

保险资管“钩子产品”业绩竞跑 去年过半数净值负增长

保险资管产品作为私募产品的独特分支,近年在市场上的活跃度提升,进入保险公司、银行、年金管理等机构投资者的视野。

虽然规模上还不能和银行理财、基金、券商资管相比,但保险资管产品充当了保险资管机构培养主动管理能力、趟水市场化的先锋,在内部颇受重视。近年,保险资管公司挑选一些产品做净值披露,在市场上亮相,这些公开业绩的保险资管产品,在内部称为“钩子产品”——因为有了公开鉴证的业绩,保险机构在做销售的时候,面向客户才更有说服力。

Wind 数据显示,2018 年保险资管产品总数 404 只,披露净值数据的产品 262 只。其中,超半数净值增长率为负。随着主动公开净值的产品越来越多,外界观察保险资管产品的维度也更加全面。谁家的保险资管产品收益高? 谁家波动大? 谁家最抗跌? 证券时报·券商中国记者用保险资管产品三年的业绩详细对比,对保险资管进行大检阅。

货币型保险资管产品复权净值增长率TOP3 (单位: %)

排名	产品简称	近一年	排名	产品简称	近二年	排名	产品简称	近三年
1	生命资产睿智9号	5.26	1	阳光资产-安享1号	10.18	1	阳光资产-安享1号	13.09
2	华安财保安鑫货币	5.26	2	华安财保安鑫货币	9.98	2	太平资产吉祥2号	12.50
3	阳光资产-安享1号	5.19	3	中意日日增利	9.02	3	泰康资产-稳利流动性	11.95

股票型保险资管产品复权净值增长率TOP3 (单位: %)

排名	产品简称	近一年	排名	产品简称	近二年	排名	产品简称	近三年
1	华安财保安鑫量化	0.64	1	阳光资产-价值优选	24.49	1	太平资产太平之星14号	58.54
2	华安财保安鑫1号	0.33	2	泰康资产-积极配置	23.28	2	阳光资产-价值优选	54.42
3	长江养老金色行业精选	0.02	3	太平资产太平之星21号	21.73	3	平安资管恒生指数(如意25号)	40.05

混合型保险资管产品复权净值增长率TOP3 (单位: %)

排名	产品简称	近一年	排名	产品简称	近二年	排名	产品简称	近三年
1	太平资产卓越财富5号	8.17	1	民生通惠通汇4号	26.61	1	太平资产太平之星24号	68.56
2	光大永明聚宝2号	6.94	2	太平资产太平之星24号	16.36	2	太平资产太平之星10号	40.51
3	人保安心收益	6.17	3	光大永明聚宝2号	14.46	3	民生通惠通汇4号	38.00

债券型保险资管产品复权净值增长率TOP3 (单位: %)

排名	产品简称	近一年	排名	产品简称	近二年	排名	产品简称	近三年
1	人保资产高收益1号	32.22	1	人保资产高收益1号	32.09	1	人保资产高收益1号	32.22
2	中英益利宏观1号	13.25	2	民生通惠民汇多策略1号	17.10	2	泰康资产-稳定收益	17.96
3	泰康资产-稳定收益	10.60	3	阳光资产-盈时4号(一期)	15.70	3	太平资产如意7号	15.73

股票型产品:2018年仅3只实现正收益

并未“全军覆没”

2018年,上证综指全年跌幅24.59%,是近10年最大年度跌幅,股票基金经理们度过了难熬的一年。根据银行证券基金研究中心统计,2018年各类型基金平均业绩中,股票型基金的平均收益率为-25.93%。Wind 数据显示,截至2018年底,286只主动股票型基金的平均收益率为-24.49%,股票型基金全部亏损。

保险资管产品的表现如何?根据原保监会《关于加强组合类保险资产管理产品业务监管的通知》,保险资管产品的权益类产品是指60%以上的资产投资于权益类资产的产品。数据显示,虽然整体业绩明显下滑,但是并没有“全军覆没”,仍有3只股票型产品实现正收益。

Wind 数据显示,在公布了2018年复权净值增长率的63只股票型保险资管产品中,有3只增长率为正,净值增长率最高的为0.64%。

如果将时间窗口拉长到三年,35只设立期超过三年的产品中,有5只产品三年收益率在31%~50%,5只产品收益率在11%~30%,5只产品收益率在0~10%,20只产品收益率为负。

具体到单只产品,从2018年单年表现来看,收益率冠军(净值增长0.64%)由华安财保安鑫量化产品取得,排在第二位和第三位的分别为华安财保安鑫1号(0.33%)和长江养老金色行业精选,净值分别增长约0.33%、0.02%。

某种程度上,2018年的股票市场不是比谁赚得多,而是比谁亏得少。对比股票型基金单一产品最大跌幅87.72%的表现,股票型保险资管产品下跌幅度相对较小,最大跌幅为48.48%。在2018年,除了上述三只取得正收益的产品,光大永明聚

宝1号(-0.29%)、光大永明永铭权益(-1.23%)、太平洋行业轮动股票型产品(-2.93%)等产品净值下降都控制在3%以内,仍算稳健。

和公募基金类似,单只股票型保险资管产品的业绩波动较大,可谓每年都会上演“城头变幻大王旗”。例如2018年单年收益率冠军“华安财保安鑫量化”,2017年收益率仅为-0.25%,在当年披露了净值增长率的53只产品中排名较后。而在2018年排名并不靠前的产品太平资产太平之星21号却是2017年净值增长率冠军,其2018年净值增长率为-22.40%,2017年增长率却达到56.86%。

从长期走势看,谁是股票型产品中的最抗跌产品?谁是净值增长之王?

