



平安资管董事长黄勇：

积极参与个人养老金发展 扩大第三方资金管理规模



公司供图

做好保险资金保值增值

资管新规实施后，保险资管公司与其他机构之间，是竞争还是合作，还是竞合？与其他资管机构相比，平安资管有哪些特点？

对此，黄勇分析，整个资产管理行业参与的主体有公募基金、银行理财公司、保险资管、券商资管、信托等，大概四、五类不同的机构。在资管新规下，这些机构的起跑线已然“拉平”。

黄勇今年1月30日正式出任平安资管董事长。他加入平安近30年，领导过平安系多个投资子公司。他认为，目前仍处在居民理财需求快速增长的阶段，中国财富管理市场空间巨大，各家机构都有增量市场可做，所以机构之间是合作大于竞争。“也许过个5年、8年，这个市场开始进入存量博弈的时候，那附带的竞争可能多于合作。这是我的初步判断。”

对于保险资管的特点，黄勇认为，保险资金的特点是期限长、风险偏好低、约束条件多、管理难度大。有数据显示，在2005年—2019年，保险资管年

均收益率5.44%，仅此一点就足以傲视其他资管机构。

另外，保险资管的重要特点是稳健。保险资金的负债属性决定了保险资管公司的投资体系必须以来长期稳定绝对收益为导向，基于投资体系、流程和方法的独特性，在构建长期绝对收益获取能力及风险控制方面具有明显优势。

保险资管从诞生之日起，就有“资产配置”的概念，投资覆盖品类更多，并且已经持续做了20多年。保险资管特别讲究资产负债匹配，讲究SAA（Strategic Asset Allocation，即战略资产管理）、TAA（Tactical Asset Allocation，即战术资产管理），在长期理论和实践操作上形成了完备体系流程，且经受了市场的长期考验。

“做好保险资金的保值增值，这是我们的第一使命。在此基础上，如果还有余力，我们要去参与财富管理市场，为第三方资金做好服务。”黄勇说。数据显示，截至2021年年末，平安资管资产管理规模4.05万亿元，第三方业务规模5121亿元，占总规模比例为13%。

希望申请专属养老资管产品

黄勇透露，平安资管相对长远的目标是逐步提高第三方业务的比例，参与方式除了现在主要服务国内外大型机构投资者之外，还包括未来参与第三支柱养老产品，以及与其他同行的合作，比如向银行理财提供底层配置的产品等。“目前80%的银行理财公司都是我们的客户。”

近日，国务院办公厅发布《关于推动个人养老金发展的意见》，旨在推进多层次、多支柱养老保险体系建设，满足人民群众日益增长的多样化养老保障需要。

一般来说，基本养老保险被称为养老保险体系的“第一支柱”，企业年金或职业年金是“第二支柱”，此次提及的个人养老金就是养老保险体系的“第三支柱”。

平安资管怎样参与养老第三支柱？黄勇解释，基本上有两种渠道。第一种就是提供底层资产，这就与其他资产管理业务类似。例如，目前保险资管接受保险公司或银行理财公司委托，为其提供底层资产。“除此以外，其实我们想更加进一步，在《意见》出台后，如果有可能，希望申请专属的养老老资管产品。”黄勇说。

以客户为中心 做长期正确的事

今年的投资环境复杂多变，保险资金更要守好风险底线。黄勇到任后不久，就在平安资管建立了一个针对信用风险的预警机制——鹰眼计划。

据悉，平安资管定期会对持仓资产进行扫描，有风险隐患的标的就会被纳入鹰眼计划，然后由风控负责处置，希望借助这个工具对风险资产做到提前三个月处置。“这个计划实施之后，效果非常好，大多数风险都可以提前处置，损失率比较小。”黄勇介绍。

“在方法论上面，我们一贯的主张是做长期正确的事。虽然投资环境多变，但有些因素是不变的。例如，国内很多领域需求稳定，‘碳中和’对相关行业的支持和投入很大，所以基本面长期向好。”黄勇说。

黄勇直言，平安资管的理念始终是以客户为中心，做长期正确的事。“如果想长期正确，前提是短期一定要活下去，活下去才有机会证明自己长期正确。那么短期最重要的就是防住大风险。”

长江电力的案例便是平安资管长线投资理念的印证。2015年在市场波动之际，平安资管逆势参与长江电力定增，成为长江电力前十大股东。Wind数据显示，作为我国清洁能源行业龙头，长江电力上市以来已累计现金分红约1241.71亿元。作为该公司大股东的平安资管不仅收益颇丰，而且践行了ESG（环境、社会与公司治理）投资理念，被投资者誉为“价值投资”的典范。

转型进入“深水区”

