

宏观市场波动加剧 全球资产配置风向趋“均衡”

本报记者 李晖 北京报道

宏观经济市场的剧烈变化正在进一步驱动资产配置的理念成为市场共识。

2018年上半年,全球经济延续2017年同步增长的态势,美国经济增速的持续提升与欧洲经济

的略显疲软形成鲜明对比,中国经济在较为平稳的一季度后也表现出下行,全球经济同步复苏之路似乎出现波折。在上述背景下,如何规避风险把握方向成为市场关注话题。

近期,由宜信财富发布的一份《2018年下半年资产配置策略指引》

(以下简称《指引》)指出,2018年下半年,宏观经济和政策政治方面的不确定性较大,公开市场资产价格波动有可能加剧。这种环境下,资产配置以及长线配置另类资产的重要性进一步凸显,持续推荐投资者对资产进行跨策略、跨资产类别、跨地域的多样化均衡配置。

多位业内人士在接受《中国经营报》记者采访时普遍表示,短期投资回报的科学性需要引起重视,可持续性的投资关键仍是资产配置逻辑的深入运用。在具体的避险方向上,可以用母基金的方式分散风险,强调“均衡”配置,并进行长期价值投资。

母基金配置方式升温显著

值得注意的是,在上述《指引》的配置方式中,私募股权以25%的配置份额居首。做出这一配置的逻辑在于——跨地域国别、跨资产类别、用母基金的方式超配另类资产正在成为资产配置的方向。而这一理念形成的背景离不开国内私募股权基金的高速发展。

近年来,私募股权投资基金正在发展成为多层次资本市场的一支重要力量。中国证券投资基金业协会最新发布的数据显示,截至2018年5月底,私募股权投资基金已达2.53万只,基金规模7.15万亿元。

去年11月,中国证券投资基金业协会在成都成立母基金专委会,成为母基金春天到来的重要标志。中国证券投资基金业协会洪磊会长在彼时表示:“私募基金要在国家整体安全观和多层次资本市场发展大局中寻求行业定位,母基金要起到价值引领作用。”

私募股权母基金一端连接着传统高净值人士,另一端则连接着创业创新力量。在宜信CEO唐宁看来,反映到财富管理一端,由于母基金可以分散投资于多只不同的顶级创投、私募股权、房地产、对冲基金等投资基金,投资于科技创新、模式创新,投资于重质不重量的增长,有助于平滑单一基金波动所引发的亏损概率,更加有效地制定出长期的资产配置战略。特别是在应对宏观市场波动时,母基金这种投资方式更能获得稳健回报。

唐宁近年来多次对中国财富管理行业提出建议,在他看来,未来行业发展存在五大趋势:投资组合由固收向权益类转变;投资逻辑从短期到长期转变;市场覆盖由中国向全球转变;单一产品、单一机会转变为全方位、自上而下的资产

配置;从一代创富到二代创富。

在上述转变趋势中,通过母基金方式的资产长线均衡配置被认为是重中之重。事实上,如何完成企业数字化转型重塑、如何拥抱新经济、如何进行财富传承被认为是中国高净值人士、超高净值人士未来五年、十年最需要解决的三大痛点。而在唐宁看来,母基金已经成为中国高净值人士拥抱新经济的最佳方式。

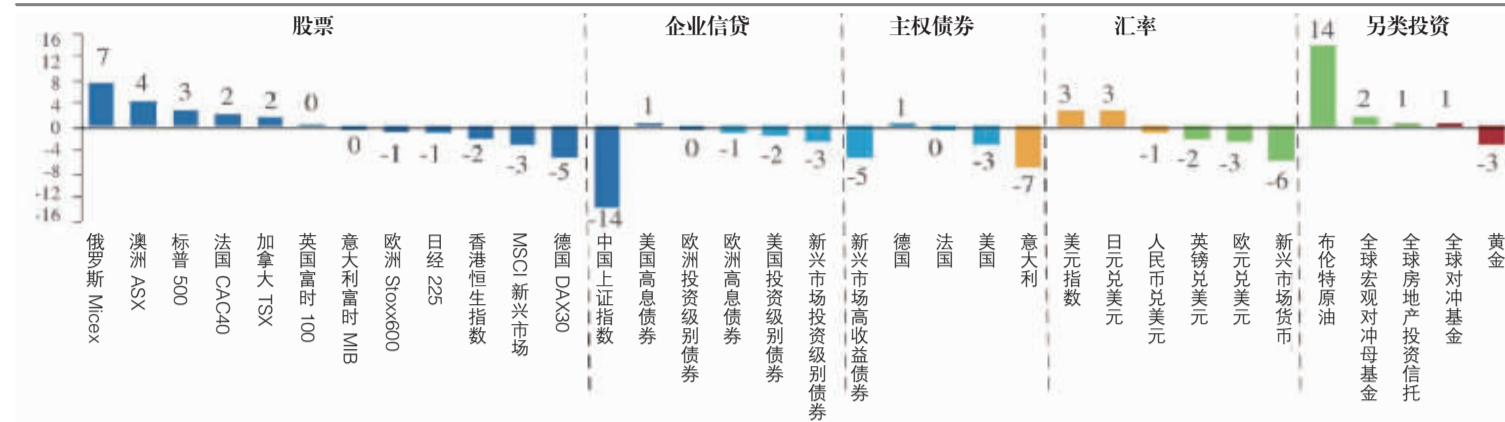
中国证监会统计显示,截至目前,我国私募创业投资基金投资未上市未挂牌企业股权项目数量约5.7万个,形成资本金约3.6万亿元,已初步显露出创业投资基金在培育经济增长点、促进动能转换和产业升级方面的重要作用,特别是对于促进长期资本形成、支持创新创业具有不可替代的重要作用。