按2017-2018年两年复权单位净值增长情况,两年净值增长率排名前十的产品分别是:阳光资产-价值优选(24.49%)、泰康资产-积极配置(23.28%)、太平资产太平之星21号(21.73%)、光大永明聚宝1号(18.73%)、泰康资产-价值优选(16.96%)、平安养老睿智2号(16.50%)、太平资产量化3号(14.66%)、民生通惠港惠2号(14.63%)、阳光资产-研究精选(13.16%)、太平资产太平之星17号(12.36%)。

再按2016-2018年三年复权单位净值增长情况,三年净值增长率排名前十的产品分别是:太平资产太平之星14号(58.54%)、阳光资产-价值优选(54.42%)、平安资管恒生指数(如意25号)(40.05%)、太平资产太平之星21号(36.37%)、太平资产量化3号(31.49%)、泰康资产-积极配置(27.33%)、太平资产太平之星17号(23.33%)、光大永明聚宝1号(22.44%)、泰康资产-价值优选(20.10%)、阳光资产-研究精选(13.99%)。

去年回撤幅度较大

如果想进一步了解资管产品的

投资风格,年度最大回撤是重要参考指标。

最大回撤是选定周期内任一历史时点往后推,产品净值走到最低点时的收益率回撤幅度的最大值。一般认为,最大回撤与风险容忍成正比,回撤越大,承受的风险也就越大;回撤越小,产品表现越稳定。最大回撤可以了解投资经理对风险和趋势的把握能力。

记者统计了近三年38只连续披露业绩的股票型保险资管产品。整体来看,近3年,保险资管产品在2018年的回撤幅度最大,2016年经历了熔断,回撤幅度也不小,2017年最稳定,回撤幅度最大的产品也将幅度控制在15%以内。

光大永明永铭权益、泰康资产价值甄选连续三年最大回撤的幅度较小,排名前列;平安资管恒生指数(如意25号)、太平资产量化3号成长在三年中有两年的回撤幅度较小,进入前十,表现稳定。

货币型产品:去年均实现正收益

据银河证券基金研究中心统计,2018年各类型基金平均业绩中,货币市场基金平均收益率为3.51%。

在2018年资本市场波动下跌的态势下,货币型保险资管产品收益稳健的特性也凸显,披露了净值情况的12只产品全部实现正收益,全面跑赢股票型产品。

不过,从两年至三年投资期限来看,货币型保险资管产品收益率在各类产品中排名较后。

2018年,货币型保险资管产品净值增长排名前五的产品分别是:生命资产睿智9号(5.26%)、华安财保安鑫货币(5.26%)、阳光资产-安享1号(5.19%)、



去年复权净值增长率为正的保险资管产品			
产品类型	披露总数	正增长数量	占比
股票型	63只	3只	4.76%
混合型	56只	9只	16.07%
债券型	104只	92只	88.46%
货币型	12只	12只	100%
其他	27只	—	—
合计	262只	116只	44.27%

注:数据均来自于Wind统计,复权单位净值增长率计算日期均截至2018年底,业绩均选取小数点后两位四舍五入。

债券型产品:近九成净值正增长

据银河证券基金研究中心统计,2018年各类型基金平均业绩中,标准债券型基金的平均收益率为6.46%。

债券是保险资管的长项。证券时报·券商中国记者统计发现,在Wind公布了2018年复权净值增长率的104只债券型保险资管产品中,有92只净值增长率为正,占比88.46%,净值增长率最高的为人保资产高收益1号(32.22%)。

如果将时间窗口拉长到三年,63只可统计三年收益率的产品中,收益率最高的仍是人保资产高收益1号,收益率达32.22%;20只产品三年收益率在10%~20%。

2018年,债券型保险资管产品净值增长排名前十的分别是人保资产高收益1号(32.22%)、中英益利宏观1号(13.25%)、泰康资产-稳定收益(10.60%)、华安财保安鑫精选2号(9.55%)、太平洋卓越财富一号(9.39%)、平安资管纯债增强(如意26号)(9.23%)、华安财保安鑫精选1号(8.66%)、太平资产卓越165号(8.61%)、泰康资产-信用优化资产(8.45%)、太平资产如意6号(8.27%)。

