

“大资管 新征程”系列高端访谈

国寿资产党委书记、总裁王军辉：

向全球资产管理行业前30强迈进

● 本报记者 程竹 王方圆

【编者按】新发展理念为中国资产管理行业带来生机和活力。中国证券报今日起推出“大资管新征程”系列高端访谈，邀请头部资管机构负责人多维度展望行业发展新征程。

在手握20多万亿元的保险资管行业中，中国人寿资产管理有限公司（简称“国寿资产”）是一个传奇，也是整个资管行业的优秀样本。

2016年以来，国寿资产受托资产规模增长进入快车道。截至2021年6月，国寿资产管理资产规模超4.3万亿元，成为中国最大的资产管理机构。其中，第三方资产总规模超过4700亿元，市场排名稳居行业第一梯队。

“国寿资产的目标并不止于此。”国寿资产党委书记、总裁王军辉日前接受中国证券报记者独家专访时表示，“我们要通过内生增长和外延拓展，在资产规模上实现第二次发展跨越，力争2025年资产管理规模突破6万亿元，居于全球资产管理行业前30强。”

手握4万亿资产的管理密码

不谋全局者，不足谋一域。在王军辉看来，在大资管时代，国寿资产之所以能管理4万亿元资产，其独到之处在于站位全局，将公司打造成为一家全能型资产管理机构。

王军辉认为，全能型资产公司，需要具备一方“主增长极”和三方“新增长极”的双轮驱动模式，以及公司本部和子公司的协同发展的管理能力。

所谓一方“主增长极”，即保险主业良好发展带来的受托资金持续流入。“近年来，在重振国寿战略的推动下，中国人寿新增保险资金配置需求持续稳定增长，系统内各委托方的委托受托体系日益成熟，带来受托系统内保险资金的持续流入。与此同时，内生投资收益增长不断增厚资产规模，形成了委内为主、委外和自营为辅的格局。”王军辉说。

委内是“稳定器”，委外和自营是“助推器”的战略协同效益显著。2021年上半年，中国人寿实现保费收入4422.99亿元，在高基数基础上同比增长3.5%，依然处于



视觉中国图片

市场绝对领先地位。

同时，三方“新增长极”的跨越式发展是资产规模增长的重要助力，目前国寿资产本级第三方业务规模超1800亿元。

在王军辉看来，本级第三方业务得以实现快速发展，主要有两方面原因：一方面，推进从绝对收益为主转向净值管理为主、从账户为主转向产品为主，提升第三方资金的投资管理能力。另一方面，加强标准化的资管产品开发，打造更加专业、高效、现代化的产品线，构建了具有险资特色，涵盖三大类、20个子类的组合类保险资管产品策略体系，拓展保险资管产品市场空间。

争当行业绿色投资领跑者

资产运用是考验国寿资产管理能力的试金石。王军辉坦言，国寿资产始终坚持从国家重点战略中找准长期资金核心配置方向，目前已经形成具有国寿特色的资产配置方法论。

“长期机构投资者的特征是要立足于长期视角，在复杂多变的国内外形势和经济金融环境中，努力寻找确定性，发挥大型投资机构‘稳定器’和‘压舱石’的重要作用。”对此，王军辉提出，“长期投资、价值投资、核心投资”的投资理念和配置策略。

王军辉将长期投资比喻成“时间的玫瑰”。他认为，长期投资就是伴随具有长期增长能力的优质企业，让时间为自己积累财富，长期投资理念与保险资金属性天然契合。权益市场虽然波动比较大，但长期投资能真正发挥出“时间的玫瑰”的强大魅力；价值投资则研究驱动投资，就是从基本面分析入手，找寻真正有投资价值的东西，而不是盲目去追逐市场的热点；核心投资要围绕核心产业和赛道，投资一批具有较强竞争优势、有较大成长成为具有国际影响力公司的龙头企业，在支持优质企业发展的同时，实现投资回报。

未来国寿资产主要的增长点在哪？王军辉给出了答案——“双碳战略”是本世纪最大、最深远的投资主题，将催生崭新的投资机遇，是未来全球经济运行和资本市场不确定性中最大的确定性。

