

# 险资竞逐深圳养老蛋糕 呼吁政策释放空间

本报记者 李超

中国人寿近期与深圳福田在健康养老领域达成合作,同时,多家保险公司也在聚焦深圳寻找养老产业的布局机会,并意欲在房地产企业“夺地深圳”的同时分一杯羹。与此同时,有限的地块使得保险公司竞争正呈现加剧趋势,投资结构和产品设计等方面的改良空间已经显现。分析人士认为,保险公司投资养老地产还处于探索阶段,其资金运用能力、产品设计和风控等能力都面临考验,养老社区的运营仍有待政策宽松释放更大的发展空间。

## 险企锚定深圳养老服务

保险公司在养老产业方面正在攻城略地,而深圳成为棋局中重要的棋子。近日,中国人寿与深圳市福田区人民政府在健康养老领域方面达成合作,双方将探索养护型保险研究,尝试解决养老服务支付问题。实现前者在江苏苏州阳澄湖、天津空港、北京、海南三亚等地的健康养老项目后的最新布局。

在深圳发力的保险公司非此一家,近年来,中国太平、富德生命人寿、前海人寿纷纷在深圳拿地,蓄力养老社区项目投资,意欲在房地产企业“夺地深圳”的同时“分羹”,而保险公司偏爱地产股并纷纷举牌,更使外界持续关注保险资金在房地产领域的投资意图。

在养老社区建设的规划中,投资密集区的轮

廓正在逐渐清晰。中国证券报记者从广东省相关人士处获悉,目前多家保险公司都在酝酿在深圳及更大的珠三角范围内介入房地产项目投资,作为养老社区项目的土地储备,几年内这方面将成重要的资金对接项目类别。随着几十万“老深圳人”接近或步入老年阶段,其养老需求将逐渐为市场释放空间。

此前,深圳市民政局相关负责人表示,万科、中国人寿、中信、招商、金地等大型企业已进入深圳的养老产业。政府在持续完善全市公共养老服务体系建设的同时,还将与有关部门沟通,争取从财政、金融、用地、税费等多个方面,加快推进养老服务各项扶持优惠政策的落地实施,制定实施养老服务产业发展专项行动计划。

## 竞争加剧

与此同时,在深圳的养老社区项目可能将面临竞争加剧的格局。泰康人寿相关负责人表示,尽管深圳市政府初步规划200处地块用于养老服务建设,但面积仍然有限。相比之下,调研和挖掘市场需求的能力就显得尤为重要。

某大型保险公司负责人表示,保险公司“抢食”养老地产已成为公开的秘密,特别是在深圳这样的一线城市,拿地的难度相对较大,研判拿地后对自身业务发展的作用,是规划未来介入养老产业战略的重要参考。据粗略统计,目前各保险公司计划投资养老地产的金额已达数千亿元,但参与养老地产投资的市场主体水平参差

不齐,除了保险公司外,还有建筑、护理等行业的机构有意试水。

前述负责人表示,做好养老地产的关键不在于单纯的房屋建筑和保单销售,而是需要进一步整合优化医疗、护理、教育、社区管理等各类资源,这样下来需要承受较长的投资周期,谨慎研判收益回报的年限。尽管保险公司对养老地产的计划投资额数额巨大,但实际投资额还仅仅是个零头,在投资结构和产品设计等方面都有改良的空间。

一方面,已有保险公司在直接拍地之外尝试更多的提升“对地影响力”的做法,举牌房地产公司便是一例。“举牌有助于增大话语权,对于业务整合也有一定帮助。而且很多保险公司的股东就是做地产业务起家,在把握市场资源方面经验更加丰富。”某保险公司人士对中国证券报记者表示,此外,也有保险公司尝试与其他公司签订股权转让协议,通过引入外来基因的方式,间接渗透享受相应的房地产投资方面的红利,“都在尽快通过各种方法适应市场,抢占先机,因为地块毕竟是有限的。”

## 长期收益空间有待释放

分析人士认为,保险公司投资养老地产还处于探索阶段,其资金运用能力、产品设计和风控等能力都面临考验。就深圳而言,当地养老社区项目近几年内拿地热潮频现,但养老地产建设未必会迅猛发展。保险公司还将综合考虑资产负债、风险承受力等多重因素,审慎投资养老地产业务。

