

光大理财董事长任锋： 为投资者创造可持续的价值回报

“有信心！”
在接受中国证券报记者采访时，光大理财董事长任锋对今年的银行理财市场发展保持乐观。
2022年，银行理财市场规模出现近年来的首次下降，而光大理财实现逆势增长，这份“成绩单”实属不易。
规模并非唯一目标，为实体经济助力、为投资者创造可持续的价值回报才是光大理财的追求。在采访中，任锋对公司“打造一流的资产管理机构和领先的资管科技平台”发展愿景娓娓道来。



公司供图

到任光大理财尚不足一年，任锋谦称自己是一名“资管新兵”，对于2022年底罕见的债市波动，他感慨颇多。
“因为阶段性原因，理财市场在2022年底出现一些波动。今年一季度，在债券市场稳步回暖，产品净值持续修复的背景下，投资者信心重拾，银行理财市场迎来企稳回升。”就光

大理财的管理实践，任锋表示，通过对系统性风险的预判和充分分散的投资组合管理，公司产品业绩表现较稳定。
数据显示，截至2022年末，光大理财管理规模11852.41亿元，比2021年末增长11.01%，是全行业2022年管理规模增长1000亿元以上的三家理财公司之一。2022年全年，光大理财

非保本理财产品累计为投资者创造收益328.70亿元。
对2023年的银行理财市场，任锋充满信心。他介绍，目前光大理财总体产品净值已恢复至2022年债市波动前的水平，截至4月末，管理规模较年初出现数百亿元增长，并通过年初积极配置信用债等产品的策略，获得了较好的资本利得。

当然，理财市场也有一些需要“防患于未然”的风险点，任锋说，一是要更加精细地做好理财资产端和资金来源端的期限匹配，做好久期管理并备足流动性；二是更好地落实好“组合+分散”的投资策略，努力熨平产品净值波动，进一步提升风险抵御能力；三是提升投后管理和预警能力，做好个案风险防控。

首家发行权益类理财产品的理财公司、首批养老理财产品试点机构、首批开办个人养老金业务的理财公司……作为国内第一家股份制银行旗下的理财公司，光大理财身上有着不少创新标签。谈及公司的产品创设策略，任锋总结说：“持续地做好产品风险收益定位，进一步细化产品风险收益特征定位，将适当的产品以适当

的方式和程序提供给适当的人群。”
成立之初，光大理财便旗帜鲜明地确立了“阳光红”权益类理财产品系列，并将其置于“七彩阳光”净值型产品体系的重要一环。截至目前，光大理财已陆续发行了5款权益类主题产品，在理财公司中数量排名第一。
“目前，在银行理财产品的货架中，权益类产品仍然属于‘小众’，这

也与银行理财的客群特征相一致。我们认为，还是要长期坚持做难而正确的事。”任锋把权益类理财产品比作一粒“种子”，相信随着时间的推移和各方呵护，未来一定会变成“森林”。公司也将根据市场时机，继续布局风格鲜明、主题鲜明的权益类理财产品，同时不断增强权益投资团队的投研能力，加大优秀人才的引进，提升权益投

资竞争力。
养老产品方面，任锋表示，光大理财共存续10只养老理财产品，总规模超100亿元，目前收益水平在养老理财产品中的同业排名靠前。未来，光大理财还将探索充分利用光大银行的平台化优势，向投资者交付陪伴式综合性解决方案，个人养老金理财产品在获批后也将尽快上市。

在任锋看来，理财公司有两个重要任务：一是支持实体经济发展，服务好国家战略；二是提高直接融资比重，增厚投资者收益。因此，理财公司应努力为投资者创造可持续的投资回报，并以专业力量服务国家战略。
任锋介绍，目前光大理财正朝着“一流的资产管理机构和领先的资管科技平台”目标前行。成立近四年以来，公司累计为投资者创造了逾1100亿元的投资收益。服务实体经济方面，

公司重点支持制造业、绿色、专精特新等产业发展，2022年支持实体领域的投资超2800亿元。
为打造“领先的资管科技平台”，“科技为舟”是光大理财长期坚持的战略路径。任锋说，成立以来，光大理财持续推进公司数字化转型，加强金融科技顶层规划，制定了科技三年发展规划，建立了ITBP和数据BP双轮驱动模式，让科技贴近业务，推动建立“稳敏结合”的数据体系，充分挖掘数据价值。

“资管大数据时代下，科技能力是资管机构的核心能力，资管机构没有先进的系统是行不通的。学习型组织的建设也不能仅依靠人脑，而是需要人脑叠加电脑，需要数据、算力、算法和模型。”任锋说，借助于自身、光大银行、销售渠道和外部机构力量，目前公司大的系统框架和一些关键系统日渐完善，投资系统、投研系统、基础交易系统、销售系统比较成熟，风控模型、信评系统也在持续建设投产中。

