

安联资管董事长甄庆哲：

# 提升专业能力 优化资产配置结构

## 保险资产管理行业发展

20年来，保险资管机构持续扩容，对外开放水平持续提升。首家外资独资保险资产管理公司——安联保险资产管理有限公司的获批开业，是我国保险资管行业对外开放的重要里程碑。

安联资管董事长甄庆哲日前在接受中国证券报记者专访时表示，中国保险资管行业面临新发展格局下高水平对外开放的历史性机遇，应当充分借鉴国际经验，不断加强现代金融、现代产业和科技创新的良性互动，开创行业发展的新征程；应持续优化资产配置结构，提升专业化能力。

●本报记者 陈露



视觉中国图片

## 二十年勇立潮头

在甄庆哲看来，20年来，我国保险资管行业的市场影响力不断扩大。保险资产管理机构已成为我国最大的机构投资者之一，资本市场影响力不断提升，更逐步成为价值投资、长期投资的核心投资机构。

同时，保险资管行业的创新能力不断提升。保险资管行业在监管政策支持下，积极拓宽投资范围、渠道和领域，立

足融入国家战略、服务保险资金，支持新基建、绿色金融、普惠金融等实体经济的发展。通过创设债权投资计划、股权投资计划、资产支持计划、组合类产品等多种形态的保险资产管理产品，提高投资收益，实现风险分散，服务保险主业和实体经济的质效不断提高。

20年来，保险资管的专业投资能力不断提升。保险资产管理公司的业务模式从

封闭、被动的受托业务转向全面、主动的资产管理业务；管理方式从单纯的账户管理转向账户管理与产品管理并举；资金来源从管理母公司保险资金转向管理关联方资金与第三方资金并举；竞争格局从保险资管行业内竞争转向大资管行业的星辰大海。“保险资管行业积累了以绝对收益为目标的长期投资、价值投资、稳健投资、安全投资、多元投资和责任投资的理

念，建立了完善的风险管理体系和高效的运营管理机制。”甄庆哲表示。

在人才和专业能力方面，甄庆哲认为，随着保险资产管理公司的扩容和管理规模的扩大，市场机构在投资研究、风险管理、产品创新等方面吸纳了大量的优秀金融人才，展现了高度的专业能力和竞争优势，为保险资产管理行业长远发展提供了重要支撑。

## 二十年守正创新

甄庆哲表示，走过20年，我们应当持续推进深化保险资产管理行业改革发展进程中的规律性认识，不断守正创新。

坚持融入国家发展大局，服务实体经济是金融本源。在甄庆哲看来，金融本身并不创造价值，只有融入国家改革发展的大局，坚持金融服务实体经济的根本要求，“跳出资管”看资管，与实体经济良性互动，才能正本清源，实现

自身价值。

坚持服务主业、服务客户是核心竞争力。甄庆哲认为，保险资管行业坚持将服务保险主业作为初心使命和立身之本，将长期主义作为资产管理的基本内涵，以实现资产长期保值增值为根本目的，形成大类资产配置、长期资产管理、长期产品创设等核心竞争力。

坚持市场化、专业化改革方向是关键

路径。20年来，覆盖保险资金运用、保险资管机构、保险资管产品的监管制度体系日臻完善，保险资金运用范围不断拓宽，投资领域不断扩大，可投品种呈现多元化，并持续加强对高风险机构和业务的监管规制，高水平对外开放持续推进。

甄庆哲认为，保险资产管理机构根据所有制不同、定位分工不同、导向规模不同，保持差异化发展战略，避免市场行为同质化，让市场更有活力，竞争更有秩序。

坚持稳健审慎的风险理念是穿越周期的护城河。甄庆哲说，风险管理必不可少。在开展资产管理业务过程中大多数保险资产管理机构坚持风险为本、合规至上，把防控风险作为永恒主题，积极做好偿付能力建设、资产负债匹配管理，保持了稳健审慎的发展态势，较好平衡安全性、收益性、流动性。

## 开创行业发展新征程

面对未来，甄庆哲对我国保险资管行业发展充满信心。她表示，中国保险资管行业面临新发展格局下高水平对外开放的历史性机遇，应当充分借鉴国际经验，不断加强现代金融、现代产业和科技创新的良性互动，开创行业发展的新征程。

具体来看，甄庆哲认为，保险资管行业应持续优化资产配置结构。保险资管机构应当充分发挥保险资金优势，优化资产配置结构，提高投资效率和产品创新力度，加大对权益类资产和另类投资

产品的配置比例，引导更多优质生产要素配置到科技创新和实体经济。

持续提升专业化能力也是重中之重。保险资管机构应当继续加强人才队伍建设，引进和培养高水平人才，完善科学的投资研究和风险管理体系建设，积极拥抱和推动金融科技在投资管理和风险管理中的应用，构建智能化、数字化的研发、风控和运营服务平台，综合打造专业化资产管理能力。

保险资管机构也应持续强化风险防范和管理。甄庆哲表示，保险资管机构应

该秉持稳健投资理念，发挥长期资金穿越经济周期的风险管理能力，通过完善的风险管理体系和先进的风险管理工具，提高对市场波动、信用违约、流动性等风险特别是尾部风险的应对能力，保障投资安全。