长江证券分析师刘俊表示,相较于钢筋混凝土的建设,专业医护团队的培育更加重要。

“长期看护”和“专业照料”是切入养老市场的更好端口。第一步做基础设施建设,第二步谋求与医疗护理行业的深入合作,软硬兼施,保险机构才能真正分得养老市场的一杯羹。

对于政策释放更多空间的呼吁也在进一步发酵。继商业健康险税收优惠政策出台后,养老保险相关政策的明确成为行业对监管后续松绑的期待之一。就养老社区运营而言,探讨新的运作模式成为保险业内人士的关注点。合众人寿董事长戴皓认为,如果完全按照租赁模式,对于投资人来说投资大、收益低、周期长,很难调动社会资本投入的积极性。而消费者不喜欢租房,更偏好购买,居住在自己家里。因此,养老社区运营应当实现“可租可售”。

戴皓建议,对实物型养老保险计划应给予个人所得税延迟缴税的优惠政策,即参与实物型养老保险计划的个人,其缴纳的保险费在不超过个人收入一定比例的范围内不缴纳个人所得税,而是在领取年金入住养老社区的时候再缴纳个人所得税。

泰康之家CEO刘挺军认为,应明确补贴方面的问题,区分是不是养老机构的核心点不应该放在是不是盈利上,而应该看是持有还是卖,如果是长期经营的,就应该享受补贴。他建议把补贴供方变为补贴需方,特别是应该在社保基金中拿出一部分来支付老人的病后康复和部分护理需求。

## 易方达新丝路25日发行

易方达新丝路基金近日发布招募书,5月25日起在建行等各大银行、券商和易方达基金官网销售,由牛基军团管理成员之一的樊正伟担任基金经理,他同时也是易方达创新驱动和新常态的基金经理之一。

易方达近年来开始实施“大平台,小团队”的投资管理模式,在有影响力的共享投资平台基础上,多个风格鲜明、差异化、专注的投资团队,高效紧密合作,适应多元化产品风格,实现整体优异的投资业绩。在过去一年中,易方达旗下有多达22只产品业绩翻倍,包括8只主动偏股基金、11只指数基金、2个二级债券基金份额和1个指数基金杠杆份额。其中,易方达新兴成长以244.25%的业绩成为同期全部偏股基金(杠杆份额除外)业绩第一名。(常仙鹤)

## 易方达短融ETF成美最大RQFII债券ETF

5月21日,易方达资产管理(香港)有限公司宣布,其与美国金瑞基金合作开发运营的金瑞易方达中国短融ETF,自成立以来运作顺利,已成为目前美国市场上最大的RQFII债券ETF。

该产品于去年12月3日在纽约交易所成功上市,是发行于中国内地的投资级商业票据基金,不仅是首只进入美国市场的中国短融产品,同时也是第一只境外可直接投资于中国银行间票据市场的RQFII债券ETF。运作半年来,产品逐步获得美国投资者的认可,尤其是最近人民币企稳以来不断得到申购,目前规模已超过5000万美元。凭借卓越的市场表现,产品被ETF.com推荐为去年最具开创性的债券ETF首位。(常仙鹤)

## 泰达宏利蓝筹价值开启蓝筹投资2.0时代

经过10个交易日的调整之后,上证综指再次发力,站上4500点。对此,正在发行的泰达宏利蓝筹价值拟任基金经理陈丹琳认为,前期调整进一步夯实牛市基础,在中小创板块高涨、高估值的市场环境下,契合国家战略的传统蓝筹、具有长期上升趋势的中盘蓝筹以及已经大幅领先同行的新兴蓝筹均有良好的投资价值。

公开资料显示,泰达宏利蓝筹价值将主要投资流通市值在20亿元以上,业绩优良、发展稳定、在行业内占有支配性地位、分红稳定的蓝筹上市公司股票,其投资的蓝筹股票既包括以传统产业龙头企业为代表的传统蓝筹,也包括符合国家价值链重构、具有一定“护城河”、商业模式清晰,正“从大到强”的中盘蓝筹,还包括新兴产业中涌现出的行业龙头等。

业内人士分析认为,蓝筹股通常有业绩优良、收益稳定、股本规模大、红利优厚、股价走势稳健的优势,能较好地抵御周期波动,因此市场形象良好且具有较高的知名度的蓝筹股是股市价值的真正所在;同时,随着新兴龙头个股上涨带来的市值扩张,蓝筹股的概念也将从传统行业向新兴行业切换。泰达宏利蓝筹价值能够准确把握经济结构和产业结构变迁的方向,有望分享经济转型期蓝筹投资带来的丰厚收益。

