

机构展望2023年:投资策略宜“稳中求进”

本报记者 蒋牧云 张翔旺 上海 北京报道

近年来,我国居民总资产规模持续上升,对于财富管理的需求也持续扩大。在经历了“稳字当头”的一年后,2023年的投资

积极因素正在累积

财富管理行业的积极因素正在积累,负面因素逐步减弱,2023年的投资风格会更积极乐观。

记者了解到,在过去的一年中,众多因素影响下大部分机构都选择了较为稳健的投资风格。那么,上述投资风格在2023年是否会延续?

对此,恒天家族办公室(以下简称“恒天”)总裁、首席执行官宋辉告诉记者:“无论现实货物还是虚拟资产,涨高了就是风险,跌多了才是机会。从2020年开始,全球经济受到重创,但也迎来了全球央行放水下的各类资产牛市。2022年美联储加息成为全球股市调整导火索,但也带来了更具性价比的资产价格。经历了‘颇为不顺’的2022年之后,2023年,无论对于权益资产还是财富管理行业的发展,我们都持乐观的看法。”

整体来看,宋辉认为,财富管理行业的积极因素正在积累,负面因素逐步减弱。国外方面,美联储加息节奏大概率放缓,海外权益有望触底回升。国内经济也进入复苏阶段,资产管理规模增长有望加速,保险和信托业务平稳发展,债市行情回暖可能性加大,公、私募基金新发规模或重回升势,高净值客户对财富管理的需求逐步增强。

海银财富首席投资策略官惠晓川则表示,预计2023年的投资主题会是“复苏与风险”。复苏是我国正迎来的新一轮经济复苏周期,尤其是顺周期板块的盈利改善,将会带动经济全面复苏,但复苏程度可能较弱,还需把握结构

加深财富管理陪伴

目前财富管理从业人员的专业性仍需提高,在向买方模式转型的情况下,各财富管理公司也在加速服务的进一步深化。

财富管理行业正处于向买方模式转型的过程中,在此期间,对于财富管理机构的服务模式与内容也提出了新的要求。

近日,国泰君安证券在题为《财富管理:由代销模式向投顾模式转变;“跑赢大势”》的研报中指出,代销模式已不能满足投资者需求。市场环境的变化以及部分产品的收益低于预期,促使投资者意识到单一类产品难以满足其理财需求,并逐步转向多元资产配置策略。特定产品所取得的收益总是低于投资者预期的原因,

上接B1

重疾险保额杠杆不足

虽然医疗险理赔件数占比超9成,但重疾险是赔付金额最高的险种。具体而言,平安人寿、泰康人寿、阳光人寿等十几家公司赔付金额占比最多的险种是重疾险。中国人寿和招商信诺人寿则呈现医疗险和重疾险理赔金额相当的特点。

以平安人寿为例,其全年医疗险赔付件数占比超9成,重疾险理赔件数不足一成,但重疾以年度赔付金额201亿元,占据全年总赔付金额398亿元的一半江山。

对此,何小伟分析称,自《重大疾病保险的疾病定义使用规范(2020年修订版)》实施以来,近两年重疾险市场销售逐渐退热,而以报销为主要手段的医疗险受到人们青睐。同时,医疗险呈现是小额多次赔付特点,而重疾险是大额频率较低的赔付,重疾单笔赔付金额较高。

“重疾险如今仍然是我国人身险行业重要业务之一,和以就诊报销为特点的医疗险赔付不同,重疾险用户一旦出险,保险公司便一次性赔付所有保额,当然也有轻症比例赔付以及条款中多次赔付情况,但这也让重疾险不可能像医疗险

环境与趋势将如何变化?投资者又应该如何应对?

《中国经营报》记者采访多位独立财富管理公司高管了解到,2023年总体将是“稳中求进”的一年。随着我国经济进入复苏阶



就投资环境而言,2023年总体将是“稳中求进”的一年。

性机会。风险方面,乌克兰局势影响钝化,欧洲能源危机入春后有望缓解,使得整体风险可控,而美联储的加息表态转向“鸽派”将使得全球资产价格迎来修复。因此,2023年的投资风格会更积极乐观,海银财富会保持“稳中求进”的思路,通过科学配置做好财富管理,为客户带来覆盖全生命周期的财富管理服务。

对于投资者而言,具体的投资结构等是否需要调整?是否有值得重点布局的赛道?