在产品方面，甄庆哲表示，保险资管机构应持续丰富产品体系。“牢固树立客户服务理念，针对不同客户的风险偏好和资金需求，开发投资策略和资产组合，提供定制化、多元化的一揽子投资解决方案。把握长寿时代脉搏，积极

推动保险资金与年金、养老保险业务等有机结合，服务于第三支柱等社会保障领域建设发展。”

此外，甄庆哲还十分看重参与国际合作。她建议，保险资管机构在发挥股东优势的基础上，需要对接优质国际资源，交流和分享先进经验，在受托管理第三方资金的基础上，进一步探索受托管理境外资金；积极开展绿色金融和ESG投资等领域合作，提高资产配置的全球化水平，共同推动可持续发展，为服务中国式现代化建设贡献力量。

# 银行备战“开门红” 存款产品热销

●本报记者 王方圆

临近年末，多家银行密集召开2023年营销旺季启动会，推出新老客户相关优惠活动，并采购营销礼品，为实现2024年“开门红”开足马力。

中国证券报记者调研发现，多家全国性银行的存款和大额存单热销。在今年7月底保险产品预定利率调整后，保险产品仍备受客户经理推荐，但销售情况不如上半年。

## 积极备战营销旺季

近期，多家银行开展2024年“开门红”营销宣传品的采购工作。例如，内江农村商业银行发布宣传品采购公告，包括日化类、油、电器类等礼品，泸州农村商业银行的采购用品包含食品类、家用物品类等。

“到年底了，我们开展了一些‘吸金’的活动来回馈新老客户，新人资金有机会获得礼品。”招商银行北京分行一位客户经理告诉记者，该行为客户准备了一些保温杯、炒锅等作为礼品。此外，若老客户将资产升级一个档次，还可以享受自选卡号、医院挂号、机场贵宾室等权益。

某国有大行地方分行人士表示，目前该行还没有开始备战“开门红”，但内部已经在设定2024年各条线业务的发展目标，并制定相关的激励措施，涉及储蓄存款、消费贷、代发工资等内容。

## 大额存单额度紧俏

多家全国性银行的定期存款和大额存单热销。

交通银行北京分行一名客户经理告诉记者，该行三年期定期存款年利率为2.65%，新客户可上浮至2.7%。大额存单为

20万元起售，三年期年利率为2.8%，但是需要看每周额度情况，客户通常抢不到。如果客户能够承受净值波动，建议重点关注该行一到三年期的理财产品。

华夏银行北京分行一名员工表示：“目前三年期定期存款只有按照挂牌利率来计息的产品，年利率为2.25%。之前还有年利率2.6%的产品，但是这几天没有了。”目前该行三年期大额存单已经下架，仅剩下1个月、3个月、1年、2年期限的产品，其中2年期限年利率为2.4%。

中小银行对存款产品的吸收热情高涨。一家村镇银行提出，充分认识厅堂营销对于存款营销工作的重要意义，丰富活动内容。同时，持续推进存款量增质优，稳步优化存款期限结构。

## 银保产品销售承压

在往年“开门红”活动中，银保产品

一直备受银行客户经理推荐，也受到不少投资者欢迎，但今年情况有所不同。

招商银行北京分行一名客户经理表示：“如果客户能够接受较长的投资期限，预定利率3.0%的储蓄型保险产品可以重点考虑。不过在7月底预定利率下调之后，这种产品没有分红险受欢迎。”

“最近保险销售情况也还可以，但保费和上半年相比差远了。”一家寿险公司人士对记者透露，在今年7月底保险产品预定利率切换之前，很多居民的保险需求就已经提前释放，业内对今年下半年保费下降也有预判。

湘财证券研报表示，“银行合一”要求下银保渠道佣金率调整导致保单销售激励减少，短期内银保产品保费增长有所承压。不过，考虑到2024年保险“开门红”已经启动，当前储蓄型寿险利率仍具有相对优势，加上低基数效应，后续保费收入增长依然可期。

# 国际糖价创十二年新高 贸易商担忧供应链风险

●本报记者 张利静

近日，国际原糖期货价格站上28美分/磅，创2011年10月以来新高，成为本轮糖价反弹过程中一个重要里程碑。

业内人士认为，从产业供需看，今年以来，受天气影响，印度、泰国食糖减产预期及出口政策调整，加重全球对食糖供应的担忧。部分贸易商表示，高企的糖价下，减产预期、物流拥堵等因素令供应链中断风险也随之加大。

## 供应端趋紧

严重的短缺正将全球食糖价格推向风口浪尖。文华财经数据显示，2020年4月以来，国际原糖期货主力合约从9.21美分/磅开启长牛走势，并在近日站上28美分/磅，创2011年10月以来新高。

