

专业投研实力受青睐

金贝塔A轮 获蚂蚁金服投资

□本报记者 余喆

7月8日，蚂蚁金服正式宣布战略投资金贝塔，成为了金贝塔A轮融资唯一引入的新股东。这也意味着，蚂蚁金服将与金贝塔母公司嘉实基金联手，逐步实现普惠金融的共同目标。金贝塔是国内首个基于“聪明的贝塔”(Smart Beta)策略打造的证券组合投资平台。金贝塔能够汇聚证券业顶尖的投研人士为中小投资者传递专业投资思想，实践“聪明的贝塔”创新模式，是吸引蚂蚁金服战略投资的重要因素。

以金融为核心的Fintech企业

嘉实基金下设的Fintech企业金贝塔网络金融科技(深圳)有限公司，研发了核心产品金贝塔。金贝塔通过官方量化研究团队与实名认证投研人士创建管理“聪明的贝塔”证券组合，借助互联网技术创新服务于广大中小投资者。嘉实基金总经理、金贝塔董事长赵学军表示，总结嘉实基金17年的资产管理经验，所有的工作都是围绕着如何给客户赚钱这件事开展的。于是在两年前就开始思考，如何将嘉实的投研经验结合有效的工具，去服务大众的投资行为。金贝塔便在2014年底应运而生。

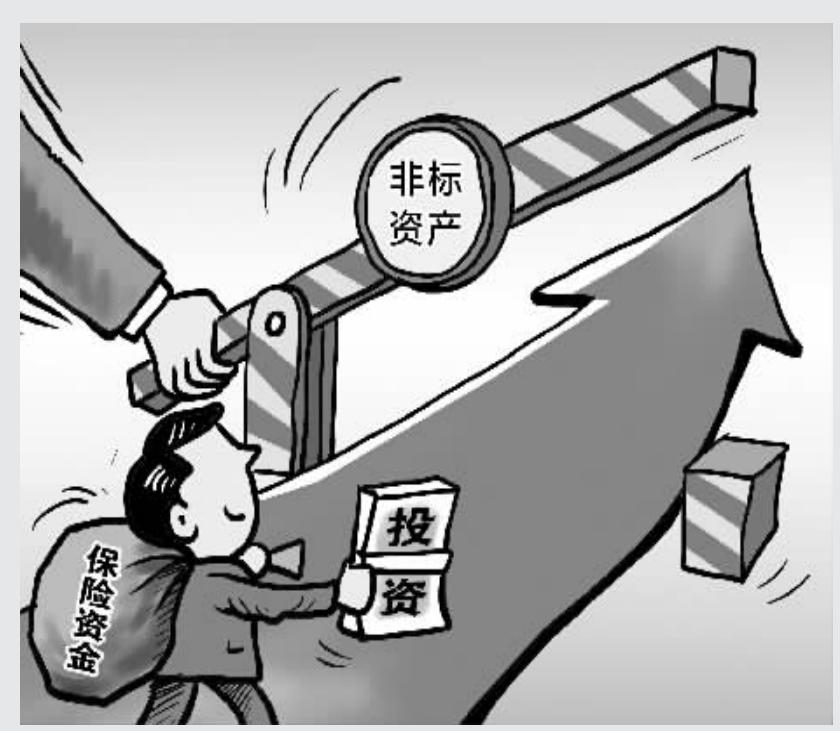
值得一提的是，嘉实为了这次创新，前首席投资官戴京焦、前指数投资部总监杨宇两员大将先后到金贝塔跨界创业，担任联席CEO。在创业初期，金贝塔引入嘉实财富量化研究团队作为战略合作伙伴，专注于各类型量化“聪明的贝塔”的开发。随着平台升级发展，至今，金贝塔已与业内80%的主流投研机构合作，吸引了逾百名专业人士成为实名认证“大V”，其中三分之一“大V”曾获得新财富第一名的最佳分析师。从高管团队到平台“大V”的专业投研实力，使得金贝塔具有核心竞争力的Fintech初创企业。

对于Fintech这个热词，蚂蚁金服总裁井贤栋曾深入解析过：“Fin指金融，要有风险管理能力才能够做金融；tech指技术，要用技术手段去强化风险管理的能力。Fintech的核心还是金融。”蚂蚁金服希望通过与金融机构的开放合作，共同为大众用户提供优质理财服务。去年，蚂蚁金服推出了“互联网推进器计划”，该计划的核心理念，是通过“深度融合、开放共享、聚焦创新”，实现蚂蚁金服与金融机构长期合作共赢。

