

■ 大力发展权益类基金系列报道

提升投研能力 优化投资策略

公募基金加快权益类产品布局

证监会近期发布的“活跃资本市场、提振投资者信心”一揽子政策措施中,发展权益类基金的相关举措受到业内关注。事实上,权益类基金一直是公募基金公司持之以恒发展的重点业务,近年来权益类基金规模和占比也在稳步提升。

近日波动的市场环境给基金公司投研能力的提升提出更高要求,多家基金公司表示,将着力加强价值发现、资源配置等能力,优化投资策略,并加快主动权益产品的布局和优化,在投研能力和产品设计两端发力,提升投资者的持有体验。

● 本报记者 张韵 万宇



视觉中国图片

权益类产品规模稳步增长

中国证券投资基金业协会近日发布的2023年7月公募基金市场数据显示,截至7月底,公募基金管理规模达28.8万亿元,相较6月底的27.69万亿元,7月公募基金规模增加超1.1万亿元,产品数量达11039只,规模和数量双双创出历史新高。值得一提的是,权益基金规模整体有所增长,股票型基金资产净值较6月底新增1277.77亿元,达到2.83万亿元;混合型基金资产净值较6月底微降414.31亿元,为4.59万亿元。权益类基金的整体规模长期来看呈稳步增长之势,近年来,权益类基金整体规模维持在7.5万亿元左右,权益类基金占比维持在30%上下。

事实上,权益类基金一直以来都是大多数基金公司的业务发展重点之一。广发基金表示,公司持之以恒地推动权益类产品发展。主动权益方面,积极推动主动管理能力精进,优化投资策略,利用期权、期货等衍生品积极研发新的策略,推出更多稳健低波型产品,适配更多投资者需求;被动权益方面,加强产品创新,优化产品布局,强化系统运营,开展体系化的投教与服务,与交易所、券商、指数公司等市场各方积极联动,构建ETF生态圈,助力中国特色指数体系和指数化投资发展。

随着基金公司在产品和投资上的不断创新,FOF、REITs等全新的基金类型相继问世,同业存单、ETF期权、行业主题指数产品等新细分产品也不



断涌现,为投资者提供了更丰富的投资工具。

加强价值发现能力

在基金公司投研能力取得长足进步的同时,在近期震荡行情下,公募基金的投资遭遇较大挑战。业内人士表示,公募基金自身的投研能力全面提升是行业内永恒的课题。

对此,各家公司也在不断思考,南方基金表示,公募基金需要综合加强价值发现、资源配置和居民财富管理等方面能力。公募基金一方面需要不断增强大宏观和宏观研判能力,强化逆周期思维,加强左侧布局意识;另一方面,需要加强调研力度,充分挖掘优质标的,坚持投资者利益至上,有效满足多元化投资需求,关注关键技术科技型企业的成长空间,助力推动中国特色估值体系建设,更好回报投资者。

广发基金认为,公募基金要做好中长期资金的投资管理,加强专业能力建设,优化投研决策体系,充分运用各类风险管理工具,以更强的价格

发现能力、更丰富的投资策略,努力创造稳定、安全的投资收益。主动权益方面,积极推动主动管理能力精进,优化投资策略,利用期权、期货等衍生品积极研发新的策略。

另外,中国证券报记者调研发现,为提升投研核心能力,部分公募基金开始思考现有考核机制的不足。华南多位公募基金基金经理认为,基金投资还是应该以绝对收益的思维模式来做,相对收益思维容易驱使基金经理不得不跟风操作,以保证相对排名。此外,部分公募基金公司也在大力建设内部投研一体化系统,通过自主培育、以老带新等方式,在新生代基金经理上任初期采取一定保护机制,不断提升新生代基金经理的成熟度,保障产品管理的平稳过渡。

博时基金介绍,公司将通过推进落实长周期考核,促进强化长期投资、价值投资理念;限制以高换手为代表的博取短线交易收益行为,通过机制优化,加强内部监控;加强对技术周期、经济周期、产业周期、经营周期等研究,不断提升定价能力,下大力气建设“学习型投研团队”,并最终赢得持