宋辉表示,针对不同类型的投资人,建议适当借鉴“三笔钱”的资产配置思路,适当调整自身的资产配置结构。恒天认为,从

段,财富管理行业的积极因素也正在积累,不过复苏程度尚需观察,还需把握其中的结构性机会。

此外,随着简单的销售模式不再满足投资者的需求,财富管理正在向买方模式转变。这一

家庭财富管理角度,每个家庭需要划分三笔钱。第一笔钱是人生保障的钱,以保险类资产为主;第二笔钱是灵活取用的钱,以货币、债券基金等为主,备足家庭6~12个月的开销;第三笔钱是投资增值的钱,根据风险偏好确定资产比例,以固收类和标类产品为主。

“如果把居民的家庭资产进行拆解,会发现主要为两大类,一是住房为代表的实物资产;二是保险、股票、基金为代表的金融类资产。在日本、美国等发达国家,保险类资产大概占到了家庭资产的20%以上,中国家庭在保险类资产中的配置比例还不到5%。2023年,恒天也会重点发力保险配置

金融科技。在众多财富管理机构中,很多从业人员专业能力、服务水平等都需要提升。专业能力提升是服务好客户的根本。对于恒天而言,一方面我们会扎实提升财富规划师的专业能力,另一方面,我们也重视金融科技,依托金融科技,让我们的投研迅速向一线进行穿透,为高净值客户提供更便捷专业的资产配置服务。”宋辉说道。

除了金融科技之外,宋辉还谈到,恒天也会系统性打造“359+”资产配置工作法。财富规划师不再以“产品销售”为己任,

此外,按照中国精算师协会对常见几种重疾治疗费用的测算,恶性肿瘤治疗费用需要20万元~80万元,重大器官或造血干细胞移植术需要花费22万元~50万元,急性心肌梗死需要花费10万元~30万元。而记者注意到,综合近20家险企理赔报告来看,10万元以下重疾险保单占比较高,家庭配置重疾保险保额不够充分,人均保额较低。

数据显示,中国人寿理赔年报中的重疾赔付金额分布显示,58%重疾险保障不足5万元,27%赔付金额在5万元~10万元,10%重疾保障人群获赔金额高于10万元。泰康人寿2022年赔付金额79亿元,同比增长4.16%。其中,重疾责任赔付件数约5万件,共赔付41亿元,件均赔付8万元,80.37%的人群重疾险保额不足10万元。交银人寿理赔年报显示,38.92%的重疾险保障不足10万元。新华人寿报告显示,2022年重疾赔付件数6万件,赔付金额54亿元,件均赔付9万元。

“面对高昂的重疾治疗开销,提前配备足额的重疾保障,才能在疾病来临时沉着面对。”中国人寿

背景下,上述受访者也告诉记者,2023年机构的服务内容与模式也将持续深化,将通过加码金融科技、推动多元化配置等途径,来提供更加全面、多元化的财富管理服务。

咨询服务。相比海外成熟市场,国内家庭保险资产配置比例偏低,保险业发展潜力巨大。”宋辉指出。

惠晓川则表示:“海银财富针对不同的投资者有着不同的配置方案。2023年,针对投资者偏好我们出台了新的资产配置建议书,投资结构也会比2022年更加丰富和个性化,更适合投资者的风险偏好,为投资者做个性化定制。2023年我们将主推多元化业务,聚焦标准化产品,看好权益和债券等资产价格的修复。行业赛道方面,看好经济复苏带来的顺周期板块和国产替代概念。”

公司完成从产品销售模式向资产配置模式的转型,为客户带来更加全面的财富管理陪伴。希望随着金融科技和资配方法的落地,能让客户获得更加贴心的服务,实现配置目标,享受配置理财。

