大。今年股市难做,是因为去年还有结构性牛市行情,创业板指数翻倍了,小股票是普涨的,买了十只至少五六只能提供正收益;但现在的情况是普涨的机会已过,买十只只有一两只涨就不错了。

相反,债券市场的风险今年会大幅度降低。去年下半年出现了数年未遇的债券大熊市。今年利率波动的风险或者收益率大幅攀升的概率比较小,风险主要集中在信用上,原因包括利率市场化使得资金成本高企;经济转型后不少传统行业经营遇到很大的困难,零违约现象的打破。在这种情况下,我们要求严控债券投资风险,对低等级信用的债券非常谨慎,一是禁止管理人去投低等级品种,二是对整体信用评级有要求,对可以投资的个券也有比例限制。必须设想最坏的结果,就算踩中地雷也不会对净值变化造成太大的影响。

过程,鸡蛋也不会一直放在一个篮子里,需要经过慎重的研究,不是简单按比例推出来的。”

多位保险公司人士认为,房企实际上并不能视作保险公司持股的“根据地”,险企对能源等多个板块其实都有配置的倾向,并已有苗头显现出来。在多只房地产股票破净的情况下,保险资金持股是正常现象,但不必然说明险资会特别倚重这部分投资。

险资风控考验

除了规划投资布局之外,保险公司正在经历风险控制的考验。4月,监管层开展投资操作风险排查行动,重点排查相关投资交易中是否存在内幕交易、利益输送等行为,成为保险业针对投资操作风险的首次大规模排查。

在排查的方案中,就包括保险公司资金运用有关投资决策流程、内部稽核等风险控制制度的制定及执行情况,保险公司投资决策和交易相分离的制度建设及执行情况,股票和债券的集中交易制度建设及执行情况等内容。

某保险公司人士表示,此次风险排查让保险公司更加重视风险控制。在投资过程中,一些风险处置和责任追究的制度规范迫切需要完善和反复强调。而在增持上,保险公司也将采取非常审慎的态度,并着力规避不当行为。

“监管层放开前端、管住后端的监管思路其实是在逐步奏效。今后保险公司在持股、投资不动产数量上都会有一个明显的发展,但一边‘吃肉’,还要一边提防不违规,特别是在证券交易过程当中避免碰红线。”上述人士表示。



基金安顺即将“封转开”

由投资老将尚志民执掌的华安基金旗下目前唯一一只封闭式基金——基金安顺,将于5月12日正式终止上市,随后转型为安顺混合基金。值得注意的是,在过去15年的投资长跑中,基金安顺的业绩表现十分抢眼,累计回报率超过8倍,在各类市场风格切换中,都保持了稳健风范。

据了解,基金安顺成立于1999年6月,首募规模为30亿。根据Wind数据统计,截至今年5月5日,基金安顺自成立以来的总回报高达832.93%,业绩涨幅持续位居同类基金前列。此外,即使从平均收益水平来看,其16.19%的平均年化收益率仍然大幅跑赢业绩比较基准。基于良好的投资业绩,历史上基金安顺分红多达15次,每份基金份额累计分红3.828元,累计分红金额已达到114.84亿元。

管理基金安顺的尚志民已成为当前市场中唯一管理同一只基金超过10年的基金经理。Wind数据显示,自2003年9月18日截至今年5月5日,基金安顺在尚志民任期内的总回报为507.26%,平均年化收益率为18.48%,遥遥领先同类产品。(田露)

易方达聚盈A第三期 约定收益6%

互联网分级债基“易方达聚盈A”即将在5月12日打开申购一天,第三期延续前两期水平,仍保持6%约定年化收益率。

从今年3月以来,受到市场资金面相对宽松的影响,互联网宝类产品的收益率纷纷撤退到5%的水平,而债券基金今年以来的平均净值增长率也不到3%。聚盈A维持约定年化收益率6%的水平,属较为稀缺的理财产品。据悉,该基金规模有总额限制,并且只在12日当天才能申购,投资者可以通过易方达基金官方网站、易方达基金淘宝店等购买。

易方达聚盈A自去年10月成立后,一直保持在6%的收益水平,在第二期打开申购赎回时,大部分的持有者仍然选择继续持有聚盈A,并且在同期其他定期开放债基遇冷赎回的行情下,聚盈A反而逆市获得净申购。

