

人民币资产吸引力提升

前三季度“聪明钱”加仓逾520亿元

截至三季度末，今年以来北向资金累计净买入金额达522.12亿元，以汇川技术、恩捷股份、伊利股份、贵州茅台、长江电力为首的核心资产被北向资金加仓。作为市场上的“聪明钱”，北向资金今年以来持续加仓A股，释放了什么信号？

机构认为，中国资产在全球资本市场具备较强吸引力。一方面，是基于国内优质资产在全球配置中的稀缺性，另一方面，中国股票估值水平具有较高性价比。

● 本报记者 吴玉华 周璐璐 林倩



视觉中国图片

北向资金延续净流入态势

今年以来，全球市场在各项因素的影响下波动明显，但外资继续向中国投出“信任票”，中国资产吸引力不断提高。Wind数据显示，截至三季度末，今年以来北向资金累计净流入522.12亿元，其中，沪股通资金净流入874.84亿元，深股通资金净流出352.72亿元。

具体来看，北向资金在3月、7月和9月出现净流出，其他月份均呈现为净流入状态，其中6月净流入729.60亿元。从北向资金加仓行业来看，Wind数据显示，今年前三季度，北向资金加仓电力设备、银行、公用事业等行业金额居前。此外，交通运输、基础化工、煤炭等行业亦被北向资金加仓。

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英日前表示，人民币资产在全球范围内具有稳定的投资回报和分散化投资价值，长期看国际投资者配置人民币资产意愿总体依然较强。

“今年前三季度，北向资金延续净流入态势，持续加仓A股。可以看到的是，中国资产在全球资本市场仍具备较强吸引力。今年以来，受到海外流动性收紧和全球经济增速放缓等因素的影响，海外市场震荡明显，欧美股市年初以来大幅下跌。对中国资本市场

而言，海外不确定性因素短期内形成一定的风险传递，但与海外其他股指相比，A股对海外资金的吸引力也在持续增加。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳说。

在融智投资基金经理夏风光看来，北向资金的持续流入，反映了A股资产的吸引力。一方面，是基于国内优质资产在全球配置中的稀缺性。另一方面，A股的估值处于低位，配置价值显著提升。

核心资产获加仓

从个股情况来看，今年前三季度，北向资金加仓A股核心资产。

Wind数据显示，截至9月30日，北向资金持仓A股总市值为2.17万亿元，其前十大重仓股分别为贵州茅台、宁德时代、美的集团、隆基绿能、招商银行、长江电力、中国中免、伊利股份、迈瑞医疗、汇川技术。其中，贵州茅台、美的集团、长江电力、伊利股份、迈瑞医疗、汇川技术均被北向资金加仓，北向资金对这些股票的持股量分别增加214.85万股、5829.88万股、2.16亿股、1.54亿股、941.90万股、1.26亿股。

今年前三季度，北向资金对766只股票的持股数增加，对其中236只股票的持股增加数量超过1000万股。对中国建筑、中国联通、三峡能源持股增加

数量居前，分别增加6.43亿股、5.32亿股、4.37亿股。此外，对农业银行、大秦铁路的持股增加数量均超过4亿股。

从个股加仓金额来看，Wind数据显示，今年前三季度北向资金增持汇川技术、恩捷股份、伊利股份、贵州茅台、长江电力金额居前，加仓金额分别达80.23亿元、68.37亿元、57.97亿元、53.06亿元、49.32亿元，贵州茅台等核心资产被北向资金大幅加仓。

摩根大通首席亚洲及中国股票策略师刘鸣镝表示，整体上看，中国股票估值水平具有较高性价比，看好A股及港股市场未来表现。在配置方面，未来比较看好高质量个股，即高资产回报率和高净资产收益率股票；从行业板块看主要集中在消费行业，尤其是必选消费板块和可选消费板块中的白色家电板块。

外资流入状态料持续

机构人士认为，尽管全球经济面临的风险挑战增多，国际金融市场仍存在较大不确定性，但我国经济长期向好的基本面没有改变，中长期外资将会持续流入A股。

陈雳认为，当前海外风险仍存，受到情绪面的影响，外资流向短期内有所波动，但从中长期来看，外资稳步流入中国资本市场的趋势不会改变。首先，中国经济韧性较强，稳增长政策陆