惠晓川则表示,2023年海银财富将对财富管理进行延伸,重点打造高净值人群的健康管理。同时,针对高净值家族发展家办业务,为客户实现基业长青;面对全球的投资机会,大力开拓海外业务;在为客户配置的产品方面,着力推动多元化净值化的产品。

提示。

在何小伟看来,一方面,重疾险的保额与客户所能承担的保费预算也是密切相关的,考虑到目前我国人民的保险意识与实际经济状况,这种保额分布在很大程度上也符合我国大多数人民的收入现状。另一方面,由于重疾险的长期保单较多,相当数量的保单存续在10年甚至20年以上,这种保额的作用在当时和现在看来也势必会存在较大的差距。不可忽视的一点是,居民家庭风险管理中对重疾险的保障功能重视程度有所欠缺,会选择在理财型产品中配置高保额。建议对于风险意识较强且具有一定消费能力的投保人,应该在医疗险之外,配备更多的重疾险。

“当然,保额杠杆不足的确是当前重疾险面临的一个主要问题,对于保险公司来说,重疾险一直以来都是极为重要的价值和利润来源,而险企对于重疾发生率的假设预估不断走高,正在影响产品的保额与价格。而且,重疾险本质上是一种寿险思路经营的健康险,既要满足收入补偿又要体现风险保障,终究还是羊毛出在羊身上。”前述受访行业资深人士指出。

资金开年抢“市场”：货币基金收益走高

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

在经历了一段时间的低迷后,货币基金在2023年开年喜迎上涨。

Wind数据显示,截至2023年1月11日,全市场767只货币基金中,7日年化收益率超过2%的有319只,占比约为41.6%。全市场货币基金平均收益率为1.87%。红土创新优渥货币基金经理邱骏在接受《中国经营报》记者采

7日年化收益率整体走高

分析货币基金收益走高的原因,格上财富金樟投资研究员蒋睿向记者指出,货币基金的投资范围一般为:现金、期限在一年以内(含一年)的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单等。通常情况下,临近跨年或春节时市场资金紧张,资金利率会有所上涨,货币基金收益随之上涨。同时,叠加2022年11月以来的债券市场调整,利率中枢有一定程度上行,货币基金收益率也有一定程度上行。

东吴基金方面指出,2022年1~10月,国内经济基本面受地产走弱和大环境影响,整体处于宽货币和紧信用格局,“房住不炒”和权益市场大幅波动的情形下,市场整体风险偏好较低,固收短端理财产品大发展,债券市场面临资产荒现象,债券市场期限利差和信用利差压缩到历史极值。2022年11月以来,由于地产融资政策边际放松和防疫政策优化,债券市场对经济增长预期发生变化。“债券市场调整幅度较大,导致最短持有期和定开型净值化银行理财产品回撤幅度较大,理财赎回导致中短端债券资产和存单利率急剧上行,叠加年末货币市场利率季节性上行,货币基金整体表现相对较好。”东吴基金有关人士表示。

天相投顾基金评价中心分析称,以沪深300指数为例,2022年

经济复苏VS资金宽松

作为国民理财“神器”,货币基金一经问世就受到投资者追捧。在投资者看来,货币基金流动性性好,收益较活期存款高,投资者结构稳定。2013年余额宝货币基金诞生之时,7日年化收益率偶有超过6%,轻松碾压一众银行理财产品。

自2013年余额宝横空出世,货币基金在中国开启了快速发展的5年,规模从2014年末的2万亿元左右,快速上升至2018年9月最高的8.25万亿元。之后由于同业去杠杆、资金去空转,以及一系列配套监管措施的收紧,货币基金规模增长进入了瓶颈期。2020年第三季度,货币基金规模仅为7.29万亿元,较峰值回落近1万亿元。而近两年来,货币基金规模依然在持续增长中。中国证券投资基金业协会数据显示,截至2022年11月,全市场货币基金规模已经突破10万亿元。

