

金融资产价格反弹 7月我国外储规模走高



北京商报讯(记者 刘四红)新一期外汇储备数据出炉。8月7日,国家外汇管理局统计数据显示,截至2023年7月末,我国外汇储备规模为32043亿美元,较6月末上升113亿美元,升幅为0.35%。

国家外汇管理局称,2023年7月,受主要经济体货币政策及预期、世界宏观经济数据等因素影响,美元指数下跌,全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模上升。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力,长期向好的基本面没有改变,有利于外汇储备规模继续保持基本稳定。

中国民生银行首席经济学家温彬解读称,当前影响我国外汇储备波动的主要因素,依然是汇率因素和资产价格变化因素。从汇率因素看,7月美元指数受美联储加息接近尾声且欧英货币上涨影响整体回落,全月下跌1%至101.9;非美元货币中,日元、欧元、英镑分别兑美元升值1.4%、0.8%和1.1%。综合来看汇率因素导致外汇储备的非美元部分出现升值。

另从资产价格因素看,美欧日国债收益

率小幅上行,温彬介绍,其中,10年期美债收益率上升16个基点至3.97%,10年期欧债收益率上升3个基点至2.54%,10年期日债收益率上升18个基点至0.61%。主要股市多数上涨,标普500股票指数上升3.1%,英国富时100指

数上升2.2%,但日经225指数下降0.1%。综合来看资产价格因素中股市与债市对外储的影响在一定程度上有所抵消。

此外,国际收支方面,从高频数据和前瞻性指标来看,温彬预计7月我国进出口顺差依

旧保持高位,外商直接投资保持稳健,从“北向通”资金流向看股市呈现净流入。在剔除汇率和资产价格因素后,可以推算7月因国际收支导致的外储变化应在合理范围内,这表明我国外汇市场运行总体平稳,境内外汇供求保持基本平衡。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华同样称,7月外汇储备环比走高主要受估值推动,7月美国公布的经济数据不及预期,市场押注美联储加息尾声,美元明显走弱,同时,国际主要金融资产价格反弹,汇率及金融资产价格推动外汇储备走高。从趋势看,我国经济稳步复苏,外贸韧性与人民币资产吸引力不断增强,人民币汇率弹性增强,国际收支有望保持基本平衡;同时,美元加息尾声,我国外汇储备有望保持基本稳定。

近日,中国人民银行、国家外汇管理局召开2023年下半年工作会议指出,下半年将加强和改善外汇政策供给,维护外汇市场稳健运行。密切关注跨境资金波动情况,加强宏观审慎管理和预期引导,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

另外,还将推动银行健全汇率风险管理服务长效机制,加强对重点主体汇率避险支持。深入推进贸易外汇便利化等政策措施,进一步完善跨国公司本外币一体化资金池业务管理框架。完善境外机构投资者境内证券期货投资资金管理。维护外汇市场健康秩序,高压打击地下钱庄、跨境赌博等违法违规活动。完善中国特色外汇储备经营管理。

展望后续走向,周茂华称,国内经济稳步恢复,经济长期向好,人民币资产长期配置价值凸显,跨境资本双向有序流动,国际收支基本平衡,外汇储备将稳定在3万亿美元上方等,人民币汇率稳定基础坚实。

温彬也表示,当前外部环境复杂严峻,不稳定不确定因素较多,全球经济面临下行压力,国际金融市场波动性依然较大。但我国经济具有巨大的发展韧性和潜力,长期向好的基本面没有改变。随着一系列稳外贸和稳外资政策落地显效,货物贸易将继续发挥稳定国际收支基本盘作用,跨境投资有望改善,国际收支将延续基本平衡格局,有利于外汇储备规模保持基本稳定。

养老FOF 5周年:市场庞大 需求各异



从无到有,从0到当前的超800亿元规模,养老目标基金(以下简称“养老FOF”)在近年来的发展中不断壮大。公开数据显示,养老FOF的数量从首批的14只扩容至当前的237只,规模也从2018年末的29.72亿元快速增长至当前的803.7亿元。

此外,在我国积极推动发展养老“第三支柱”的同时,养老FOF也增设了Y份额,用于个人养老金投资,截至2023年二季度末,个人养老金基金合计规模已突破50亿元。但在业内人士看来,养老FOF的市场格局还需要进一步优化,中国养老基金市场规模庞大且需求各异,目前来看,机构改革转型的战略任务依旧相当繁重。

首批14只产品正收益

2018年8月6日,14家公募率先拿到养老FOF批文,成为首批“吃螃蟹”的基金管理人。自首批14只养老FOF获批后,相关产品也在2018年9月-2019年5月期间陆续成立。

历经近5年发展,首批养老FOF交出了亮眼的长期“成绩单”。同花顺iFind数据显示,截至8月6日,首批14只产品中成立至今的收益率均为正,平均收益率为31.76%。其中,中欧预见养老2035三年持有(FOF)A、南方养老目标日期2035(FOF)A的收益率均超50%。