有人认可和信任。

丰富权益产品线

在提升投研核心能力的同时,基金公司也积极优化产品布局。招商基金首席配置官于立勇认为,产品设计和投资管理直接影响投资者持有体验。基金公司有责任提供体验感更好的产品,公司希望着力发展适应能力强、阿尔法来源分散、业绩持续性好的产品。“这类产品短期不一定排在最前列,但拉长时间看能够创造不错的超额回报,这是我们努力的方向之一。”于立勇说,基金业同样面临资产负债管理问题,产品、客群和投资应放在一个链条中去考虑。

易方达基金介绍,公司将把发展权益类基金业务作为重点发展方向:一方面,加快创新开发指数产品,丰富产品布局,提供指数化投资解决方案,同时推出更丰富的主动投资产品,满足投资者多元化投资需求;另一方面,践行“逆向销售”,拓展持续营销和基金定投业务,创新投资者陪伴方式,大力发展投顾业务。

博时基金表示,将紧密围绕大力发展主动权益投资能力的战略目标,不断加强主动权益产品的布局和优化,加大科技创新和转型升级等方向的产品创设力度。积极布局指数和ETF产品,ETF应集中资源重点突破,在代表科技、新能源、生物技术等方向加强领先布局力度,加强指数基金体系化资产配置工具建设。在做好公募、社保、年金服务的同时,积极布局养老FOF。

A股连续两日反弹 市场情绪逐步回暖

(上接A01版)富荣基金基金经理李延峥认为,政策“组合拳”对资本市场形成实质性利好,对资本市场短期形成支撑。从半年到一年维度看,虽然“政策底”后短期有波动,但中期底部区间的特征明显,应重点关注成长板块投资机会。

“优化房地产政策陆续出台,销售料逐渐企稳;外资持续流出的压力将逐渐缓解。A股

见底信号明显增多,符合重要底部形态。”招商证券首席策略分析师张夏说,活跃资本市场重磅政策出台,市场风险偏好将持续改善。

“此次提振资本市场实质性举措落地,‘政策底’夯实,对市场信心构成支撑。”国海证券首席策略分析师胡国鹏认为,当前市场已行至相对低位,建议关注券商、中特估及AI三条主线。

稳汇率信号明显 基本面支撑有望增强

(上接A01版)这一中间价与当日在岸、离岸人民币汇率16时30分价格相比,分别有1110个基点或继续保持强势,主要原因在于美国积极的财政政策或增加美国通胀黏性;“美强欧弱”经济格局对美元构成利好;美债供给冲击支撑美债利率与美元。

人民币汇率中间价逆周期因子调节为稳汇率工具箱的工具之一,逆周期因子可被视为对冲人民币对美元汇率的超额波动工具。“官方中间价持续强于市场测算,释放了央行稳汇率信号。”中金公司外汇专家李刘阳认为,稳汇率的发力或有助于为内外部宏观环境改善争取时间。

此外,李刘阳表示,8月15日降息是2019年贷款市场报价利率机制改革后,央行首次在人民币汇率中间价大幅强于市场预期的环境下采取的降息操作。“这或许意味着,在有管理的浮动汇率制度下,央行在采取更灵活的汇率定价机制以保障货币政策自主性的同时,开始尝试在市场波动过大时候对汇率波动进行管理,保持外汇市场平稳运行。”他说,当前,在岸人民币的即期汇率需要在每日中间价上下2%之内浮动。因此,每日中间价变化是指引短期人民币汇率波动的重要参考。

除人民币汇率中间价外,此前央行在香港招标发行350亿元央行票据,创三年来新高,也被视为稳汇率举措。“央行在香港增发3个月期央票,适度收紧了离岸人民币市场流动性,增加做空人民币成本,有利于稳定外汇市场预期,一定程度上也是政策调控工具之一。”中国人民银行调查统计司原司长盛松成说。