虽然货币基金是主要投资于低风险的货币市场工具,但也依然存在潜在风险,如信用风险和流动性风险等。记者了解到,2022年9月左右,市场上90%左右的货币基金,其7日年化收益跌破2%,一度引发市场关注。

对于影响货币基金业绩表现的因素,以及何种情况下货币基金业绩表现较好等问题,东吴基金相关人士指出,货币基金主要配置货币市场资产,采用摊余成本法估值,因此货币基金的收益率和货币市场利率密切相关,主要受货币市场流动性的影响,而央行的货币投放是货币市场流动性的总闸门。当经济由衰退走向复苏或者通胀较高的时期,货币政策整体会从宽松转向边际收敛,货币市场利率会边际走高。

邱骏指出,就短期收益而言,

访时表示,2023年开年以来,货币基金表现较好的原因主要有两方面:一方面,经过2022年四季度债券市场的大幅调整,利率债、信用债、同业存单的收益率都明显走高,提高了货币基金底层资产的基础收益率;另一方面,跨年,市场收益率受2023年初配置需求推动下行,部分交易风格型的货币基金在收益率下行过程中参与了波段交易,提高了货币基金投资资产的资本利得。

一季度,其跌幅约15%,2022年全年下跌超过20%,因此权益类基金以及部分投资于权益资产的债券基金在2022年表现均不佳。相比之下,货币基金主要投资于短期安全性、稳定性均较高的货币工具,有着更加稳健的表现,相对较好。

或许是为了应对货币基金的业绩波动,记者注意到,多家基金公司的多只基金在近期发布货币基金限购公告。据记者统计,仅在2023年1月10日、11日两天,就有9只货币基金发布了暂停大额申购的公告,不过这些公告有一些细微的不同,包括暂停非个人投资者代销渠道大额申购、转换转入及定期定额;暂停非直销销售机构大额申购、定期定额投资及转换转入;暂停直销销售机构大额申购(含转换转入及定投);暂停代销机构大额申购(含定期定额投资及转换转入)等。

济安信基金评价中心主任王铁牛向记者指出,货币基金频频限购,主要原因是货币基金和权益类基金不同,在假期依然有收益。所以每逢春节、国庆等长假,股市休市,想要套利的资金都会集中大量涌入货币基金,以获取假期收益。不过,这样会摊薄原有持有人的利益,而且这些短期资金节后往往会赎回货币基金,这对货币基金管理运作也带来不利影响。

货币基金通常在月末、季末或年末等市场流动性相对偏紧的时候表现较好,此时货币基金可以通过购买收益率较高的短期资产或者逆回购的方式,来提高收益。就中长期收益而言,货币基金在市场收益率缓步上行的过程中表现较好。一方面,货币基金配置的资产通常期限比较短,可以在到期后逐步配置收益率更高的资产进而提高收益;另一方面,在市场收益率上行的过程中,货币基金相较其他债券类产品久期较短,面临的利率风险相对较低。

“一般情况下,央行在公开市场上收紧流动性,或在跨季、跨年、节假日等时期,各家机构都在回笼资金、用户提现需求也在增多,资金成本飙升,资金利率就会跟着水涨船高。”蒋睿说。

那么,货币基金业绩走高是否是可持续行情?2023年,货币基金整体表现如何?邱骏指出,2023年,货币基金的收益表现将好于2022年。主要原因在于,2023年的经济预计将较2022年出现明显修复,在此背景下,2023年债券资产的收益率中枢水平也将较2022年出现上行。“由于短期经济依然面临较大的压力,经济修复将是渐进的过程,因此市场收益率的上行也将表现为逐步上行的态势,这有利于货币基金不断通过将到期资产再投资为收益率更高的资产,逐步提高收益率表现。”邱骏说。

蒋睿则有不同看法,他认为,虽然2023年是经济复苏的一年,但复苏前期需要货币政策和财政政策的双重呵护。央行表示,2023年“总量要够、结构要准”,预计货币政策稳中偏松的基调不会变,流动性环境有望延续合理充裕,资金利率维持低位为主,所以货币基金的表现可能还是维持低位。