展望后市,陈丹琳认为,从去年七月开始市场已从存量资金市场转变成为增量资金市场,目前这种转变趋势依然十分明确。因此牛市仍在途中,权益资产还是最好的投资方向;在具体投资品种上,陈丹琳看好最有可能实现工业4.0的军工行业以及与互联网基础设施建设相关的行业。(曹乘瑜)

## 国企通用:

## 市场整体涨势未变

目前经济基本面难以对市场形成支撑,政策预期成为影响市场趋势的主要因素。国企通用认为,经济在政策支撑下存在逐步企稳回升的可能,A股上涨的整体趋势没有改变。

国企通用认为,从国内近日公布的一系列数据来看,经济企稳复苏基础仍不牢固,财政、货币等各项政策宽松力度存在进一步加大的空间。

4月末广义货币供应量M2余额为129.08万亿元人民币,同比增长10.1%,远低于市场预期的11.9%,创历史新高。4月人民币贷款新增7079亿元,同比增加1855亿元,低于之前预期的超9000亿元水平,其中票据融资占1000多亿元,占新增贷款比例创下高点。企业中长期贷款动力不足,在货币供给收紧的情况下,货币状况仍较宽松,表明实体经济对货币需求正在减弱,实体经济弱势未改。

弱经济与宽松政策的组合仍在持续,随着财政、货币政策持续发力,预计经济将在二季度企稳,三季度开始改善。国企通用预计,随着经济的企稳,上证指数将再上台阶。而中小板和创业板在流动性支撑和转型创新的政策影响下将保持活跃,但其中的泡沫也在积聚。

国企通用认为,创业板活跃度仍将维持。首先,创业板代表中国新兴产业,政策层面关注的创新、改革等议题多聚集于创业板。其次,伴随货币和财政政策的不断宽松以及实体经济回暖,主板表现好转需要过程,也为创业板提供了机会。

周期类行业的表现仍需等待经济数据好转,而随着经济企稳,钢铁、有色、煤炭、工程机械等上游板块有望出现较大的业绩弹性。近日中国制造2025九项战略任务的明确提出,推进实施制造强国战略更为清晰,中长期将利好该战略主要推动的信息技术、航空航天、轨道交通、电力装备等领域。(张洁)

# 鹏华王咏辉:打造完整分级投资生态圈

本报记者 张昊

分级基金市场的火热正引入越来越多基金公司的人场,目前市场上有着近百只分级基金待发,尤其是主题分级基金扎堆申报发行。深交所数据显示,截至5月20日,鹏华旗下已经上市的9只分级基金场内规模已经超过了320亿份。如果加上场外份额,鹏华基金管理的分级基金规模应该已经超过了500亿份。鹏华基金量化及衍生品投资部总经理王咏辉表示,鹏华基金将会从行业和主题着手,设计风格更鲜明的指数分级基金,致力于为投资者打造一个完整的分级基金投资生态圈。

## 布局分级基金投资生态圈

继率先布局6只分级基金之后,鹏华基金2015年以来已经获批12只行业及主题分级基金。截至5月21日,已经公告新成立了4只并陆续上

市。至此,鹏华旗下即将有10只上市交易的指分级基金,覆盖了价值和成长的板块风格,已经成为行业内最大的多元分级基金供应商。

在这10只分级中,有6只是业内同类“首只”,分别为跟踪证券保险、国防、传媒、银行、酒、一带一路、高铁等板块的行业指数分级基金。其中,鹏华高铁分级和鹏华新能源分级将于5月29日结束募集,不久后也将上市交易。此外,在上交所平台的分级基金交易规则今年已经推出后,鹏华基金第一时间上报跟踪新丝路指数和国证钢铁指数的分级基金,已经完成产品注册。

“这些分级产品都是我们在业内抢先布局成功的产品,为投资者打造一个完整的‘分级基金投资生态圈’。”王咏辉表示。

wind证券数据显示,截至2015年5月20日,鹏华旗下的鹏华信息、鹏华证保和鹏华传媒等三只分级基金的母基金,成立以来净值翻番。其中,鹏华信息B、鹏华证保B的场内价格涨幅更