“随着中国经济转向高质量发展，资本市场运行和机构投资逻辑正在深刻重塑。谁能率先在绿色投资领域完善能力谱系，谁就是未来资本市场的领跑者。”王军



国寿资产党委书记、总裁王军辉

辉说。

据了解，绿色投资作为国寿资产业务发展的核心策略，已经全面纳入公司“十四五”发展规划，作为着眼中长期，抢抓先机、开启新局的重要抓手，并逐步形成一套绿色投资管理体系框架。截至目前，公司投资绿色债券超过1800亿元，绿色股权投资存量超千亿元，仅去年新增绿色投资规模就超过400亿元。

例如，国寿资产近年来战略性入股青海黄河水电、中广核、中电核等一系列重大清洁能源股权项目，与中债携手推出保险资管行业第一支ESG债券指数“中债—国寿资产ESG信用精选指数”。可以说，国寿资产的绿色投资已经遍布全国各个地区、各个领域。

面向“十四五”时期，国寿资产还有更长远的规划。王军辉透露，目前公司正在全面打造“绿色引擎”计划，构建完备的顶层设计，形成有效的工作框架，把绿色理念系统融入投资管理全流程。“我们将重点围绕节能环保、清洁生产、清洁能源、生态环境、基础设施绿色升级、绿色服务等重点领域，细化投资流程、完善评价标准、丰富相关绿色指数；重点围绕客户需求完善绿色产品线布局，努力培育明星产品，打造全面绿色投资解决方案，推动绿色投资特色化、产品化、品牌化，努力成为保险资管行业绿色投资的领跑者。”

除绿色投资这条主线之外，“科技”“安全”在我国资本市场也具有很大配置机会。“未来科技赛道无论是需求端还是供给端，发展速度和发展质量都将步入新的阶段。”王军辉认为，在国家战略指引和

政策支持下，产业链供应链安全、能源安全、粮食安全以及人民生命安全等领域有必要加大投资和储备力度，预计将迎来新的发展机遇。

布局新业务增长点

国寿资产还有更高更远的目标，在管理资产规模上实现第二次发展跨越——居于全球资产管理行业前30强。王军辉说，资管行业是典型的规模驱动型行业，因此，不断提升服务保险主业的能力，稳定投资收益贡献，推动实现保险主业健康发展，是国寿资产的第一要义。

“长期稳定的保费收入是保险资金运用的核心竞争力来源。只有保险主业发展了，保险资金运用才有依托，才能在激烈的资本市场竞争中占有稳定的一席之地。”王军辉指出，国寿资产必须持续巩固和发展国寿特色投资体系，通过资产负债高效联动推进投资能力和投资收益“双提升”。

在助力保险主业做大做优做强的同时，国寿资产将深刻把握“双循环”发展格局带来的发展机遇，积极开拓新的市场领域，布局新的业务增长点。

王军辉介绍，一方面，布局财富管理新“赛道”。围绕实现共同富裕目标，牢牢抓住未来中等收入群体规模持续增长带来的居民资产配置和财富管理需求增量，大力创新推出更多适应财富管理需求的金融产品，形成面向全市场、全生命周期的财富管理服务体系，建立多层次、广覆盖的财富管理体系，为居民增加财产性收入创造有利条件。

另一方面，抓住全球资金增配中国资产的趋势，谋划开拓跨境业务新市场，充分利用中国人寿品牌资源和客户资源，聚焦主权财富基金、养老金、保险公司等境外重点目标客户，通过公司本级与子公司间的协同，建立第三方业务境外募资渠道，积极培育贴近境外机构需求的产品开发能力，推进跨境业务取得重大进展。

以卓越的品牌形象、一流的能力业绩、优秀的人才队伍、丰富的产品体系、优质的客户资源、强大的运营能力和专业的服务体系为标准，努力把公司建设成为中国人寿发展的核心竞争力，成为国际领先、国际一流的资产管理机构。