“农产品行情看供给”，这句投资箴言在糖市再一次得到应验。资深投资人黎先生表示，供应端变化正是此轮白糖牛市的起点。

“在2020年全球食糖小幅过剩后，印度、泰国、巴西、中国、欧盟等主要生产国（地区）交替出现减产，而疫情对食糖消费的不利影响逐渐减弱，近几年全球食糖供应趋紧。进入2023年之后，受厄尔尼诺现象影响，印度、泰国食糖出现减产预期，且这两个重要食糖出口国纷纷调整出口政策，加重对全球食糖供应的担忧，因此国际糖价达到12年来的高点。”方正中期期货白糖分析师张向军说。

业内人士表示，从宏观看，近年来美联储实施超常规的宽松货币政策引发严重通胀，不仅是糖价，其他商品如原油、有色金属等价格也普遍上涨。

联合国粮食及农业组织（粮农组织）11月3日发布最新报告显示，粮农组织食糖价格指数10月环比下降2.2%，但相比去年同期仍然上涨46.6%。10月指数下行的主要原因是巴西产量仍旧保持强势增长，但对下一年度全球供应前景趋紧的担忧限制了世界糖价的跌幅。

值得一提的是，本轮糖价上涨背后，资本尚未停手。洲际交易所（ICE）最新数据显示，截至11月7日当周，货币基金所持白糖净多头头寸增至27897手合约，创七周以来新高。

## 进口企业面临压力

一边是国际糖价“热腾腾”的涨势，另一边，相关贸易企业却感受到阵阵寒意。高企的糖价使供应风险也随之而来。

全球大型食糖贸易商Alvean日前表示，印度作物前景不佳将导致全球食糖库存下降。同时，全球最大糖生产国巴西的物流瓶颈可能加剧全球供应不足。

“依赖进口来满足食糖需求的国家面临低库存问题，政府越来越多地参与采购和降低进口税，这是库存紧张的一个重要原因。”巴西生产商Copersucar SA控股的Alvean首席执行官Mauro Angelo表示，不排除出现供应链中断的风险。

从国内看，国际原糖价格上涨提升国内加工糖企业的生产成本。“由于国内糖价涨幅不及国际涨幅，在相当长时间内，配额外进口糖加工后的成本远高于国内糖价，这使得相关企业经营困难，近两年外糖进口量正持续下降。”张向军说。

“今年5月份之后，在国外糖价连续多日大幅上涨后，主要进口国进口亏损幅度太大，进口窗口完全关闭，各国通胀高企和经济下行压力之下消费表现也低于预期，市场一度出现持续四个月的震荡整理行情。”一德期货分析师李晓威表示。

“糖价提升后会直接导致我国进口糖的价格随之大幅提升，配额外进口价格提升后会导致进口积极性受到打压，没有用完的进口额度将面临收回压力，已经点价的进口糖量并不多，甚至只有配额外的额度有流入的空间和可能，配额外亏损的幅度令企业完全没有进口空间。亏损过多直接导致配额外的进口无法启动，这将是未来一段时间的常态，严重影响进口企业经营。”李晓威说。

## 内外倒挂中长期有望修复

从投资角度看，目前国际市场关注焦点正由巴西产糖形势向印度、泰国开榨进度及出口政策调整转变。

“四季度北半球新糖集中上市，加上巴西糖出口仍在继续，全球食糖供应还较为宽松。不过，到2024年一季度，印度、泰国因甘蔗产量下降可能使得糖厂提前收榨，而巴西主产区尚未开榨，这个时期食糖供应可能相对偏紧。”张向军表示。

国内看，糖厂在12月中旬前后将全面开榨，新糖累库将持续到2024年3月左右。张向军认为，年底前国内外糖价可能会震荡反复，待明年初印度、泰国及国内食糖总产基本明朗时或许会有回升，若巴西新糖增产预期强烈，那么3月和4月糖价可能还会走低。

“短期国内现货量少价高支撑基差维持高位，近强远弱、内外弱格局仍在延续。中长期看，巴西庞大的增产潜力依然令远期合约贴水。年底前巴西都将维持大量供应节奏，年后巴西生产高峰逐渐过渡，其他国家减产的影响将成为贸易流的主导。”李晓威表示，高价对供应的刺激和提振效果会令下个周期的食糖供应预期继续增加，需求表现趋于平稳，价格有望从高位逐步回归，内外价差倒挂有望修复。预计四季度糖价将在国内生产低成本和进口高成本之间维持区间波动。

## 中证商品指数公司指数行情

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	1913.80	1935.71	1913.74	1927.72	1926.36	20.10	1.05
中证商品期货价格指数	1416.38	1432.59	1416.33	1426.68	1425.67	10.05	0.71
中国国债期货收益指数10年期	121.650	121.763	121.566	121.98	121.650	0.036	0.03
中国国债期货收益指数5年期	112.245	112.316	112.140	112.223	112.201	0.017	0.02
中国国债期货收益指数3年期	105.324	105.335	105.268	105.287	105.287	-0.019	-0.02
中证中金商品指数	—	—	—	3364.09	—	17.34	0.52

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-昨结算)/昨结算\*100%

## 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

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	1278.64	1282.14	1271.92	1275.98	1.43	1277.29
易盛农基指数	1501.98	1505.91	1493.8	1498.34	1.18	1500.14