据南方基金FOF投资部总经理、基金经理李文良介绍,首批养老FOF获批至今5年来取得了不错的业绩,与养老FOF管理过程中坚持正确的投资理念,严守投资纪律,有效降低投资风险,提升大类资产配置能力等多方面因素有关。例如,养老FOF投资期限相对较长,在进行大类资产配置时,需要注重资产内在价值的分析,拉长投资视角,降低短期交易性操作的频率。在实现产品长期收益的过程中,如果基金经理判断市场短期下跌概率较大,通过适当降低仓位或选择对冲品种的方式控制产品回撤幅度。从过去5年的操作情况看,首批养老FOF把握了权益资产的投资机会,积累了较高的收益。

值得一提的是,养老FOF整体规模在此前突破千亿元后,在近一年内却持续下滑。同花顺iFind数据显示,截至2018年末,有12只养老FOF成立,彼时的合计规模为41.07亿元。截至2023年二季度末,共有237只养老FOF,合计规模为803.7亿元,同比下滑23.97%。事实上,养老FOF规模早在2021年三季度末首次突破千亿元,并在2021年末一度达到1132.5亿元的历史巅峰,随后则呈现波动走势,并在近一年持续下滑。

在独立国际策略研究员陈佳看来,当前整个养老FOF基金市场“头大身子小尾巴长”的格局还在持续优化进程中。除了格局有待优化、规模参差不齐外,由于2023年上半年市场震荡日益加剧,不同养老FOF的业绩也有日益分化的趋势。但基于养老FOF偏向长期性、稳健型、均衡类的产品设计思路和营销理念,其整体业绩无论是稳定性还是收益性都更为突出。

基民对Y份额态度转变

而在监管部门积极推动个人养老金发展的同时,公募基金作为重要的金融机构参与者之一,也响应号召,助力养老“第三支柱”的发展,并增设养老FOF的Y份额,专为个人养老金基金投资。

2022年11月18日,证监会发布的个人养老金基金名录显示,共有来自40家基金管理人旗下的129只养老FOF入选首批个人养老金基金。2023年3月31日,个人养老金基金名录增加至143只产品,相较首批名单增加14只。直至6月30日,证监会发布的最新一期名录显示,个人养老金基金已增至151只。

个人养老金基金Y份额扩容的同时,即使是年内市场震荡背景下,养老FOF的Y份额基金规模也有突破。数据显示,截至2022年末,Y份额的基金规模合计为20.06亿元,而2023年二季度末已突破50亿元,达50.03亿元。

从业绩表现来看,截至8月6日,数据可取得的133只养老基金Y份额的年内平均收益率为0.75%,有26只产品的年内收益率超2%,其中有7只产品的年内收益率超3%。

回顾此前,在首批Y份额产品发售之际,投资者普遍关注度虽较高,但参与投资的绝对值并不是很大。如今,仅半年内Y份额产品的规模翻倍且突破50亿元,也可以一窥投资者的心态转变。

成果卓著,但目前个人养老金基金发展也还存在部分难点。广发稳健养老目标一年持有(FOF)基金经理曹建文在接受北京商报记者采访时表示,当前普通投资者对个人养老金关注的比较多,但开户的比较少;即使开户了,面对基金、保险、理财、存款等各类养老金融产品,普遍还存在不知道投什么、怎么投的问题,这也凸显了基金管理人需要去做好投资者教育的重要性。

某大型公募内部人士也坦言,随着个人养老金业务于2022年落地,养老FOF才获得了专属的业务场景,但是目前由于受到每年每个人1.2万元税延额度的限制,因而短期内规模暂未出现爆发性增长。但个人养老金业务有明确的按年积累的属性,养老FOF也有望随着个人养老金业务的发展不断获得资金流入,实现规模的稳步增长。

有望吸引更多投资者参与

作为一类尚处于成长阶段的新兴产品,养老FOF与其他公募基金相比存在诸多不同。在华夏基金资产配置部总监许利明看来,养老FOF与普通公募基金有两大区别,一是养老FOF投资期限较长,更注重长期收益的确定性;二是养老FOF针对的客户群大多为没有很多精力进行市场研究,希望基金经理考虑更全面的投资者。

尽管目前养老FOF发展还面临着各种难点,但业内人士整体看好养老FOF的后续发展。农业农村部乡村振兴研究院常务副院长袁帅认为,“养老FOF将继续在养老金运作中发挥更重要的角色,成为金融市场的一大亮点,原因在于中国老龄化问题日益凸显,养老金需求迅速增加,养老FOF可以提供全新的投资渠道,为养老金提供更丰富的配置选择。同时,政府在推动养老FOF发展方面的政策支持力度也在增加,包括鼓励养老金入市投资和扩大养老账户可投资范围等;养老FOF在投资配置和风险管理方面具备更丰富的经验,有望继续吸引更多的投资者参与进来”。