年底或迎转机

展望人民币汇率未来走势,专家表示,短期看,美元指数强势对人民币汇率压制犹存;中长期看,随着金融管理部门综合举

措显现效果,人民币汇率后续源自基本面的支撑有望增强。

赵伟分析,短期看,美元指数或继续保持强势,主要原因在于美国积极的财政政策或增加美国通胀黏性;“美强欧弱”经济格局对美元构成利好;美债供给冲击支撑美债利率与美元。

专家认为,人民币汇率或在年底迎来转机。从外部因素看,李刘阳分析,美联储有望在年底结束加息周期,市场或就此预期进行交易,美债收益率和美元指数相较当前水平或出现回落。

从内部因素看,国开证券发布的研究报告认为,随着企业半年度分红工作结束,影响汇率的季节性利空因素正在消退,四季度、年底企业结汇的季节性因素又会对人民币汇率形成支撑。在基本面方面,随着一批推动经济持续回升向好政策出台,支撑人民币汇率的中长期因素正逐渐显现。

“短期而言,降息或对本币汇率形成一定约束,但从央行宽货币的行为可观察到政策提振经济的意图是较为明显的。”东海证券分析师李沛说,随着政策延续加码及地产端下行压力缓解,人民币汇率有望企稳。

此外,赵伟表示,中间价逆周期因子、外汇存款准备金率、窗口指导等政策调控工具的适时运用,也有助于稳定外汇市场预期。

2023年第二季度中国货币政策执行报告称,下一阶段,人民银行、外汇局将以保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定为目标,发挥以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度优势,综合施策、稳定预期,用好各项调控储备工具,调节外汇市场供求,对市场顺周期、单边行为进行纠偏,坚决防范汇率超调风险。

推动REITs纳入和港交所互联互通交易标的

(上接A01版)

持续提升二级市场流动性

前段时间,REITs市场出现价格走弱、投资避险情绪上升的情况。业内人士认为,这是市场充分博弈下的正常调整,需要进一步加强市场生态建设,完善机制安排与市场需求的匹配程度。从此次通知内容看,交易所所以市场关切的问题为出发点,推出一揽子优化市场生态的措施,将促进REITs市场健康发展。

关于二级市场交易,通知强调,流动性服务商应当按照规定开展评估工作,在充分考虑市场环境和底层资产特征基础上,合理设置评估参数,审慎确定评估结果。评估机构应当对评估结果的选取进行独立判断,不得完全依赖第三方意见,同时应充分说明关键核心指标的预测依据及合理性,并对不利情形进行压力测试。

设施REITs的产品特征,参考权益类产品拓宽优化现有止损线等风控机制安排。

关于资产评估行为,通知指出,评估机构应当按照相关规定开展评估工作,在充分考虑市场环境和底层资产特征基础上,合理设置评估参数,审慎确定评估结果。评估机构应当对评估结果的选取进行独立判断,不得完全依赖第三方意见,同时应充分说明关键核心指标的预测依据及合理性,并对不利情形进行压力测试。

通知还对配套支持政策予以明确。沪深交易所表示,后续将配合中国证监会持续推动社保基金、养老金、企业年金、公募基金等机构投资者参与投资;积极推动将基础设施REITs纳入和香港证券交易所互联互通交易标的,引入境外投资者,提高市场对外开放水平;研究推出基础设施REITs实时指数及ETF产品,不断提升二级市场流动性。

五大险企上半年实现净利润逾1341亿元

总投资收益超2588亿元

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

截至8月29日晚间,A股五大上市险企已全部完成半年度业绩披露。上半年,五大险企合计实现净利润(归属于母公司股东的净利润,下同)1341.88亿元,呈现“两增三降”格局。投资方面,五大险企合计实现总投资收益2588.74亿元,较去年同期有所增加。

净利润“两增三降”

整体来看,五大险企盈利表现呈现“两增三降”格局。今年上半年,中国平安实现净利润698.41亿元,同比下降1.2%;中国人保实现净利润198.81亿元,同比增长8.7%;中国太保实现净利润183.32亿元,同比下降8.7%;中国人寿实现净利润161.56亿元,同比下降36.3%;新华保险实现净利润99.78亿元,同比增长8.6%。