普惠金融的重要拼图

金贝塔致力于改变的证券投资领域，正是普惠金融长期缺失的重要拼图。赵学军表示，金贝塔承载着帮助数以亿计个人投资人改善投资回报的使命，寻求强力合作伙伴，能够更好的实现普惠金融的伟大梦想，与蚂蚁金服的战略合作可谓一拍即合。

金贝塔在发布会上公布了基于当前的市场环境开发了三个迷你组合“骆驼计划”、“潜艇计划”、“金沙计划”，分别通过量化模型精选分级A基金、港股ETF、黄金ETF，将组合投资的门槛降低到了500元以内，帮助中小投资者轻松把握高胜率的投资机会。金贝塔联席CEO戴京焦表示，每个人都可以发挥自己独特的优势来投资于自己充分了解的公司和行业，平凡人也可以通过有效的投资改变人生。而做到这一点的前提是，投资者能够在投资的过程中逐步提高自己的财商。在金贝塔平台上可以自由地学习到专业人士的投资思想，也可以用模拟组合无学习成本地磨练自己的投资方法。深层次的普惠金融，是谋道而不谋食，教会投资者专业且理性地投资。



CFP图片

险资承压寻配置优化 非标料成突破口

□本报记者 李超

保险资金在大类资产配置方面的动向正引发各界关注，其趋势性的调整成为外界关注的焦点。多位分析人士认为，近年来，保险公司在资产配置上的理念更加成熟，预计未来保险投资端将出现多方面变化。2016年投资端较去年相比将面临较大压力，预计投资平均收益率维持在5.5%之上。同时，由于市场竞争以及费率逐步市场化等因素的影响，保险资金将继续寻求多元化投资渠道，非标资产仍然是最值得努力的方向。

险资投资承压前行

挑战和机遇同时摆在保险资金面前。华泰证券分析师罗毅表示，保险负债端保费的累积对应了资产端的加速增长，而对投资资产的有效管理是确保险企稳定利差益的前提。与此同时，保费市场竞争的加剧和资产驱动负债型险企的鲶鱼效应促使投资端优化与变革，保险资金运用逐渐呈现多元化、量化趋势，投资结构不断优化。监管政策也在为保险资产管理的发展提供有利环境，创造前所未有的机遇。但在目前低利率、资产荒的宏观环境下，保险资产管理面临挑战，倒逼保险资产管理的创新与发展。

太平洋证券分析师张学认为，当前影响保险公司利润的主要因素为投资收益的减少和准备金计提压力。未来，风险折现率、投资回报率等内含价值静态假设变动可能对保险公司价值增长造成一定的负面影响，但这取决于宏观经济、保险行业和投资端长期的趋势，从目前来看，保险公司盈利能力的增强和价值的持续增长是合理的。

平安证券分析师缴文超认为，近年来，中国保险公司尤其是上市险企在资产配置上的理念更加成熟，预计未来保险投资端将出现多方面变化。固定收益转向另类投资和权益投资的趋势将继续，固定收益类资产配置方面将偏好低久期产品，股票投资将偏向主板股票并出现集中持股，海外资产配置在外汇额度放开之前难有突破。

非标料成重要转型方向

大类资产如何调整成为多位分析人士关注的重点。张学表示，进入2016年，保险资金投资端普遍承压，其中股票买卖差价

减少是投资收益下滑的主要原因。从投资结构上来看，银行存款和债券资产依旧是保险资金配置的主要部分，占比达到总量的50%以上，随着保险投资渠道的多元化和资金运用的市场化，股票、基金等权益类投资和另类投资的比例不断上升，其带动保险资金投资收益的上升作用大于固定收益类资产收益率下行的负面影响，投资收益不断攀升。

张学认为，未来，优化和提升权益类资产配置的趋势将保持不变，各类非标资产配置升温，保险公司会积极配置优质非标资产谋求投资端的突破和发展。综合考虑保险行业的资产配置结构和资本市场行情变化，2016年投资端较去年相比将面临很大压力，预计投资收益较去年下滑，但高于2013年水平，平均收益率维持在5.5%之上。

缴文超认为，近两年，由于市场竞争以及费率逐步市场化等因素的影响，保险公司的负债成本呈上升趋势，而低利率的市场环境下债券收益率曲线进一步平滑，保险资金将继续寻求多元化投资渠道。预计2016年的股票市场不如2015年，2016年利息降幅将不如2015年，债券投资收益率下降，因此保险公司投资收益率将较2015年低。

除股市、债市投资外，非标投资机会被看好。国信证券分析师陈福表示，目前保险投资端面临趋势性压力，长期资产配置的改善有待于国内债券市场更为完善。短期内，非标资产是最值得努力的方向。结合目前金融降杠杆态势，各类金融产品供给均呈现收紧态势，而由于非标资产中的基础设施计划对冲经济下滑的特殊作用，其增长趋势最为明显。