超过了300%。今年以来,在不到半年时间里,鹏华传媒B、鹏华信息B的涨幅均超过了200%,鹏华国防B的涨幅也超过了150%。

对于近期业内流行的“空仓上市”,鹏华基金表示,旗下分级基金没有出现过这种现象。鹏华旗下分级基金的子份额上市前,母基金的净值都较为精准地跟踪了指数表现。

王咏辉表示,对于任何一个指数产品来说,客户需要指数产品精密跟踪指数标的,跟踪误差越小越好,机构投资者已经形成喜爱低跟踪误差的指数基金的氛围,但是由于普通投资者对场内分级B的认识还比较低,有些时候也会发生很多普通投资者过度投资某一只分级B的情况。

## 尽量避免扎堆发行

随着分级市场的火爆,分级基金的投资标的也在迅速扩展,跟踪不同细分行业的分级基金越来越多。王咏辉表示,目前大部分主流行业

的指数标的已经布局分级基金,主题或行业的指数比较难寻找到更好的标的,新的标的还需要论证,鹏华将会从行业和主题着手,设计风格更鲜明的指数分级基金。

“对于同质化的品种,先发产品可能仍在市场认可度上略占优势。对于市场容量大的标的,或许可以容纳几只品种的同时繁荣,对于波动小、市场容量一般的品种,应当尽量避免扎堆发行。”王咏辉说。

由于分级产品交易机制的特殊性,产品的运营管理对中后台有较高的要求。如在产品上折、下折前,基金公司需要与交易所、投资者提前沟通,进行下折、上折的准备工作。截至5月20日,鹏华旗下的分级基金仅今年就经历了6次向上不定期折算。

王咏辉透露,2015年分级基金产品计划有三个主要方向:第一,精耕细作原有已上市的分级产品;第二,布局新产品;第三,加强互联网渠道的推广。

业内人士分析认为,蓝筹股通常有业绩优良、收益稳定、股本规模大、红利优厚、股价走势稳健的优势,能较好地抵御周期波动,因此市场形象良好且具有较高的知名度的蓝筹股是股市价值的真正所在;同时,随着新兴龙头个股上涨带来的市值扩张,蓝筹股的概念也将从传统行业向新兴行业切换。泰达宏利蓝筹价值能够准确把握经济转型期蓝筹投资带来的丰厚收益。

## 国企通用:

## 市场整体涨势未变

目前经济基本面难以对市场形成支撑,政策预期成为影响市场趋势的主要因素。国企通用认为,经济在政策支撑下存在逐步企稳回升的可能,A股上涨的整体趋势没有改变。

国企通用认为,从国内近日公布的一系列数据来看,经济企稳复苏基础仍不牢固,财政、货币等各项政策宽松力度存在进一步加大的空间。

4月末广义货币供应量M2余额为129.08万亿元人民币,同比增长10.1%,远低于市场预期的11.9%,创历史新高。4月人民币贷款新增7079亿元,同比增加1855亿元,低于之前预期的超9000亿元水平,其中票据融资占1000多亿元,占新增贷款比例创下高点。企业中长期贷款动力不足,在货币供给收紧的情况下,货币状况仍较宽松,表明实体经济对货币需求正在减弱,实体经济弱势未改。

弱经济与宽松政策的组合仍在持续,随着财政、货币政策持续发力,预计经济将在二季度企稳,三季度开始改善。国企通用预计,随着经济的企稳,上证指数将再上台阶。而中小板和创业板在流动性支撑和转型创新的政策影响下将保持活跃,但其中的泡沫也在积聚。

国企通用认为,创业板活跃度仍将维持。首先,创业板代表中国新兴产业,政策层面关注的创新、改革等议题多聚集于创业板。其次,伴随货币和财政政策的不断宽松以及实体经济回暖,主板表现好转需要过程,也为创业板提供了机会。

# 金鹰基金王喆:符合转型方向产业孕育巨大机会

本报记者 常仙鹤

长期的过程,开工没有回头箭,未来牛市格局仍将持续较长时间。”王喆在接受记者采访时如此表示。王喆认为,此轮牛市上涨的内在逻辑在于转型的预期和资金的涌入。此轮牛市没有得到经济基本面的配合,但中国经济已进入新的转型阶段,各项改革创新政策大大的提高了市场对经济成功转型的预期,市场对转型的信心不断提升,成为股市上涨的驱动力。同时居民大类资产配置已悄然发生变化,股市代替楼市成新的资金新的方向。