作为资产配置的重要类型,上述《指引》认为,国内技术密集型新兴行业,创新及消费升级下的私募股权投资机会,以及二手份额投资和跟投机会值得关注。“特别是医疗健康、消费、工业等,以及科技、传媒和金融科技、生物科技等高增长、防御性的行业。”

值得注意的是,目前市场上的一些母基金仍存在以销售和利润为导向的现状,有分析人士认为:母基金的核心价值在于通过多元化的配置满足个性化需求,实现更好的收益。在其看来,未来母基金的机会将更多来自于丰富的产品、策略、资产类型。

随着资管新规的推出,行业将逐步走向规范化,私募股权机构在追求收益的同时,控制风险和可持续发展能力差异将更加凸显,市场洗牌将进一步加剧。对非专业投资者而言,母基金是参与私募股权投资的最优选择。

2018年上半年各类资产收益表现 2018年1月1日至6月7日回报(%)



数据来源:彭博信息(MSCI、彭博巴克莱、EurekaHedge、FTSE、汤姆森路透)、Cambridge Associate、宜信财富。注:各大类资产表现总收益作整体考虑,收益率截至6月7日。

资产价格波动需警惕

“中国经济面临内外部需求放缓的下行压力,但我们看到了中国经济的韧性,新经济的持续发力是上半年的亮点。近期央行政策适度放松,以及潜在更多的措施,有望帮助维持流动性总体适度、缓解信用风险、帮助对冲经济下行风险。”宜信资产配置策略研究负责人李琳博士援引《指引》中的研究结果指出,预期中国经济下半年温和放缓。

值得注意的是,由于中美贸易摩擦仍然悬而未决,在全球主要央行回归货币政策正常化的情况下,主要央行对市场的净流动性注入将于今年末或明年初出现拐点,资产价格将受到挑战;假如美元加息幅度和美元升值超预期,可能导致新兴市场资金流出风险上升,打击当地货币和资本市场。同时下半年宏观环境也存在诸多风险点:OPEC会议(影响油价)、欧盟委员

会会议(讨论英国脱欧问题、难民问题)、墨西哥大选、美日欧等央行货币政策会议、G20峰会(贸易战问题或成最议议题)、美国中期选举(决定特朗普未来执政路径)、中国央行定向降准、中国房地产政策调整等。

结合上述诸多背景因素,多位专家认为,2018年下半年,宏观经济和政策政治存在提升的不确定性,投资者可能会继续面临资产价格波动加剧的情况。这种环境凸显出资产配置以及长线配置另类资产的重要性,持续推荐投资者进行资产的跨策略、跨资产类别、跨地域的多样化均衡配置。

按照上述资产配置理念并结合宏观形式和资金价格波动背景,该《指引》建议投资者将25%的资产配置到私募股权、20%配置到房地产、20%配置到现金和国内固定收益、20%配置到资本市场、5%配置

到海外私募信贷、10%配置到保险。

事实上,市场上对于另类资产(指公开市场证券之外的其他资产类型)的关注与分析近年来渐成热点。一个重要背景在于,长期占据国际公开市场主流的股和债估值均处于多年以来新高,随着各国经济增长分化,面对不确定性和突发事件,更易产生敏感反应。而市场实践显示,私募股权、全球房地产、资本市场(对冲基金等)成为目前另类资产投资中的主流资产类别,被多家国际主流的主权基金、大学捐赠基金等主力配置。