面对资管新规正式实施以及“两压一降”的监管要求，多家信托公司在控制业务量的基础上优化业务结构，同时推进信托行业转型，从以往单纯的“规模扩张”加快迈入“高质量发展”的轨道。

信托公司进入改革“深水区”，以服务实体、回归本源为主基调的行业转型正在持续走向深入。例如，五矿信托将标品业务、财富管理、实业投行和服务信托等业务作为“二次转型”的重点。2021年年报数据显示，该公司主动管理类资产规模7169.26亿元，增长19.95%，占比87.71%，集合标品业务存续规模3015.52亿元，占比36.89%。高品质家族信托服务持续提升，公司还推出“颐享世家”养老信托，开启客户养老新方案，深挖家族客户多元需求。

多家信托公司提到，未来信托业务转型方向主要包括：进一步推动标品信托发展；大力发展财富管理业务；做实实业投行，围绕企业生命周期提供一揽子综合金融解决方案；拥抱“双碳”，大力发展绿色信托。同时，要回归信托本源，积极拓展信托行业的专属业务领域。

资金加仓赛道股 A股行情向中期反弹演变

● 本报记者 吴玉华

5月11日，A股市场放量上涨，赛道股大幅反弹，电力设备、汽车、电子行业领涨。上证指数、深证成指、创业板指分别上涨0.75%、1.80%、3.07%，科创板50指数上涨3.12%。沪深两市成交额达1.08万亿元，其中沪市成交额为4729.63亿元，深市成交额为6050.81亿元，两市成交额3月31日以来首次突破1万亿元。

资金积极加仓的迹象较为明显。Wind数据显示，11日北向资金净流入22.28亿元，主力资金净流入92.77亿元。分析人士表示，A股“政策底”不断夯实，“情绪底”也已显现，短期市场底部基本形成，行情开始向中期反弹演变。

赛道股大涨

11日A股市场放量上涨，两市成交额达1.08万亿元，较前一交易日放量2300多亿元。回顾近期市场成交额的变化可以看到，A股成交额的低点出现在5月9日的6716.54亿元，5月9日之后，市场出现连续反弹。5月11日上证指数盘中站上3100点，创业板指一度涨幅5%。

申万一级行业中，电力设备、汽车、电子行业涨幅居前，分别上涨4.20%、3.72%、3.09%；建筑装饰、房地产、计算机行业主力资金净流出金额居前，分别净流出1.32%、1.22%、1.19%。

电力设备、汽车、电子等板块全面上行。11日，Wind宁组合指数上涨4.68%，板块内的科沃斯、福斯特、比亚迪、宁德时代均涨幅8%，比亚迪盘中涨停，宁德时代一度涨幅10%。Wind茅指数上涨2.72%，阳光电源、韦尔股份、中国中免等涨幅6%。从对指数的贡献度上来看，宁德时代、比亚迪、中国中免、隆基股份等权重股表现出色，有力带动指数上行。

Wind数据显示，截至11日收盘，A股总市值为80.80万亿元，较前一交易日增加7576亿元。

私募排排网旗下融智投资基金经理夏风光表示，近期全球股市出现技术性反弹共振，避险情绪有所消散。更主要的原因是，A股所处的环境较为独立，中期底部确立逐渐成为市场各方的共识。

资金动向受关注

Wind数据显示，北向资金11日净流入22.28亿元，其中沪股通资金净流入3.59亿元，深股通资金净流入18.69亿元。值得注意的是，11日北向资金盘中一度净流入超40亿元，而北向资金盘中净流入高点也对应着三大指数的盘中高点，随着尾盘北向资金净流入规模回落，三大指数的涨幅也有所收窄。

分析人士表示，在市场超跌反弹的情况下，资金面情况对于

市场走势及结构非常重要，北向资金仍是影响市场走势节奏的关键因素之一。

从11日沪、深股通十大活跃股情况来看，比亚迪、宁德时代、中国中免获北向资金加仓金额居前，分别获净买入9.58亿元、5.30亿元、3.76亿元，此外隆基股份、五粮液获净买入均超3亿元。贵州茅台、紫金矿业、中国平安遭北向资金净卖出金额居前，分别被净卖出4.01亿元、3.74亿元、2.16亿元。可以看出，11日北向资金大幅加仓赛道股，赛道股也成为当日引领市场反弹的主力。

数据显示，11日两市主力资金净流入92.77亿元，有2181只股票获得主力资金净流入，2482只股票遭遇主力资金净流出。申万一级行业中，汽车、电子、电力设备行业主力资金净流入金额居前，净流入金额分别为38.13亿元、33.11亿元、32.16亿元，建筑装饰、房地产、计算机行业主力资金净流出金额居前，分别净流出31.39亿元、9.65亿元、7.79亿元。个股方面，11日比亚迪、复星医药、宁德时代主力资金净流入金额居前，分别获净流入22.35亿元、10.67亿元、8.87亿元；浙江建投、奥翔药业、天保基建主力资金净流出金额居前，分别净流出6.30亿元、5.92亿元、4.99亿元。