随着互联网理财产品的普及,越来越多的投资者变得更加理性。聚盈A在产品设计时则充分调研了散户理财的特征,首先在收益上,“约定收益率”比货币基金波动巨大的年化收益率感觉上更为靠谱;其次,散户理财更看重流动性高的理财产品,聚盈A每期封闭期仅为3个月,能兼顾相当部分投资者的流动性需求。(常仙鹤)

博时裕祥将转为 博时稳健回报债基

博时基金近日发布公告称,根据基金合同的有关规定,博时裕祥分级债的三年运作期届满日为2014年6月9日。此后该基金将自动转换为“博时稳健回报债券基金(LOF)”,而裕祥A和裕祥B的基金份额,将转换为博时稳健回报的不同类别份额。

据悉,2014年6月9日为裕祥A的开放赎回日,裕祥A的持有人可选择赎回其持有的全部或部分裕祥A份额,未被赎回的份额将在份额转换日6月10日默认转入博时稳健回报基金份额。

裕祥A将转为博时稳健回报场外的C类份额,场外的裕祥B份额将转为博时稳健回报场外的A类份额;场内的裕祥B份额将转为博时稳健回报场内的A类份额。此次基金份额转换无需支付转换费用。此外,博时稳健回报将在转换日后不超过30天开放申购、赎回业务。

今年以来,博时旗下多只固收产品业绩表现突出。银河证券数据显示,截至今年5月6日,博时信用债纯债收益已达4.6%,在同类105只基金中位列第9,博时安丰18个月定开债收益4.01%,在同类105只基金中排名第16,博时现金收益货币也在同类78只基金中位列前三分之一。(郑洞宇)

信达澳银今年业绩居前

今年以来,A股持续调整。截至4月底,上证综指下跌4.2%,创业板指数下跌1.63%。行情的跌宕起伏,对于基金公司的投资能力是一个重大的考验,震荡市是检验基金公司投研实力的最佳时期。最近一期海通证券基金业绩评价报告显示,信达澳银基金旗下权益类和固定收益类基金今年以来均取得整体超越行业平均水平的业绩。

权益类基金方面,根据海通证券的报告,截至4月30日,信达澳银基金旗下的5只股票型基金中有4只基金今年以来的业绩排名进入行业前1/2。其中,信达澳银产业升级基金今年以来的业绩排名更是进入主动股票型基金前1/5,信达澳银消费优选基金的业绩排名进入主动股票型基金前1/3。旗下混合型基金信达澳银精华配置在过去一个月的偏股混合基金排名中进入前12名。

固定收益类基金方面,根据海通证券的报告,截至4月30日,信达澳银基金旗下全部债券型基金今年以来的业绩排名均进入行业前1/3。其中,信达澳银信用债基金今年以来的业绩排名更是进入偏债债券型基金前1/6,信达澳银稳定价值债券基金的业绩排名进入准债债券型基金前1/5。

对于投资者关注的后市行情,信达澳银基金建议密切关注货币供给环境的变化和货币政策动向。由于股票市场的持续调整已经呈现出一定的超跌迹象,预计市场有望迎来阶段性的反弹行情。(郑洞宇)

保险机构呼吁

护理保险纳入养老体系

□本报记者 李超

多位机构人士日前在中国保险学会举办的“老年人金融服务主题研讨会”上表示,中国目前的养老制度亟待政策进一步改革,加强顶层设计,给予商业养老保险税收优惠政策支持。而将护理保险纳入养老体系建设,或可促进养老保险制度的进一步完善。在投资管理方面,业内人士认为,应进一步完善基金治理,合理配置基金投资,适当通过委托投资来实现更好的回报率。

呼吁护理保险纳入养老体系建设

中国人民健康保险股份有限公司副总裁陈志刚表示,需要护理的老年人所需服务费用主要有三个来源:一是政府财政支出,二是保险公

司保险支出,三是个人支付。而护理保险资金在老年人支付护理费用的负担方面可以起到作用,对于健全养老保险有重大意义。虽然目前极个别地区如青岛已通过在社会医疗保险中提供少量医疗保险护理项目的方式进行尝试,但国内大部分地区的社会保险还没有提供护理保障,没有形成独立的护理保险制度。

