

2014年7月28日 星期一
总第214期 本期16版
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniulicai

主 编:王 军
副主编:余 喆 杨 光



“非标”另寻通道 资金汹涌而至 基金子公司二次暴富记

【05·本周话题】

Getty图片

■ 主编手记

拓宽险资入市绿色通道

加大险资入市力度是大力发展资本市场的题中之义。不久前召开的国务院常务会议指出,鼓励保险资金采取多种方式,支持新型城镇化、重大基础设施建设和棚户区改造等,支持股票、债市长期稳定发展。在笔者看来,险资入市已然不是“道”的问题,重点在于“米”,即资本市场需要做更多更有效的制度安排和创新,让险资成为股市天然的多头,使其能持续稳定地赚钱。

从1999年管理层允许险资投资封闭式基金实现间接入市,到2014年保监会将险资投资股票等权益类资产比例上限由25%提高至30%,15年来,虽然投资范围和比例逐步扩大和提高,但险资入市的步伐并不

坚决。数据显示,今年5月份保险资金投资股票和证券投资基金8141.13亿元,比4月份下降79.1亿元,占比也由4月份的10.08%降至9.82%。

在笔者看来,险资入市不积极在于市场缺乏持续稳健的收益品种,险资在资本市场并不能获得预期的理想收益。数据显示,2008年至2012年,保险行业投资收益率分别为1.89%、6.41%、4.84%、3.49%和3.39%,大部分年度收益率低于五年期定期存利率。而保险资金的性质决定了其投资更注重长期收益趋向稳健,一旦投资风险收益比不佳,必然不会盲目增加投资金额。事实上,有研究显示,保险资金股票和基金持仓比例低,且经常处于高抛低吸的

观望状态。

因此,要想让险资投资股市和基金还需要出台更多实质性的措施,使其能持续稳定的盈利。笔者认为,鼓励险资投资优先股和基金对冲专户,可以满足险资年化收益率稳定且回撤小的投资收益需求,还能避免险资在二级市场进出带来的波动风险。

作为一种收益稳定和低风险的产品,优先股的期限和风险特征与保险资金投资诉求较为吻合。但需要注意的是,如果优先股股息率过低,保险资金的参与积极性会显著下降。从实际操作看,如果优先股股息率达到6.5%-7%,则可满足保险资金收益需求。

此外,基金量化对冲专户业

绩稳定也适合险资长期投资。量化对冲产品的优势在于有股指期货对冲掉系统性风险,收益比较稳定。同时,投资标的分散性适合长期资金的投资。目前国内不少基金公司在量化对冲上已经做出了实实在在的业绩,涌现出一批有品牌、有团队的基金公司。量化对冲产品业绩的稳定性好于传统产品,一般能达到10%以上。另外,险资对这类产品的申赎也不会对市场产生冲击成本。这些产品可以让险资成为市场的长期多头投资者,对资本市场和险资来说有望带来双赢的结果。

杨光



16 基金人物

史彦刚:百尺竿头从头越



头顶保本基金业绩第一名的桂冠,长城久利保本混合基金的基金经理史彦刚依然散发着一股由内而外的谦逊。“我现在站在一个百尺竿头,未来,我们要从零开始,把组合做得更好。”

06 基金动向

低估值蓝筹受追捧 债基“潜伏”可转债

近期低估值蓝筹品种走出反弹行情,基金人士表示,相关品种在沪港通等利好作用下,反弹或可持续。与此同时,可转债市场也迎来回升,部分偏债基金表示将重点关注可转债

07 投基导航

适当关注蓝筹风格偏股基金

随着沪港通的临近,A股市场低估值蓝筹股日益受到关注,并吸引投资者逐步布局,从而推动这些公司在两地的估值差距逐渐收敛。基金投资者可布局那些专注投资于蓝筹板块的偏股基金

责编:鲁孝年 美编:韩景丰

