

# 保险资管产品上半年成绩单出炉

## 多只今年成立的新产品表现亮眼



视觉中国图片

**保险资管产品半年度成绩单日前揭晓。Wind数据显示,今年上半年,在有统计数据的近800款保险资管产品中,收益率最高的为平安资管旗下一款债券型产品,年化收益率达31.77%。值得一提的是,多只今年成立的新产品表现亮眼,在上半年收益率排行榜中位居前列。**

**若剔除今年成立的新产品,今年上半年表现最好的保险资管产品为平安资管旗下一款被动指数型产品,年化收益率为17.79%。**

● 本报记者 薛瑾

今年上半年,市场波动较大,各类型保险资管产品表现分化,取得正收益产品的占比低于2021年同期。Wind数据显示,有统计数据的799款保险资管产品今年上半年的年化收益率中位数水平为-1.14%。

分产品类型来看,517款固收类产品上半年的年化收益率最高为31.77%,最低为-19.41%,中位数水平

为1.83%,平均数水平为0.74%;147款权益类产品上半年的年化收益率最高为17.79%,最低为-70.67%,中位数水平为-16.79%,平均数水平为-16.63%;131款混合类产品上半年的年化收益率最高为20.94%,最低为-51.55%,中位数水平为-10.74%,平均数水平为-11.08%。

总体来看,上半年表现最好的保

险资管产品为平安资管旗下“平安资管创赢177号”,这款产品于5月11日成立,上半年的年化收益率达31.77%;2月22日成立的太平洋资管旗下“太平洋卓越大消费”上半年的年化收益率为20.94%,位居第二。上半年的年化收益率高于10%的产品有14款,产品分别出自平安资管、太平洋资管、国寿资产、人保资产、泰康资产、华安资产。

今年上半年成立的保险资管产品有23款。值得一提的是,多款上半年成立的新产品表现亮眼。上述14款上半年的年化收益率高于10%的产品中,有7只是新产品。

若剔除今年成立的新产品,今年上半年表现最好的保险资管产品为平安资管旗下一款被动指数型产品,年化收益率为17.79%。

目前,保险资管机构资产配置仍是“固收为王”,其中债券又是规模最大的投资标的之一。债券具有期限结构丰富、收益较为稳定的特点,契合险资对安全性、流动性等方面的需求。

“保险资管凭借巨大的债券资产

规模和多年大类资产配置的经验,在债券市场投资操作中更加得心应手,其债券型产品表现稳健。”有保险业业内人士指出。

Wind数据显示,517款固收类产品中,仅有3款新产品上半年的年化收

益率高于10%,468款产品上半年的年化收益率在-5%至5%的区间内,显示出此类产品收益率的相对稳健。固收类产品中,债券型产品占比约九成。

剔除今年成立的新产品,上半年的年化收益率超过10%的产品,包括

国寿资产-核心壹佰1938、太平洋资产-星23号、太平洋资产-星95号、人保资产-安心通港1号、太平洋资产-星99号、泰康资产-主题精选等,类型均为股票型和混合型。不过,股票型和混合型产品表现分化较大。

保险资管新规明确保险资管产品定位为私募产品,可以面向合格的机构投资者和个人投资者非公开发行。

业内人士表示,保险资管产品是保险资管机构能力输出的载体,

组合类资管产品是保险资管业培养主动管理能力、走向市场化的重要抓手,其发行规模和发展速度不容小觑。

组合类资管产品一般分为固收类、权益类、混合类、商品及金融衍生

品类等,目前,公开进行披露的商品及金融衍生品类产品较为罕见。据中国保险资产管理业协会数据,2021年,保险资管行业组合类产品业务规模超3万亿元,规模增长40%,已连续两年出现较快增长。

按照监管要求,保险资产管理机构对组合类产品应当实行净值化管理。有业内人士称,近年来,越来越多的保险资管机构愿意主动披露产品净值,市场化和产品化程度进一步加强。

# 银行理财市场稳步发展 净值化转型初显成效

● 本报记者 黄一灵 薛瑾

银行理财市场2022年进入全面净值化管理的新阶段。面对竞争和压力,银行理财市场砥砺前行,截至一季度末,银行理财产品存续规模28.37万亿元,同比增长13.34%。