他认为,国内护理保险发展尚不成熟,商业护理保险业务量较小,并且护理保险公司形式单一,缺乏覆盖多级护理保障的产品。同时,护理服务市场尚处于培育阶段,缺乏较为规范的标准,护理保障与护理服务很难衔接,护理形式单一,缺少多层次、分级护理鉴定体系,无法为分级护理产品开发提供依据。此外,费率改革的优惠政策尚不适用于护理保险,在保险公司投资养老护理服务产业方面,相关政策仍显不足。

陈志刚建议,应将护理保险纳入养老体系建设,为老年护理保险工作的开展营造公平有效的服务环境,切实提高老年人生活质量,促进老年产业健康可持续发展。同时,还应促进分级护理产品的创新,鼓励更多社会力量参与,推动服务内容标准化,形成比较完备的护理分级体系和护理鉴定体系。他认为,保险监管部门应加大政策优惠力度,放宽相关政策,推动保险护理产品的发展。

养老基金治理待完善

全国社保基金理事会规划研究部主任熊军表示,中国在养老制度建设方面总体上偏向于积累,福利水平完全取决于积累规模,投资收益是积累性养老计划的重要收入来源,积累规模对长期的投资回报率非常敏感。据简单测算,

3.5%和5.5%两档投资回报率会造成大约1.7倍的差距。

他表示,在这个过程中产生的投资管理风险需要得到高度重视。总体上,如果今后工资的增长率是4%到5%,要长期达到6%以上的回报率还非常艰难,需要进一步提高投资管理能力。

熊军认为,应进一步完善基金治理,让专业人才发挥作用,建立激励和问责机制,并合理配置基金投资。从提高管理能力角度来看,应明确长期的目标,同时建立偏长期的配置,而不是只顾及眼前的波动。他建议,在完善投资管理模式方面,除了发展直接投资以外,也应根据自身的投资战略,从受益人的权益上考虑,采取更加理性的办法,在有优势地方充分发挥自身优势,没有优势的地方让出给合适的机构管理,通过委托投资来实现更好的回报率。

市公司的配置,坚持配置代表未来经济方向的行业和上市公司,并且主要关注科技和医药等。

丁靓表示,美联储主席耶伦将首次加息时间预期从2015年下半年提前到2015年上半年,这导致三月份开始全球范围内前期涨幅较大的个股大幅调整。基于全球流动性宽松的逐步消除和中国经济的基本状况,一季度他在对广发亚太精选的投资中适当降低仓位,着重从下往

上的个股选择,重点配置于香港和美国市场,主要关注科技和医药等。

对于后市的投资机会,丁靓认为,中国经济转型仍是必经之路,一季度较弱的经济数据有望引发短期的经济刺激政策,但政策目的是短期兜底,维护就业和社会稳定。美国流动性拐点就在眼前,他看好今年美国市场经济复苏带来的机会,坚持对美股高质量的上市公司的配置,坚持配置代表未来经济方向的行业上和

广发亚太丁靓:关注科技医药类上市公司

□本报记者 常仙鹤

广发亚太精选在去年获得ODII业绩冠军后,今年继续保持较佳的正收益。据银河证券统计,截至4月18日,广发亚太精选基金最近一年/最近两年净值增长率为32.10%/56.34%,均位居同类基金第一位。广发亚太精选的基金经理丁靓表示,看好今年美国市场经济复苏带来的机会,坚持对美股高质量的上

金鹰基金朱丹:重点配置符合转型方向行业

年以来净值增长5.39%,同类基金今年以来平均下跌3.62%,金鹰红利价值表现大幅超越同类平均水平,排名居前。

对于今年的行情,金鹰红利价值基金经理朱丹表示,今年是改革措施开始逐步落实的第一年。总体来说,对于我国经济转型以及社会发

展的中长期前景保持乐观和信心。短期来看,国内宏观经济弱势格局难以明显改变,经济中隐藏着各种潜在风险,这些都预示着经济到了非转型不可的地步,很多后续举措可能会超出市场预期。

对于二季度,朱丹认为,符合转型方向的行

业仍然是中长期值得投资的重点领域,高度关注移动互联网给各行各业带来的变革,并关注与之相对应的投资机会。二季度金鹰红利价值的操作将维持中性的仓位,较多持有医疗设备,高端装备制造等行业以及关注互联网在各行各业的应用的相关个股。