对于行业趋势性的净利润下降,业内人士表示,新金融工具准则实施后,部分资产公允价值变动影响险企的业绩表现。

值得一提的是,今年上半年,受部分类型人身险产品销售火热影响,五大险企寿险业务的保费实现较快增长;同时,新业务价值也取得较为明显提升。

上半年,中国人寿保费收入达4701.15亿元,同比上升6.9%,实现新业务价值308.64亿元,同比上升19.9%。太保寿险实现规模保费1695.74亿元,同比增长2.5%,实现新业务价值73.61亿元,同比增长31.5%。新华保险保费收入1078.5亿元,同比增长5.1%,实现新业务价值24.7亿元,同比增长17.1%。人保寿险实现保费收入788.13亿元,同比增长9.4%,实现新业务价值24.9亿元,同比增长66.8%。平安寿险及健康险业务实现新业务价值259.60亿元,同比增长45.0%。

具体到备受关注的银保渠道,各家险企可圈可点。例如,上半年,中国人寿银保渠道总保费达620.66亿元,同比增长45.7%。中国太保银保渠道实现保费收入221.45亿元,同比增长7.7%,新业务价值同比增长305.0%。新华保险银保渠道实现保费收入368.3亿元,同比增长18.1%。中国人保银保渠道实现保费收入443.37亿元,同比增长12.9%,新业务价值同比增长331.1%。中国平安银保渠道实现新业务价值28.25亿元,同比增长174.7%。

投资收益分化

上半年,五大险企共计实现总投资

收益2588.74亿元,较去年同期小幅增长。具体来看,各家在投资收益方面出现较为明显的分化。

总投资收益实现增长的有三家。其中,中国平安实现总投资收益796.39亿元,同比增长41.6%,增长幅度最大。中国太保总投资收益382.49亿元,同比增长4.1%。新华保险实现总投资收益218.99亿元,同比增加1.5%。部分险企对总投资收益增加作出解释,如中国太保解释称,总投资收益增长主要原因是公允价值变动损益的增长。

净投资收益变动方面,除了中国太保净投资收益实现增长,中国人寿、中国人保、中国平安、新华保险等净投资收益同比减少,净投资收益率均出现下滑。记者梳理发现,分红收入变动是影响因素之一。中国人寿解释称,净投资收益同比减少、净投资收益率下滑是受新增配置收益率及权益类品种分红下降影响。

总投资收益率方面(中国太保非年化,其余四家均是年化数据),中国人寿、中国平安、中国太保、中国人保、新华保险分别为3.41%、3.4%、2.0%、4.9%、3.7%,较去年同期分别下降0.8个百分点、上升0.4个百分点、下降0.1个百分点、下降0.4个百分点、下降0.5个百分点。

值得一提的是,部分险企旗下的资管业务有明显突破。例如,截至2023年6月末,中国人保第三方资产管理规模突破万亿元,较年初增长33.9%。新华保险旗下资产管理公司受托第三方资产管理规模达6240亿元,较上年同比增长45%。

优化资产配置

从利润和投资收益变动的影响因素来看,公开市场权益资产收益是重要变量之一。业内人士表示,从当前来看,险企需要在负债端合理控制成本,优化产品策略,控制利差损风险,同时在投资端需要压缩资产负债的久期缺口,优化资产配置。

中国人寿副总裁刘晖在业绩说明会上表示,下半年随着稳定经济增长、活跃资本市场相关政策的出台,经济有望持续恢复,市场信心逐步改善。刘晖认为,总体来看,下半年A股市场整体机会大于风险,具备长期投资价值。

关于下半年权益资产的配置,刘晖称,将注重权益投资稳中求进,在权益市场重视中长线布局,持续做好持仓结构的优化调整和机会把握。通过分散化的策略等手段,在稳定降低波动的同时统筹收益实现。