在规模保持增长之际,银行理财产品的净值化转型取得一定成效。截至一季度末,净值型银行理财产品规模占比达94.15%。分析人士认为,在净值化转型不断推进的背景下,理财机构将更关注客户财富管理诉求,更加注重流动性管理和风险把控,扩展能力圈,丰富产品体系。

## 银行理财公司成资管主力军

上半年最后一天,民生理财正式开业。中国证券报记者注意到,除民生理财外,今年上半年,还有浦银理财、施罗德交银理财、上银理财三家银行理财公司“开门迎客”。去年上半年,仅有贝莱德建信理财一家开业。

截至目前,三年以来,共有26家银行理财公司正式开业。此外,还有高盛工银理财批准开业、恒丰理财和渤海理财获批筹建。

实际上,近年来随着银行理财公司阵营不断扩容,其已成为资管行业的主力军。银行理财登记中心数据显

示,截至一季度末,银行理财产品存续规模28.37万亿元。其中,银行理财公司旗下的理财产品存续规模达17.27万亿元,同比增长1.27倍,市场份额占比达60.88%,较去年同期提高30.48个百分点。

与此同时,参与银行理财市场的投资者数量不断增长。今年一季度,全市场新增理财投资者558万户。截至3月底,持有理财产品的投资者达8688万户,较今年年初增长6.86%。其中,个人投资者8614万户,占比高达99.15%;机构投资者74万户,占比0.85%。

值得一提的是,2022年是资管新规正式实行元年,各类型资管机构竞争日趋白热化。在这样的背景下,银行理财市场仍能稳步发展,在民生证券分析师谭逸鸣看来,主要有两大原因:一方面是居民财富管理需求持续扩张;另一方面是理财投资者风险偏好更趋稳健,大多数投资者偏好投资二级(稳健型)、T+0型理财产品。虽然资管新规后理财产品已经不承诺刚兑,但对于投资人而言仍是较为稳健的选择。

## 净值化转型不断推进

2022年以来,银行理财产品全面净值化转型稳步推进。银行理财登记中心数据显示,今年一季度,银行理财

市场新发行理财产品7717只,募集资金规模25.14万亿元。

今年上半年,债券市场和权益市场波动均有所增大,从而导致部分银行理财产品净值波动加大。

“理财产品的净值化改革是我们一直推进的方向,投资者投在明处,知道赚了多少钱,也知道赔了多少钱,这是一个大方向。”中国银保监会政策研究局负责人叶燕斐表示,“既然是理财,当然就会有风险、有波动,这是很正常的。对金融机构来说要把服务做到位,切实让投资者明白投资有风险,所以在这方面要做好主动宣传解释的工作。”

银行理财登记托管中心总裁成家军表示,银行理财产品和其它资管产品一样,其净值一直在变动和波动,但波动幅度远低于其它资管产品。今年以来回撤幅度高于5%的产品仅占到存续理财产品总数的1.5%。

“大家都在说投资者教育,其实市场是最好的教育手段。相信经过这次市场波动调整的过程,投资者会逐步从心理上接受‘理财产品有风险’的理念。这也是资管新规一直强调的逐步打破刚性兑付的应有之义。”成家军称。

## 发力养老理财和权益投资

作为我国资产管理市场的重要组

成部分,银行理财业务的转型升级一直在“路上”。

谭逸鸣表示,理财机构将更关注客户财富管理诉求,更加注重流动性管理和风险把控。理财客群仍然以低风险偏好的投资群体为主,理财机构将更加强调稳中求进,做大做强,其中现金管理类产品是首要发力点,然后才是扩展能力圈,丰富产品体系,比如混合类和权益类产品。