续落地，预计四季度宏观经济仍会呈现稳步复苏的态势。其次，流动性方面，中国央行货币政策持续发力，加大稳健货币政策的实施力度，预计四季度国内流动性仍将保持充裕。从估值层面来看，A股整体估值处于相对低位，在全球市场中具备较强配置价值。

“这一轮经济周期中，国内的经济周期运行比欧美早半拍，当前欧美市场衰退的预期升温，中国的经济正从低谷当中复苏，是逆向配置的好时机。结合A股低估值分位和全球配置的稀缺性，预计外资将会持续看好中国资产，净流入状态会持续。”夏风光说。

开源证券首席策略分析师张弛说：“外资加仓中国资产将是未来的大趋势。预计未来五年国内制造业具备较高的实际现金回报率，会吸引更多长期资本青睐。”

德邦证券研究所副所长、首席策略分析师吴开达说：“外资增持A股仍有上升空间，由于中国资产国际范围对比具有竞争力，龙头企业不断出海，受国际资本的认可将不断提升，未来外资大概率将继续加仓A股。”

高盛日前表示，投资者应卖出标普500指数看涨期权，买入恒生中国企业指数的看涨期权，准备迎接中国相关资产的追赶行情。同时，在亚洲资产的配置中维持对中国股票的“超配”评级，相对于境外股票更看好A股市场表现。

多个项目落地 “保险+期货”业务发展提速

● 本报记者 李莉

伴随国内期货市场多个“保险+期货”项目落地，2022年我国“保险+期货”业务规模大幅增长。仅一个月来，就有五矿期货、徽商期货、华泰期货等多家机构的“保险+期货”项目顺利落地。

业内人士指出，“保险+期货”模式有效对接我国农业生产不断涌现的规模性风险管理需求，为解决“三农”问题、推进我国农业产业化发展、探索金融机构与实体经济合作提供了新思路。

多个“保险+期货”项目启动

在近期“保险+期货”相关项目推进过程中，五矿期货的动作可谓可圈可点。日前，五矿期货2022年河南省许昌市玉米和山东省平度市苹果“保险+期货”项目顺利完成前期筹备工作，开始期权策略风险对冲。

据中国证券报记者了解，河南省许昌市玉米“保险+期货”项目覆盖玉米现货3070.87吨，在五矿期货的保费支持下，许昌市玉米种植户仅需缴纳少量保费即可为自家玉米投保。华泰期货联合五矿期货、太平洋保险为平度市苹果种植户的3800吨苹果提供价值3128万元的“保驾护航”。

除上述项目外，五矿期货牵头开展的2022年河南七个县花生和甘肃省秦安县苹果“保险+期货”项目也于近日启动。事实上，近一个月以来，多家期货机构参与的“保险+期货”项目陆续启动或落地。

南华期货总经理贾晓龙表示，期货业在服务农业现代化、助力乡村振兴战略中发挥着越来越大的作用。尤其是“保险+期货”模式，有效对接我国农业生产不断涌现的规模性风险管理需求，为解决“三农”问题、推进我国农业产业化发展、探索金融机构与实体经济合作提供了新思路。

“保险+期货”业务规模增长

伴随项目不断落地，近年来“保险+期货”业务规模实现了较大增长。日前，中国期货业协会发布的《期货行业服务实体经济数据概览》（下称

《概览》）显示，“保险+期货”专业帮扶、结对帮扶、消费帮扶数据在今年二季度大幅上升。

值得一提的是，随着地方政府重视程度和农户参保意愿不断提升，地方补贴力度和自缴比例也在逐年增加，保费构成的多样化趋势越来越明显。

《概览》显示，2022年1—6月“保险+期货”项目保费投入构成中，农户（合作社）自缴保费以4.24亿元位居第一，政府财政补贴保费以1.06亿元位居第二，期货公司捐赠保费及交易所支持保费以0.6亿元和0.53亿元分居第三和第四位，此外还有其他资金支持保费。

“现今，‘保险+期货’已经发展为一种金融综合创新型的业务模式。”新湖瑞丰总经理助理廖翔云表示，例如，“保险+期货+银行”通过保单贷业务模式来解决融资难问题；“保险+期货+订单农业”“保险+期货+基差收购”“保险+期货+粮食银行”助力解决卖粮难等问题。