长期来看 人民币有望成为占优货币

□诺亚财富 研究与发展中心 金海年 王玲 齐雯

虽然全球经济不容乐观，但作为投资者也有不悲观的理由，在行业中仍可找到亮点。虽然人民币汇率短期内波动幅度加大，长期应不乏信心，在优质货币紧缺的背景下，人民币未来有望成为像美元、日元一样的占优货币。

5月权威人士发言余音绕梁，政府工作重心从一季度的稳增长转移到供给侧改革，金融去杠杆、实体去产能推进步伐加快。在之前政策刺激的余温之下，二季度经济应该不会出现大幅下滑。6月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.0%，比上月微降0.1个百分点，位于临界点。6月民生新供给制造业综合指数43.2%，较上月下降2.6个百分点。近期经济走势符合诺亚研究在一季度对中国经济未来两三年位于朱格拉周期末期、增速继续缓慢回落的总体趋势预测，如果要扭转这种趋势，必须真正进行市场化、法治化为方向的供给侧改革。

民间投资跌落，工业企业投资意愿不强。目前国内外市场需求持续偏弱，实体经济动力不足。5月规模以上工业企业利润增速回落(至3.7%)，民间投资同比增速大幅下滑(较去年同期下跌7.2个百分点)，表明企业盈利能力下降，投资意愿较弱。6月新订单指数为50.5%，连续3个月回落，内需偏弱，实体经济发展不强的趋势仍将延续。

受全球复苏不强，以及英国脱欧的影响，未来外贸压力将会持续显现。6月新出口订单指数为49.6%，连续3个月回落；进口指数为49.1%，比上月下降0.5个百分点，连续3个月位于临界点以下。

随着去产能推进，就业出现结构性变化。6月PMI就业人员降至47.9%，前值48.2%，连续49个月低于荣枯线。这与去产能实质性推进有关。5月，山东、河北等省相继提出并落实去产能方案，一些高耗能行业PMI连续两个月大幅回落，其中，黑色金属冶炼及压延加工业PMI为45.6%，比上月下降2.4个百分点，去产能效果进一步显现。随着去产能的继续深入推进，下半年就业压力料有所增加。

通胀水平上行压力有所缓解，货币政策稳健基调不变。6月主要原材料购进价格指数连续两个月大幅回落至51.3%，前值55.3%，连续2个月回落。PMI中价格指标的下行宣告由短期补库存带来的需求增加结束。同时，6月猪肉价格涨势放缓，蔬菜价格涨幅有所下滑，预示通胀压力较为温和。受英国退欧、季末MPA考核等事件冲击，资金面压力有所增大，但央行通过释放流动性保持资金平稳的政策意图较为明确，货币政策稳健基调不变。如果未来经济下行压力增大，外汇占款下降过快，国内流动性出现紧张，不排除央行采取降准的措施。

虽然二季度经济大概率延续下行趋势，去产能行业不容乐观，但在高端制造业和服务业不乏亮点。

制造业中高技术制造业、装备制造业保持快速增长。高技术制造业和装备制造业PMI分别为51.3%和51.1%，均比上月上升0.5个百分点，高于制造业总体1.3和1.1个百分点。其中，计算机通信电子设备及仪器仪表制造业、通用设备制造业、电气机械器材制造业等行业PMI连续处于扩张区间。

短期来看，人民币波幅加大，或维持区间波动趋势。英国退出欧盟的公投使得英镑、欧元重挫，人民币也接连贬值。随着恐慌情绪的缓解以及中间价定价机制的透明化和市场化(人民币每日报价通过14家报价商以“收盘价+一揽子货币汇率变化”每日更新)，人民币汇率也会更加市场化来决定。理论上来看，人民币汇率是由国际收支及经济增长情况决定的，所以人民币大概率将维持区间波动的趋势，长期来看并不存在大幅贬值基础。

诺亚研究认为，长期来看，人民币有望成为占优货币(人民银行金融研究所提出“占优货币理论”，指出具有国际储备地位的货币，如美元、欧元和日元，在国际货币流动性短缺的情况下具有避险和支付的非对称优势地位，更容易升值)。本次英国退欧事件，使国际货币欧元和英镑国际地位重挫。与此同时，中国也将在美国建立人民币北美清算中心，并给予美国2500亿元人民币ROFII的额度，使得外资在华可投资人民币总量大幅提升。长期来看，人民币汇率虽然短期有波动，但未来尤其在加入SDR稳定一段时间后，或会成为像美元、日元一样的占优货币。