养老理财则被视为银行理财市场“突围”的重要路径之一。施罗德交银理财董事长陈朝灯此前曾对中国证券报记者表示,随着人口老龄化和全民理财意识的觉醒,养老理财和普惠金融的需求逐步增长。为更好服务投资者需求,未来银行理财业务也将在这两方面发力,提供差异化的养老理财供给,扩大普惠金融产品覆盖面,满足人民群众多样化的投资需求,加大金融对实体经济的支持,从而助力共同富裕目标的实现。

“建议进一步扩大养老理财产品试点,更好匹配客户中长期养老理财需求,鼓励各类养老金加强与银行理财业务合作,明确银行理财公司等机构在养老金第一、第二支柱等方面的投资管理人和产品供给方资质,促进养老金管理人和养老金投资品种多元化发展。”某大型银行理财公司相关负责人表示。

# 千元转债再现 高价不高估为哪般

● 本报记者 连润

价格冲上千元的次日,石英转债依旧表现不俗。7月5日,石英转债价格一直在1000元上方波动,这是可转债市场诞生的第二只千元可转债。此外,中矿转债价格已超900元,成为下一只有可能挑战千元大关的可转债。

价格虽高,但石英转债的转股溢价率仅0.58%。不仅如此,近期可转债市场上价格排名前十的可转债,转股溢价率大都出现收敛态势。业内人士分析,可转债价格上涨、高价品种转股溢价率收敛等情况与近期权益市场回暖有关。此外,多项可转债新规的公布,对可转债市场发展起到了规范促进作用。

## 石英转债跻身千元“俱乐部”

7月4日,石英转债涨4%,报收于1025.84元,成为可转债市场上第二只价格超1000元的可转债。跻身千元“俱乐部”次日,石英转债依旧表现不俗,7月5日涨1.43%,报1040.56元。

回顾石英转债“崛起”的历程,从2019年11月22日上市,到如今“身价”大增,仅用了两年多的时间。石英转债“身价”大增,有赖于发行人石英股份的股价大涨。7月5日,石英股份涨至151.97元。自石英转债上市以来,其涨幅超过900%。

公开资料显示,石英股份是一家集科研、生产、销售为一体的硅资源深加工企业,是国内石英制品行业的龙头企业。近年来,石英股份业绩表现不俗。2021年,石英股份营收增长48.81%,归属母公司股东的净利润增长49.37%。2022年第一季度,该公司营收同比增长25.16%,归属母公司股东的净利润同比增长106.11%。

市场人士分析,石英转债价格持续上涨,也与其规模较小有关。目前,石英转债余额仅0.7亿元,价格较容易受到市场短期交易行为的影响。

在石英转债之前,英科转债是可转债市场上首只价格超过千元的品种,其价格曾一度涨至3618元,随后有所回落。2021年6月,因

其余额低于3000万元,英科转债于当月29日停止交易,收盘价定格在1379.2元。

在石英转债身后,中矿转债可能成为第三只跻身千元“俱乐部”的可转债。截至7月5日收盘,中矿转债价格为936元。

## 高价可转债溢价率收敛

4月底以来,可转债市场持续反弹。近期市场再现千元品种,高价可转债阵营壮大等现象成为行情回暖的缩影和见证。“经济基本面持续向好,资金面保持宽松,可转债市场整体上涨。”开源证券首席固收分析师陈曦表示。

此外,业内人士表示,依托于A股市场走好,近期可转债出现普涨行情,部分高价可转债估值较高的情况有所好转。

截至7月5日收盘,市场价格排名前十的可转债均不低于365元,除个别品种以外,整体转股溢价率并不高。价格最高的石英转债转股溢价率最低,仅0.58%。这10只可转债均为中小盘品种,其中恩捷转债余额最大,约4.5亿元;横河转债余额最小,约0.4亿元。

正股的上涨促使高价可转债的溢价率有所收敛。以鼎胜转债为例,该品种4月1日至7月5日期间的涨幅为37.08%,同期,其正股鼎胜新材涨幅为42.28%。4月1日至7月5日,石英转债涨幅为152.73%,同一时间段,其正股石英股份涨幅为152.53%。