陈佳也提到,“养老FOF的市场格局还需要进一步优化,中国养老基金市场规模庞大且需求各异,单靠几家独大的机构难以承担动态变化的市场变迁。广大中小型基金、大量尾部养老FOF基金如何摆脱市场清盘和迷你化压力,依靠产品自研和服务创新来提质增效、夯实市场分额基础,是下一阶段广大基金机构必须发力破题的重点工作。这也关系到基金机构如何解决自身市场力、产品力、人力资源优化与抑制市场波动等更为宏大的议题。目前来看,机构改革转型的战略任务依旧相当繁重,尚且需要‘撸起袖子加油干’,不能盲目乐观”。

针对上述情况,部分基金管理人已有了应对办法。李文良建议,可以从扩大第三支柱群体、提升免税金额等方面切入。此外,考虑到企业本身和员工更加紧密的关系,可以从企业层面加强政策的宣导,先说服企业,再进行员工端的突破。但整体要立足长期,不能只注重短期规模。

北京商报记者 李海媛

年内4位总精算师升迁 险企管理风向生变?

人才始终是行业创新发展最核心的资源。而保险公司核心管理层变动的背后,折射的是市场变化和经营策略对人力资源配置的需求。

近日,中国人寿险公司总裁调整引发业内关注,总精算师出身的利明光将成为“寿险一哥”舵手。北京商报记者进一步梳理发现,今年以来,包括利明光在内,已经有4位保险公司总精算师走上了晋升之路,成为了总经理或临时负责人。

具体来说,目前横琴人寿临时负责人崔望岭和君龙人寿临时负责人徐洪泰都是来自内部提拔升迁,原岗位为总精算师。其中,崔望岭曾是横琴人寿筹备组成员,还曾担任总经理助理、首席投资官,负责产品开发、风险管理、监察审计等方面工作,指导精算工作等。

徐洪泰也是在成立之初即加入君龙人寿,曾任总精算师、财务负责人、首席风险官等职务。据北京商报记者此前报道,徐洪泰未来将在任职资格获核准后出任君龙人寿总经理一职。

除了内部提拔,也有“外脑”跳槽引入。亚太财险原总精算师周玮在今年年初跳槽至合众财险,目前已获批出任总经理一职。

精算师是运用精算方法和技术解决经济问题的专业人士,是评估经济活动未来财务风险的专家。从一定程度来说,精算师决定着未来保险产品产品开发和创新的方向。资深精算师徐昱琛在接受北京商报记者采访时表示,一般来说,总精算师在保险公司享受副总经理级别待遇,随着工作年限和管理经验逐渐丰富,会有更多机会晋升。并且,总精算师不仅关注精算工作,一般也会关注产品开发、产品销售,甚至是投资等工作,涉及保险公司的方方面面,也有能力胜任总经理或总裁。

实际上,从监管要求层面来看,精算师,尤其是总精算师肩上的担子越来越重。

比如,4月原银保监会发布《农业保险精算规定(试行)》,要求总精算师为农险精算管理第一责任人。保险公司农业保险准备金回溯出现不利进展或持续定价不足等风险,总精算师需要及时向监管机构报告。2022年3月,原银保监会下发的《非寿险业务准备金管理办法实施

细则(1-7号)》,强化总精算师的签字责任,要求保险公司应出具总精算师签署的《总精算师声明书及精算意见》。

此外,去年正式实施的《关于进一步规范保险机构互联网人身保险业务有关事项的通知》也明确要求,保险公司开展互联网人身保险业务,应建立健全业务回溯机制。保险公司总精算师是互联网人身保险业务回溯工作的直接责任人,应按要求组织实施回溯工作,确保所用数据全面真实,计算方法符合精算原理,整改措施及时有效。

据英国精算师协会会员及泰生元精算咨询公司创始人毛艳辉介绍,总精算师除了管理精算部门,也会参与到公司的风控以及费控相关的各个环节流程,在一些经营稳健的险企,总精算师的话语权会占很大权重。北京商报记者了解到,一般保险公司总精算师会面临来自市场效益、股东方、管理层以及监管方面的多重压力。

那么,肩上担子重、业务涉及面广的总精算师走上保险公司总经理或总裁位置,将会给保险公司带来哪些变化?毛艳辉表示,精算师的长项是风险控制与费用控制,是保险公司风险管控的核心岗位。加之精算师资格的取得困难,经验的积累更为严格和宝贵,职业操守要求更为严格,保险公司的风控以及费控,都是围绕“不受业务部门待见的后台部门”精算部来展开的,总精算师走上前台,会更注重风险管控,使得保险公司的经营更加稳健。

精算云笔记主笔、中国精算师Kenny也表示,总精算师作为专业级人才,相对于管理型人才会更加关注负债端风险、资产负债管理等潜在风险,有利于公司转变经营理念,推动降本增效,守住风险底线。

保险公司选人用人逻辑背后,其实是发展方向和发展策略调整。Kenny表示,精算人才受重视,反映了行业从盲目追求保费规模转型到关注业务质量,摒弃短期绩效追求长期稳健市场份额,有利于推动行业降本增效、提高风险意识。

“从另一方面也说明,目前的市场环境下,保险公司面临严峻的费控和风控压力。”毛艳辉补充表示。

北京商报记者 陈婷婷 李秀梅