具体到资本市场领域,《指引》认为A股及港股目前估值偏低,有业绩基础支撑的行业和个股具有投资机会。国际债市走势下半年可能好于上半年,高收益债好于高评级债,短债好于长债;国内债市则正好相反,利率债和高评级债更值得持有,但建议压

缩久期控制风险。

在房地产市场领域,《指引》看好中国有竞争力的一二线城市。特别是商办、物流、新零售等地产类别的需求。这是由于美国经济表现可能弱于市场预期,欧洲经济放缓的态势可能延续,不利于两地房地产市场的发展。拥有大量现金储备的主权基金和机构基金投资活动增加,推动亚洲房地产行业发生结构性变化。

而对于投资者的现金管理,宜信财富现金管理董事总经理王浩宇表示,安全没保障、收益低、开户繁琐是当前现金资产管理面临的痛点,目前机构投资人也在设法解决这些问题,宜信财富与欧洲最大的资产管理公司东方汇理(Amundi)合作推出的美元现金管理产品美元宝,就是希望把美元宝做成“自来水”,通过美元宝汇集美元打基础,再进行其他美元投资,创造更大的价值。

六险企资金运用违规被罚

本报记者 陈晶晶 曹驰 广州报道

近日,银保监会一连公布六则监管函,直指险企资金运用乱象,违规机构具有代表性

违规机构具有代表性

总的来看,此次收到监管函的险企违规多集中于内部审计和管理、制度机制、违规开展通道业务、超限额投资、股权投资等方面。

对此,中华联合财产保险股份有限公司方面回应《中国经营报》记者时表示,根据监管要求,公司已进行了深入整改。

幸福人寿保险股份有限公司人士称,公司已经按照监管函提出的各项监管要求,制定了整改方案并积极落实各项整改措施。

安诚财产保险股份有限公司(以下简称“安诚财险”)方面则表示,公司对监管函涉及的内容高度重视,召开了整改专题会议,并责成相关部门制定整改计划,查找原因,明确整改方向,有效开展相关的整改工作。

值得提出的是,民生通惠资产

保险资金运用监管趋严

据经历过监管检查的险企内部人士向记者透露,2017年5月,监管层下发了《关于开展保险资金运用风险排查专项工作的通知》,要求保险机构重点梳理合规风险、监管套利、利益输送、资产质量、资产负债错配等风险点。重点核查保险资产质量、真实性和安全性,排查保险资金运用风险隐患,查找制度缺陷。聚焦重大股票股权投资、另类及金融产品投资、不动产投资和境外投资等领域,实施穿透式检查,摸清并处置存量风险,严格控制增量风险。

针对问题突出险企的违法违规问题,监管层进行了严肃查处,此次下发的六则监管函就是对去年10月份监管层进行检查公布的结果。

对于监管层要求进行整改的相关情况,幸福人寿方面表示,公司按

令六家险企进行限期整改,并暂停了相关投资业务。

专家分析表示,收到监管函的险企具有一定的代表性,尤其是中

小险企。部分收到监管函的机构人

士对《中国经营报》记者表示,公司根据监管要求已经进行整改,提高合规意识,规范资金运用。

市场秩序并对保险公司整体发展造成不利影响。

首都经济贸易大学保险系教授虞国柱对记者表示,监管函中指出的六家保险机构资金运用乱象的问题,具有一定代表性,尤其是在中小保险机构中,但是不具有普遍性。大部分的公司资金运作还是比较规范的,向大股东输送利益的还是少数,凡是这样的公司也会做不好。

国务院发展研究中心保险研究室副主任朱俊生指出,违规操作的原因在于一些中小机构在权益类投资、另类投资未获得准入资格。由于资金规模较小,配置空间和自由度相对有限,通常需要委托投资,在委托投资的过程中,所委托的资产管理公司存在不规范的操作,可能超限配置。由于公司在成长中,相关的制度建设还有待进一步完善。

险市场秩序,《保险资金运用管理办

法》(以下简称《管理办法》)自2018年4月1日已正式实施。

从《管理办法》总体框架看,明确了保险资金运用形式、规范保险资金运用决策机制和运用流程,强化风险管控机制、监管机构对保险机构和相关当事人的违规责任追究。也体现了审慎监管理念,顺应了保险资金运用实践需求,为促进保险资金运用稳健发展和防范保险资金运用风险提供了坚实基础。

同时,《管理办法》要求保险资金运用必须以服务保险业为主要目标,坚持稳健审慎和安全性原则,符合偿付能力监管要求,根据保险资金性质实行资产负债管理和全面风险管理,实现集约化、专业化、规范化和市场化。

國窖1573

你能品味的历史

國窖1573

國窖1573