除提升科技创新能力外，任锋表示，公司还将提升领导班子引领能力、风险管理能力、市场竞争力、客户服务能力、队伍战斗能力和文化引领能力，全面提升公司治理能力。
“全面净值化背景下，我们不能给投资者承诺保本保收益，但我们必须要把自身的核心能力提升上来，努力平衡好产品的安全性与收益性，做好投资者陪伴与服务，保护投资者利益。”任锋说。

自主定价系数区间放宽 车险“二次综改”将铺开

全国范围内的车险自主系数调整将于5月底前落实，这一场改革被市场称为车险“二次综改”。作为车主每年的固定支出，车险的价格升降受到广泛关注。业内普遍认为，此次的车险“二次综改”，将进一步影响广大车主的“钱袋子”，风险低的车主保费有望更加便宜，风险高的车主保费则趋向更贵。
对于险端端，车险自主定价系数的调整，会刺激车险市场竞争进一步加剧。在车险“老三家”市场占有率居高不下的格局下，不少险企奋力突围，开始发力新能源车险等新品种。

1.35扩大到[0.5, 1.5]，执行时间原则上不得晚于2023年6月1日。
据悉，自主定价系数系保险公司在一定范围内自主设置的商业险折扣系数，挂钩车型价值、年限、零整比、出险率、折旧率、车型类别、车型安全风险系数、车主年龄等多个因素。作为计算车险保费的重要参数之一，自主定价系数越高，车险保费越高。
这意味着，新一轮的价格调整将在全国范围内展开，保险公司可根据自身实际情况，卖给车主更便宜的车险，也可以卖更贵的车险，影响到广大车主的车险费用支出水平。
此举在业内被称为“二次综改”。目前，已有部分省份和自治区在4月28日24时开始试点采用最新商业车险自主定价系数，其他地区将在5月底前跟进。

车的时候车险是8500多元，今年降到了6500元左右。”来自浙江杭州的车主图先生表示，自己去年6月买的新车，不到10个月开了一万公里，期间没有出过险，今年车险保费降价幅度不小。
“我的车险价格一年比一年便宜。”上海一位车主杨先生表示。杨先生购买的车险将于今年5月20日到期。近期，他进行了续保，去年其车险保费为4316元，今年则为3646元。
中国证券报记者调研了解到，于近期续保车险的很多车主表示，今年车险保费降价幅度较为可观。有车主表示：“今年真的很便宜，以前没有这降价幅度。”不过，在询问出险记录的时候，中国证券报记者发现，车险保费实现较大降价幅度的车主，上一个保险期间基本没有出过险。对于部分有过出险记录的车主，则感受到了保险公司的提价之痛。部分此类车主表示，今年需要缴纳的保费比去年高了几百到上千元。

市场竞争愈发激烈

有专家表示，车险自主定价系数调整直接作用是刺激车险市场竞争加剧，因为其允许了保险公司可以通过更低的报价来吸纳顾客，对于比较有实力的保险公司来说会有更好的输出环境，其规模优势、网络优势、数据优势、定价优势都难以在短时间内被动摇。
目前，“老三家”平安产险、人保财险、太保产险市场占有率居高不下，且不断优化升级车险运营成本率，强者恒强的趋势进一步显现。中国人保副总裁、人保财险总裁于泽此前表示，自主定价系数的进一步放开，对于人保财险而言，可以利用在数据和定价方面的优势，通过费率和风险的进一步匹配，从而选择更高更有质量的业务。
对于中小险企，在车险市场中的生存空间，将进一步受到挤压。业内人士分析，中小险企本身利润率较低，进一步降低保费来跟大型险企竞争不太现实。一些中小险企纷纷采取多种举措，以求突围。瞄准定价更高的新能源车险市场，成为不少险企的新选择。

“二次综改”来临

随着国内汽车保有量的增加，车险市场的蛋糕也越来越大。据公安部统计，2022年全国机动车保有量达4.17亿辆，其中汽车3.19亿辆；机动车驾驶人达5.02亿人，其中汽车驾驶人4.64亿人。作为车主每年的固定支出，车险支出具有刚性特征，自然也也成为保险公司的“必争之地”。
据银保监会去年末发布的《关于进一步扩大商业车险自主定价系数浮动范围等有关事项的通知》，商业车险自主定价系数的浮动范围由[0.65,

这些天准备续车险了，去年刚买

涨价降价因人而异

“我目前的车险是某大型险企的，最近很多中小险企来跟我推销新能源车险，与大险企相比，他们的价格更便宜。”上海一位新能源车车主李先生表示。

券商研判 TMT与“中特估”双主线轮动

● 本报记者 胡雨 李莉

策略分析师王君认为，已进入第二波观察布局阶段，前期流动性及政策预期催化下的估值提振行情面临阶段性震荡调整，在稳货币宽信用的宏观环境下，成长主线仍将是年内超额收益的主要来源。