市场信心修复

本周前3个交易日，上证指数、深证成指、创业板指已分别累计上涨1.90%、2.77%、4.51%。

夏风光表示：“A股市场早于美股回调差不多8个月，中期底部确立的条件已经成熟，当前市场所担忧的因素已有所缓解。由于这一次A股调整的时间和空间幅度较大，目前仍然处在筑底的初期。按中期反弹走势看，后续仍然有相当的上涨空间。”

星石投资首席研究官方磊认为，市场筑底反弹的主要因素在内部，包括国内疫情防控进展、复工复产进程和信用扩张节奏等。目前来看，这几方面对市场情绪有积极影响，未来仍需密切关注相关情况的发展变化。疫情对经济的影响不断减弱，复工复产也在积极推进，同时信用扩张的整体方向不变。当未来一系列数据对经济回暖形成验证后，市场信心将较大程度修复，股市有望迎来向上的中期拐点。

山西证券策略分析师李孔逸表示，市场短期已经见底，并开始向中期反弹演变，建议重点关注三个方向：一是盈利能力强、具有较优防御能力及估值修复空间的大盘价值股；二是地产业链、建筑链近期比较强势，政策预期改善导致相关品种估值仍有较大上升潜力；三是超跌的成长板块，如国防军工、新能源和大科技板块，业绩持续高增长公司存在一定的估值修复空间。



视觉中国图片

61家信托公司资产规模突破19万亿元

业务结构优化 信托公司主动管理能力提升

● 本报记者 石诗语

信托公司年报披露已进入尾声。截至5月11日，有61家信托公司交出2021年“答卷”。

中国证券报记者梳理发现，截至2021年年末，61家信托公司信托项目资产规模突破19万亿元，自2018年以来首次止跌回升。此外，信托业务结构持续优化，信托主动管理能力有所上升，2021年度有5家信托公司主动管理型信托资产占比达90%以上。

信托资产规模回升

中国证券报记者统计各信托公司年报发现，截至2021年年末，61家信托公司信托项目资产规模共计为19.84万亿元，同比增长1.2%。增幅虽然不大，但这是信托业自2018年步入下行期以来资产规模首次回升。

公开数据显示，信托业管理的信托项目资产规模自2017年达到峰值以来，2018年—2020年间一直处于回落格局之中，三年同比降幅分别为13.50%、4.83%和5.17%。这种下行趋势在2021年前三季度出现明显企稳迹象，到四季度实现

了止跌回升。

具体来看，2021年度有4家信托公司的信托项目资产规模超过万亿元。其中，建信信托领跑行业，2021年该公司资产规模达1.7万亿元，较上一年度增长11.25%。华润信托、外贸信托、光大信托位列二至四位，资产规模分别为1.31万亿元、1.11万亿元、1.09万亿元。

值得注意的是，中信信托的资产规模自2015年以来，首度退出“万亿俱乐部”。2021年该公司资产规模9788亿元，与2020年的1.22万亿元相比，下降20.08%。业内人士指出，在“两压一降”的监管背景下，信托公司加速压缩融资类业务和以金融同业通道为主的事务管理类业务，是导致信托公司资产规模下降的原因之一。据了解，中信信托近年来积极推动信托业务转型，主动收缩了房地产和城投融资业务规模。

主动管理资产规模增加

整体而言，2021年度的信托业务结构持续优化。61家信托公司信托资产中，主动管理类资产占比59.10%，较2020年的比重上升5.90个百分点。61家信托公

司主动管理型信托资产规模合计11.73万亿元，同比增长12.45%。

其中，主动管理类信托资产占比达90%以上的信托公司有5家，分别是民生信托、中融信托、华宸信托、江苏信托、东莞信托，占比分别为97.15%、96.76%、93.19%、90.39%、90.12%。

主动管理型信托资产占比最高的民生信托，在年报中指出，公司致力于回归信托本源，构建基于专业能力提升的主动管理能力体系。下一步在稳步发展优势传统业务的同时，将继续发展证券投资、股权投资、资产证券化、家族信托（慈善信托）、绿色信托等信托业务，助力国家实现经济高质量发展。

根据中国信托业协会日前发布的2021年四季度末信托公司主要业务数据，2021年年底，主动管理信托（融资类+投资类）规模增至12.08万亿元，比上年末增长6.91%；占比提升到58.80%。中国信托业协会专家理事周小明表示，与2017年相比，主动管理信托四年间规模总计增长了14.00%，占比总计提升了18.42个百分点，已经成为信托业的主导业务。同时，其内部结构发生了重大变化，融资类信托加速下降，投资类信托快速增长。