此外,高价可转债的溢价率收敛或也与近期推出的“可转债新规”有关。7月1日,沪深交易所就《上市公司自律监管指引——可转换公司债券(征求意见稿)》向市场公开征求意见。6月17日,沪深交易所发布《可转换公司债券交易实施细则(征求意见稿)》及《关于可转换公司债券适当性管理相关事项的通知》,严防可转债市场过度投机炒作行为。业内人士评价,上述文件从信息披露和交易机制等方面规范可转债存续期全流程业务,共同构成交易所层面的可转债自律监管规则体系,将更好发挥保护投资者利益、维护市场稳定运行的作用。

# 价值风格关注度升温 机构建言后市均衡配置

● 本报记者 胡雨

7月5日A股三大股指出现小幅回调,煤炭、钢铁等价值风格板块出现逆势上涨,从最近板块整体表现来看,价值风格较成长风格更胜一筹。

近期部分机构对于价值风格板块的关注度不断升温,部分券商人士认为,需要均衡配置价值、成长风格板块。一些券商更是明确指出现后市配置思路将出现偏移。从具体方向来看,医药板块以及白酒、家电为代表的消费板块成为不少机构看多的主线。

## 价值成长均衡配置

自4月27日A股市场出现反弹以来,各大机构颇为看好的成长风格板块成为市场主线,随着相关板块估值不断回升,股价涨幅不断积累,近期券商对“跷跷板”的另一侧——价值风格板块的关注度不断升温。

通过上一周市场量化因子的分析,招商证券定量研究团队认为,展望未来,市场风格会由前期成长一枝独秀逐渐转为价值成长相对均衡,建议短期在价值成长维度采取均衡配置,大小盘维度同样维持均衡配置。

看好市场风格向价值板块偏移的还有东吴证券,其策略团队指出,最近一周内外资机构均偏向价值风格,公募基金偏向以沪深300和上证50指数成分股为代表的大盘价值风格,价值风格与创业板指等成长风格偏离度加大;北向资金最近一周大幅买入食品饮料、银行、非银、交运等方向。东吴证券分析师姚佩在7月月度投资策略报告中指出,股票市场三季度依然处于有利的环境中,配置的思路应从成长偏向价值。

中金公司分析师王汉锋认为,成长风格板块已积累了一定涨幅,

整体性价比边际减弱,后续波动幅度可能加大,需要根据景气程度及估值匹配度自下而上择机配置。从大周期上看,消费板块低迷了较长时间,部分细分领域可能正在进入中长线布局期。

## 白酒医药方向受关注

消费以及医药板块是后市券商较为看好的方向。具体品种上,白酒、家电、CXO等细分领域受到青睐。

中信证券首席策略师秦培景建议,投资者可在消费、成长制造和医药保持均衡配置。“消费板块重点关注前期疫情受损行业的修复以及在疫情背景下仍然维持高景气度的细分行业,包括航空、酒店、餐饮、白酒、小家电、户外用品等;成长制造领域重点关注智能汽车、光伏、风电、半导体、军工等;医药行业重点关注创新药、医疗器械、CXO、医疗服务。”

“在估值和预期修复后,食品饮料板块逐渐进入基本面验证期。如果以完整周期来看,我们坚信可选消费品中的白酒、啤酒标的均能受益于后续的财富效应实现穿越周期的增长。”在安信证券食品饮料行业首席分析师赵国防看来,白酒方面优先推荐基本面扎实,市场预期不充分、估值有优势的标的;中长期推荐大众消费品龙头,优先推荐场景复苏弹性大的啤酒板块。

从二级市场表现看,近期医药板块涨幅在31个申万一级行业中位居前列。西南证券医药行业首席分析师杜向阳指出,医药细分领域中,CXO、中药、疫苗、医疗器械等行业业绩有望实现较快增长,中长期看好大医药板块有结构性行情。“建议关注疫情后需求复苏主线,主要包括中药、医疗服务、CXO、血制品、药店、创新药、创新器械等板块。”