“在市场上涨的逻辑没有被打破前,股市有望在较长时间内维持牛市格局。”王喆说。

国内居民权益类资产占比仍在一个较低的水平,未来仍有较大的提升空间。预期总是不断变化的,此轮牛市也必然不会平坦,5月份的调整就是其中一小波。对于未来的牛市之路,王喆

的看法是,缺乏经济基本面的有力支撑,市场预期往往会出现阶段性的大幅波动,由此可能引发市场出现阶段性的调整。同时,杠杆资金的流入及退出会起到助长助跌的作用,在大幅上涨后,调整也可能超过以往。

经过前期的大幅上涨,未来市场出现阶段性回落的可能性始终存在。王喆介绍,要判断行情走向,最直观的表象就是看成交量,如果持续萎缩调整就会持续较长时间,但若不是,那么做多热情依然存在,调整的时间和幅度都比较有限。

## 挖掘转型机会

据介绍,金鹰民族新兴基金在管理费上采用浮动费率,基础管理费为0.8%,低于行业平均水平,只有当投资者年化收益率超过5%时才收

取附加管理费。通过创新的管理费设计,实现投资业绩与管理人利益的深度捆绑,也体现管理人对该基金的信心。

王喆的信心也正来自于转型。具体来看,该基金布局中国经济转型将主要围绕两个配置方向,一是符合经济转型方向的新兴经济产业,如互联网、信息技术、文化娱乐、生物医药、节能环保、高端装备制造、新能源、新材料等领域,将是市场长期的热点。二是主动转型升级的传统产业,升级方式包括新技术应用、制度变革、并购重组等,此类行业及公司也将成为市场阶段性热点。

对风险的控制也极为重要。王喆表示,首先他将根据整个市场风险确定大类资产配置的比例,通过整体股票持仓的比例来控制整体风险,为实现绝对收益,会放弃一些存在风险的收益。

# 博道投资史伟:“互联网+”龙头股才是“真牛”

本报记者 李良

创业板的迭创新高,引来质疑声一片,尤其是近乎鸡犬升天的“互联网+”概念,更是被诸多业内人士斥之为“泡沫”巨大。不过,博道投资高级合伙人、股票投资总监史伟却认为,互联网的极致发展,其实在一定程度上正在加快中国经济转型的步伐,它对于提升整个中国经济的效率有着非同寻常的意义,而反映到A股市场,互联网行业龙头股的行情将会贯穿牛市始

终,成为本轮牛市中真正的牛股。

史伟认为,每一轮牛市都会反映时代特征,反映当时的经济状况,本轮牛市也不例外。站在当前时点,中国经济正处于从传统经济向新兴经济转型的过程当中,互联网与“互联网+”代表的新产业个股,其上涨有社会的主旋律和整体的经济脉络支撑,其逻辑和前景是清晰的。

“我现在也逐渐认同小周期不敌社会主旋律。所谓‘小周期’,就是大家可以看到估值便宜的股票,经济企稳的时候,有可能会出现一定的上涨,但

是无论如何经济不会出现一个强势的上升,最多是一个小周期的企稳,那么,这些股票的活跃度必然不如符合社会主旋律的那些互联网和‘互联网+’股票。”史伟说,“应该说,在整个经济转型过程中,新兴产业的增长并没有结束,很多企业确实是处于一个高速增长阶段,而在一季报中,我们也能看到这一点,这也是成长股上涨的一个重要基础。”

史伟认为,目前的互联网正在兴起的是一种模式上的创新,特别适合中国企业来推动的商业模式,这也给很多新兴产业带来了机遇。事

实上,很多产业凭借互联网的改造出现惊人的变化,比如产业互联网、互联网金融等,将以前许多低效的产业进行极大的改善,而这对中国经济整个经济效率的提升,有着非常重要的意义。

“中国其实是具备很多互联网极强发展的基本要素,这给互联网相关个股提供了很大的投资机会。”史伟进一步阐述道,“不过,在看好互联网企业的时候,我只看好那些龙头企业。所谓的概念股,在鸡犬升天的炒作过后,泡沫终究破裂。而龙头企业,从市值来判断,依然有较大的空间。”

# 汉能控股集团针对近日部分媒体报道的声明