按2017-2018年两年复权单位净值增长情况,两年净值增长率排名前十的产品分别是:人保资产高收益1号(32.09%)、民生通惠民汇多策略1号(17.10%)、阳光资产-盈时4号(一期)(15.70%)、泰康资产-稳定收益(15.32%)、阳光资产-盈时4号(二期)(12.46%)、太平资产卓越全利纯债(11.71%)。

再按2016-2018年三年复权单位净值增长情况,三年净值增长率排名前十的产品分别是:人保资产高收益1号(32.22%)、泰康资产-稳定收益(17.96%)、太平资产如意7号(15.73%)、民生通惠民汇2号(15.06%)、阳光资产-盈时4号(一期)(14.05%)、太平洋鑫安久赢三号固定收益型产品(13.14%)、阳光资产-盈时4号(三期)(12.78%)、太平资产如意6号(12.33%)、民生通惠聚信3号(11.90%)、开泰稳健增值5号(11.83%)。

混合型产品:去年超八成净值负增长

净值最高增长超8%

先看公募基金。据银河证券基金研究中心统计,2018年各类型基金中,混合型基金的平均收益率为-15.97%。其中,偏股混合型基金绝大多数收益为负,灵活配置和偏债混合型基金表现较好,最高收益率由上投摩根安丰回报混合(A类)取得,净值增长率为14.85%。

再看保险资管产品。证券时报·券商中国记者调查发现,Wind公布了2018年复权净值增长率的56只混合型保险资管产品中,有9只增长率为正,净值增长率最高的为8.17%。

2018年,混合型产品净值增长排名前列的是太平资产卓越财富五号,净值增长率为8.17%。紧随其后的有光大永明聚宝2号(6.94%)、人保安心收益(6.17%)、太平资产转债1号(6.02%)、太平洋卓越财富二号(5.79%)。

如果将时间窗口拉长到三年,47只可统计三年收益率的产品中,收益率最高的是太平资产太平之星24号,收益率达68.56%;另有2只产品三年收益率在31%~50%,11只产品收益率在11%~30%。

与公募基金表现最好的产品相比,2018年复权净值增长率的56只混合型保险资管产品的表现相对逊色。混合类保险资管产品的收益第一名太平洋卓越财富五号(8.17%),在2018年混合基金业绩榜中仅能排第13位,但从两年甚至三年长期趋势来看,混合类保险资管产品收益率整体稳健。例如混合型产品太平资产太平之星24号的三年复合净值增长率达68.56%,在公募基金中排进前四。

保险资金投资更崇尚稳健和持续性,那么从长期走势来看,谁是混合型

保险资管产品中的净值增长之王?

按2017-2018年两年复权单位净值增长情况看,两年净值增长率排名前十的产品分别是:民生通惠通汇4号(26.61%)、太平资产太平之星24号(16.36%)、光大永明聚宝2号(14.46%)、平安资管行业核心精选(如意20号)(14.00%)、民生通惠中国龙2号(13.83%)、民生通惠通汇6号(12.22%)、太平洋卓越财富五号(11.35%)、平安道远MOM3号(11.23%)、民生通惠通汇9号(10.30%)、人保安心收益(8.82%)。

再按近三年复权单位净值增长情况看,三年净值增长率排名前十的产品分别是:太平资产太平之星24号(68.56%)、太平资产太平之星10号(40.51%)、民生通惠通汇4号(38.00%)、民生通惠通汇6号(28.60%)、太平资产太平之星安心8号(26.87%)、太平资产太平之星22号(22.57%)、太平资产太平之星23号(21.06%)、太平洋卓越财富五号(18.20%)、平安资管行业核心精选(如意20号)(14.73%)、光大永明聚宝2号(14.18%)。

人保系多产品表现稳定

Wind 数据显示,连续三年公布日净值的混合型保险资管产品共47只。

记者调查发现,在回撤指标上,近3年回撤幅度较小的前10只保险资管产品,年度最大回撤都控制在5%以内。其中,人保安心收益、太平资产稳赢8号连续3年表现稳定,最大回撤控制在2%以内。

47只产品中,人保系的多只产品波动表现稳定。人保资产安心盛世26号、人保资产安心盛世25号、人保安心收益、泰康资产-安泰混合、太平洋卓越财富二号的波动率较小,连续三年排名打入前十。

【综述】

自2013年原保监会发布保险资管公司发行一对一和一对多资管产品以来,经过6年发展,保险资管产品的发行数量已逾千只,2017年底规模约1.8万亿元。

2018年,股票型基金收益全部为负,而债券型保险资管产品3只实现正收益,保险资管的业绩表现优于同类型的公募基金;货币型保险资管产品的最高业绩和对应公募基金;在产品收益的稳定性方面,保险资管产品表现仍要优于公募基金。

目前保险资管运用规模在15.9万亿元,其中绝大部分由保险公司和保险资管公司投资管理。在Wind上公开净值的主要大型公募基金资管产品,由于保险资管产品规模和基金产品,没有纳入统计口径,榜单并非行业全貌。因此,上述业绩并不代表保险资管行业整体水平,期待未来保险资管机构进一步增多,产品类型逐步完善,产品线不断丰富。

机构调查局