预期细分领域机遇

从配置角度出发，国海证券首席策略分析师胡国鹏认为，TMT及“中特估”双主线明确，市场大概率仍是围绕两主线持续轮动的格局，看好的具体方向包括：软件开发、计算机以及国产化率加速提升的信创、半导体、发动机、医疗器械等高端制造业，建筑类央企、绿色基建出海等投资机会也值得关注。

波动带来布局良机

经历轮动上涨后，TMT与“中特估”方向近期双双降温，市场主线呈现进一步均衡态势。从近期券商研究观点及密集召开的中期策略会看，TMT和“中特估”成为2023年A股市场全年主线已成机构共识，全年市场大概率是围绕两主线持续轮动的格局，通信、电子、建筑类央企、绿色基建出海等方向值得关注。
从近期二级市场表现看，TMT指数在4月13日创出阶段高位后便开始震荡调整，截至5月17日收盘，累计回调幅度已接近10%；年初以来持续拉升的中特估指数也于5月9日盘中创出历史新高后开始回落，7个交易日里累计调整幅度超过6%。
在业内人士看来，TMT板块调整背后是其本身成交热度明显升高，叠加年报、季报披露后市场相对更关注基本面表现，而接棒TMT上涨的“中特估”近期回调则与经济复苏预期有关。
拉长时间尺度看，政策面持续释放的红利将对“中特估”行情提供助力。看多“中特估”仍是全年最优方向。华安证券首席策略分析师郑小霞认为，国企改革方案出落地地等许多催化因素有望出现，从投资角度出发，“中特估”行情更多是在估值支撑和业绩预期之间反复呈现波段性行情，当短期涨幅过大而阶段性回落时，正是良好的布局配置期。
对于TMT方向，中银证券首席

投资者多角度“拷问” 看好券商估值修复空间

● 本报记者 胡雨

申万宏源、广发证券两家头部券商双双被问及衍生品业务的布局。申万宏源表示，衍生品业务是公司资本中介业务的核心和综合金融服务的助推器，在市场波动环境下整体实现稳健发展，为公司贡献了持续、稳定的收益。广发证券表示，衍生品业务是公司推进机构客户综合服务体系建设的重要抓手，公司具体经营举措包括通过开展收益互换、场外期权等业务提供多元且均衡的产品，持续大力加强团队及系统建设等。
业绩有望持续高增长

从二级市场表现看，近期券商板块创出阶段高位后回落。在业内人士看来，2023年一季度基本面的“深蹲起跳”是助推券商板块走强的直接动力，此外资本市场持续改革和“中特估”行情的助推也“功不可没”。
财通证券非银金融行业分析师夏昌盛认为，相对保险和银行板块，券商板块的公司业绩和估值错配更为显著，板块估值修复空间进一步加大，同时在“中特估”为代表的结构性行情下，以白马蓝筹为主要投资方向的券商传统权益自营业务第二季度的业绩有望超预期。从投资角度出发，看好受益央企估值重塑的相关主线标的、上半年业绩有望保持高弹性标的、自身成长及市场回暖驱动业绩弹性释放的标的。
华西证券非银金融行业分析师罗惠洲认为，券商一季度业绩高增有望延续到二季度，全面注册制重塑投行业务条线，研究定价能力强、承销渠道丰富的龙头券商将充分受益。“看好券商直接融资服务经济的职能以及财富管理促进内循环的作用，建议挖掘央企国企股东、估值低、分派率高的标的，以及在金融科技投入较大、有望受益于‘AI+财富管理’的龙头券商。”

券商未来布局计划获关注

日前国海证券召开2022年度业绩说明会。从公司披露的投资者关系活动记录表来看，除了经营相关数据，调研机构对券商未来布局规划十分关注，包括是否有合并同行预期、如何发挥区位优势、衍生品业务布局状况等。
在业内人士看来，券商板块业绩和估值错配显著，板块估值修复空间进一步扩大，同时“中特估”概念加持，值得投资者关注。

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1692.09	1702.49	1685.07	1701.76	1695.05	2.84	0.17
中证商品期货价格指数	1293.21	1301.16	1287.84	1300.60	1295.47	2.17	0.17
中国国债期货收益指数10年期	120.477	120.501	120.288	120.335	120.335	-0.089	-0.07
中国国债期货收益指数5年期	111.628	111.658	111.541	111.563	111.569	-0.046	-0.04
中国国债期货收益指数2年期	105.336	105.352	105.289	105.300	105.294	-0.042	-0.04
中证中金商品指数	—	—	—	3004.59	—	23.85	0.80

注1:中证商品期货指数系列、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%
注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1240.88	1244.8	1235.19	1238.16	-5.01	1239.71
易盛农基指数	1504.84	1509.14	1497.7	1502.18	-5.19	1502.53