这是国寿资产心中的理想，更是国寿资产脚下的行动路线。国寿资产，正在向国际一流资管机构的发展目标稳步迈进。

提高资金使用效率

千余家上市公司购买理财产品

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

近日，有友食品、康弘药业、盐湖股份、迪生数娱等多家上市公司陆续发布购买理财产品的相关公告，理财产品涉及结构性存款、固定收益类理财产品、集合资金信托计划、净值型理财产品等。

中国证券报记者梳理数据发现，今年以来共有1100多家上市公司购买理财产品，认购金额合计超8700亿元。从产品类型来看，结构性存款依旧受到追捧，共有900多家上市公司购买，认购金额超5700亿元，占比超八成。

大手笔购买理财产品

9月14日晚间，有友食品公告称，公司于9月14日使用部分自有资金购买了工商银行发行的理财产品，涉及金额5000万元。9月13日，康弘药业公告称，子公司济生堂和成都康贤近日使用自有资金购买了理财产品，涉及金额4000万元，产品为中国银行的挂钩型结构性存款，产品期限92天，到期日为12月14日。9月13日，盐湖股份则通报了关于使用闲置自有资金购买理财产品的最新进展，称本次委托理财金额高达2.5亿元，产品包括浦发银行的6个月定开型理财产品、顺博合金以136个紧随其后。从认购金额来看，220余家上市公司认购金额超10亿元，其中4家公司的理财产品认购金额超百亿，分别是航发动力（193亿元）、欧普照明（184.81亿元）、江苏国泰（143.96亿元）和隆基股份（128亿元）。

Wind数据显示，以2021年1月1日—9月14日为认购日期计算，2021年以来A股共有1125家上市公司购买理财产品，认购金额合计超8700亿元。

从持有理财产品的数量来看，持有超20个理财产品的公司有150家。其中，持有50个以上理财产品的公司有20家。名列第一的是江苏国泰，共持有180个理财产品，顺博合金以136个紧随其后。从认购金额来看，220余家上市公司认购金额超10亿元，其中4家公司的理财产品认购金额超百亿，分别是航发动力（193亿元）、欧普照明（184.81亿元）、江苏国泰（143.96亿元）和隆基股份（128亿元）。

结构性存款受追捧

对于委托理财目的，有友食品公告称：“为合理利用自有资金，在不影响日常经营资金需求和资金安全的前提下，利用部分自有资金进行现金管理，以增加股东和公司的投资收益。”

事实上，上市公司在关于购买理财产品的目的描述上，多提及提高公司资金使用效率、合理利用闲置资金、不影响公司正常经营、增加公司收益等。

“在没有合适的投资项目的情况下，部分上市公司将闲置资金用于购买理财产品也在情理之中，毕竟目前银行的存款利率太低，购买理财产品可以增加一定的理财收入。这对于提高企业资金的使用效率以及企业的效益都具有积极意义。”一位行业分析人士表示。

中国证券报记者发现，上市公司购买的理财产品中，定期存款、结构性存款、通知存款、银行理财产品、证券公司理财产品、理财公司理财产品、信托、逆回购、基金专户等都有涉及。Wind数据显示，从产品类型来看，相比于其他产品，结构性存款依旧最受追捧。今年以来，共有900余家上市公司购买结构性存款，认购金额总计超5700亿元，占比超八成。

结构性存款是指嵌入金融衍生产品的存款，通过与利率、汇率、指数等的波动挂钩或者与某实体的信用情况挂钩，使存款人在承担一定风险的基础上获得相应的收益。一般而言，此类产品风险相对较低，收益要比普通存款高。

业内人士表示：“上市公司使用闲置募集资金购买理财产品，首要前提是保证募集资金安全，结构性存款仍是首选。”

规模较去年同期缩水

虽然今年以来共有1100多家上市公司购买理财产品，认购金额合计超8700亿元，但这一规模较去年同期出现缩水。去年同期，上市公司认购理财产品总金额达到10176.78亿元。

上市公司的结构性存款认购规模较去年同期也出现缩水。今年以来，上市公司购买结构性存款金额总计超5700亿元，而去年同期，这一金额为6677.3亿元。

缘何出现规模缩水现象？业内人士解释称，影响因素包括企业持有的闲置资金相对较少，银行理财产品收益率下滑，安全性高、流动性好、风险性低的结构性存款被限制，以及基金等资管产品的收益率更具吸引力等。