从保生产风险向保市场风险发展

业内人士认为，当前“保险+期货”业务已经显现出从保生产风险向保市场风险发展的趋势。

“近些年大豆价格波动比较大，有时候丰收却卖不上好价钱，有时候遇上好价钱却没有好收成，种植收入一直不稳定。”安徽省阜阳市太和县种粮大户徐祥瑞坦言，“自从有了‘保险+期货’收入险，就不用担心收入不好，只管好好种地就可以了。”

2021年，太和县大豆“保险+期货”项目将传统大豆保险保产量转向了保产量与保价格相结合，以兼顾价格和产量双重风险，一改原先农户“靠天吃饭”、收入难以得到保障的情况。

在廖翔云看来，价格保险是过渡到收入保险的必经阶段。“保险+期货”创新模式使得承保大宗农产品的价格风险成为可能，未来将继续向承保种植收入和养殖利润等综合性风险发展。她认为，如果有更多期货、期权品种上市，同时将“保险+期货”模式从农产品领域拓宽到其他市场领域，将会更好地实现期货市场全方位、多角度服务实体经济的功能。

中国人寿寿险公司推出国寿鑫享未来两全保险

近年来，中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿寿险公司”）积极贯彻落实“以人民为中心”的发展思想，坚守保险本源，专注主业，充分发挥保险风险管理的核心功能和专业优势，为广泛客户提供涵盖健康、养老、医疗、教育、意外等全链条的人身险服务，持续增强人民群众的获得感、幸福感和安全感。

为给客户提供更加多元化的贴心保障，帮助客户科学合理地制定家庭中长期保险保障规划，中国人寿寿险公司近期重磅推出国寿鑫享未来两全保险。该保险产品具有四大亮点：

投保宽泛，惠享大众。该保险产品投保范围宽泛，覆盖人群广，凡出生二十八日以上、七十二周岁以下，身体健康者均可作为被保险人，让更多客户享受到中国人寿寿险公司的优质保险保障服务，惠及千家万户。

生存给付，尽享价值。该保险产品自合同生效年第五个保单年度后的首个年生效对应日起，至合同保险期间届满前，若被保险人生存至合同的年生效对应日，可按照合同约定，交费方式为一次性交付的，每年可按合同基本保险金额确定的年交保险费的20%领取生存保险金；交费期间为三年的，每年可按合同基本保险金额确定的年交保险费的60%领取生存保险金；交费期间为五年的，每年可按合同基本保险金额确定的年交保险费的100%领取生存保险金。给付确定额度的生存保险金，尽享价值。

满期领取，安逸无忧。该保险产品的保险期间

分为八年和十年两种，投保人在投保时可选择其中一种作为合同的保险期间。被保险人生存至合同保险期间届满的年生效对应日，即可按合同基本保险金额获得满期保险金，安逸无忧。

身故保障，关爱延续。若被保险人在保险期间内身故，中国人寿寿险公司按合同约定给付身故保险金。一份保单，让责任和爱得到延续。中国人寿寿险公司积极参与健康中国建设，积极应对人口老龄化等国家战略，坚持“以客户为中心”的产品开发理念，着力提高产品创新能力，持续丰富多元产品供给体系。

感恩长相伴，共赴新未来。选择鑫享未来，洞见美好明天，护航幸福生活。中国人寿寿险公司陪伴广大客户七十三载不忘初心，七十三载守护幸福。未来，中国人寿寿险公司将持续深耕寿险沃土，为广大保险消费者提供全面、优质、踏实、放心的保险保障服务，全力护航人民群众幸福美好生活。



国寿鑫享未来两全保险

- 投保宽泛 惠享大众
- 生存给付 尽享价值
- 满期领取 安逸无忧
- 身故保障 关爱延续

中国人寿保险股份有限公司
China Life Insurance Company Limited
北京市西城区金融大街16号

中国人寿
CHINA LIFE
相知多年 值得托付

中国人寿寿险公司2022年第2季度的综合偿付能力充足率为235.56%，核心偿付能力充足率169.05%，已达到监管的要求。公司最近一期的风险综合评级，即2022年第2季度的风险综合评级结果为AAA。相关数据以公司公开披露信息为准。本文内容仅供参考，具体以《国寿鑫享未来两全保险利益条款》和《中国人寿保险股份有限公司个人保险基本条款》为准。