上市公司购买结构性存款规模的同比减少，也受银行供给侧的影响。“监管部门对于结构性存款的压缩力度较大，银行减少了对结构性存款的发行和推荐。”有业内人士指出。

融360数字科技研究院分析师刘银平指出，对于结构性存款，监管约束仍在持续之中，从降成本方面考虑，部分银行也在自主压缩结构性存款规模。“预计2021年下半年银行存款成本率会继续走低，银行净息差下跌趋势或将放缓。为了优化存款结构，银行将继续压降高成本存款产品的量价水平，结构性存款规模或继续小幅下降。”

同时，结构性存款的收益率也在走低。根据融360数字科技研究院监测的数据，2021年8月银行发行的人民币结构性存款平均期限为125天，平均预期最高收益率为3.54%，环比下跌3基点。

传统旺季临近 消费股假日行情可期

● 本报记者 牛仲逸

中秋节临近，之后又将迎来国庆节假期，消费行业将进入传统旺季。从A股市场历史数据来看，大消费概念在节假日前后都会有较高的市场关注度，演绎一波假日消费行情。分析人士表示，今年以来消费股普遍回调，部分品种估值的吸引力显现。在市场充裕流动性支撑下，消费股有望再度活跃。

消费股有望回暖

9月的前两周，消费板块迎来一波反弹行情，景区、酒店、餐饮等子板块纷纷上涨。在此之前，消费板块走势一直波澜不惊。

复盘近两年消费股行情，2020年2月

—3月，受突发的新冠疫情影响，大众消费股率先上涨，必选消费板块是市场的关注重点。2020年8月开始，必选消费板块涨势趋弱，并逐步回调；可选消费板块开始走强，比如汽车、服装等。白酒股行情则贯穿了2020年全年。2021年1月，消费板块开启回调模式。

以海天味业为例，在今年1月初创下历史新高后，股价持续回调，与年内高点相比，当前股价已接近腰斩。

“从市场热度看，今年以来市场完成了从消费（白酒）到周期，再到成长风格演绎。”中原证券消费行业分析师刘冉表示，目前，市场对于消费股的投资情绪有所转变，四季度回暖的概率较大。

刘冉指出，目前消费核心资产的调整幅度已经较大，对于投资逻辑仍然坚实的股票，投资底部正在形成，目前应以密切

关注。“下一阶段考虑底部和右侧投资机会时，仍需关注行业投资逻辑和公司的增长能力。”

关注环球影城开园带来的机会

事实上，近期一些消费龙头股底部企稳迹象明显，并且估值也处于合理区间。从A股历史走势看，每逢节假日，消费股都会有不错行情。随着今年的中秋、国庆“双节”临近，投资者该如何布局？

川财证券商贸零售分析师欧阳宇剑表示，临近“双节”，目前白酒行业已经进入备货期。高端白酒批价整体表现坚挺，需求持续景气，动销情况良好，中秋回款相对稳健，较去年同期有所增长，预计今年中秋高端酒企和次高端酒企仍有较好表现。短期仍建议关注中秋备货以及动销情

况，标的方面建议关注全年业绩确定性较高的高端酒企。

东兴证券商贸零售分析师刘田田表示，预计暑期由于疫情影响的部分出行需求有望在“双节”期间得到一定补偿，带动酒店旅游业的回暖。据同程发布的《2021中秋小长假旅游趋势报告》显示，今年中秋小长假国内游客出游意愿高涨，预计出游人次将超过8000万。去哪儿数据显示，中秋节以2—3天的“邻省周边游”成为新选择，环球影城正式开园带动北京地区的旅游热度，北京成为今年中秋最热门目的地。Airbnb数据显示，自北上广城市群出发的短途滨海游成为中秋假期爆款，而长途出行需求或将在“十一”黄金周快速释放。看好“双节”带动下的旅游消费需求释放，以及在环球影城带动下，环北京地区酒店与商业市场景气度的提升。