

由于偏好大盘蓝筹和白马股，踩对了结构性行情的节奏，保险资管2017年收益普遍较好。

“年终奖肯定不会少，估计行业平均有24个月工资。今年应该是平安资管最厉害，投资收益逾千亿元。中国人寿的很多分红提前兑现了。”某保险资管的投资经理说。这在今年的资管圈，绝对是高收入了。

比起保险资管普遍高于往年的年终奖，公募基金经理年终奖的差异就非常大了。“排名靠前的基金经理，年终奖从十几个月到几十个月不等，而这已经是顶端的行情了。”某基金公司人士透露。

另有信托公司人士表示，由于今年证券资管市场变动巨大，且每个公司考核也有差异，做得好的有提成，但大多数人并不好，没啥奖金是常事。

鸡年白马踏牛市

看到今年大盘走势完全应验了自己年初的判断，某大型保险资管公司投资经理尚鸣（化名）心情十分愉悦。他估计今年的年终奖是去年的两倍。

这一切来之不易。从公募基金跳槽到保险资管，尚鸣的投资生涯已经十年有余。他仍保持着每天工作到10点以后，第二天7点多又开始工作的节奏。

“主要是看研究报告。尤其是到业绩发布的时候，上千份上市公司业绩报告看下来，就是凌晨了。但我坚持要看，从中能得到很多信息。”尚鸣说。

他表示，他管理的账户在2016年下半年选择了新能源汽车板块，就是从“刷”三季报得来的。

“去年三季度我们第一次看到新能源汽车产业链的公司，利润从几百万元到了几千万元级别。而且不是个股的情况，是整个产业链的情况。我们判断，新能源汽车从以前偏主题炒作层面到了出业绩层面，所以就是大举买入的时机。”

正是这次投资，让尚鸣的业绩排名迅速上升到公司前三。除此之外，尚鸣和他的团队也是从年初就确定了重仓白马股的策略。

“过去三年都是小盘股有优势。最强的指数一直是创业板、中小板指数。但从去年年中开始，大票比小票有优势。最强的指数也变成上证50，沪深300。大部分公募基金都跑不赢这几个指数。之所以出现这种情况，可以结合投资者结构和风险偏好

来分析。”尚鸣认为。

从新增资金方面来看，去年年中以来，A股新增资金主要来自银行、保险，未来还有社保。这些资金的风格都是稳健的——不追求特别高的收益，但是要买质地非常好、创造价值的公司，同时不愿承担特别高的波动风险。

其次，小股票上市之后，股东大概率都要减持。而大股票，无论是举牌进入的保险资金，还是放开不久的社保基金，这些大资金一般选择进入大股票，并且会增持。也就是说，大股票的股东净增持的会多一些，小股票净减持会多一些。

第三，在目前的IPO速度下，一年大约有400-600家新上市公司，基本上算是半个注册制了。而且发行的股票基本上是以小股票为主。“这样的情况下，小股票的稀缺性和三年前不可同日而语。现在整个市场大约有3000只股票了。对后面500只新上市股票的研究都不是那么充分，市场关注度不高。”尚鸣认为。

“从去年年中开始，到未来一、两年之内都是蓝筹、大股票、成长里面的白马股占优势。因为以上几点逻辑短期内不会发生变化。”尚鸣认为。

风格会否切换关注两个指标

截至2017年12月12日，剔除当年上市的股票后，大盘股明显跑赢小盘股。这从分别代表大小盘股的主要指数市值变化就可以看得十分明显：沪深300成分股指数和上证50成分股指数市值在2017年均有不小幅度的增加，但综合反映沪深证券市场内小市值公司整体状况的中证1000成份股的市值却缩水超过10%。

安盛天平首席投资官章俊表示，与公募基金偏好“涨得快”、“抗跌”的股票不同，险资更强调绝对收益。因此，即使是风格激进的险资，也会配置市值占比高、流通市值高的蓝筹股。这个特性使得今年大多数险资的投资收益都不错。从业人员的年终奖也比较喜人。而且今后一两年，险资的这个特性也不会变。

海通证券报告表示，在市场投资风格发生变化的同时，A股市场投资者的结构也在逐步发生变化：散户占比下降、机构占比上升。在机构投资者中，绝对收益类资金占比上升。展望2018年，机构占比有望继续提高，预计国内机构投资者入市资金净流入3300亿元，明显大于2017年的223亿元，市场步入温和的增量市。

对大小盘股是否会风格切换，某大型保险资管的投资经理分析，关键要看两个指标，一个是国债收益率。因为国债收益率代表市场上的钱是多还是少。现在国债收益率这么高，代表钱很紧。钱紧的话，大家风险偏好就很低，就会关注公司业绩。像之前小盘股遭爆炒，都是因为流动性泛滥。

另外一个指标就是监管意图。现在管理层严厉打击题材炒作和收购借壳。在这种环境下，小盘股没有办法兼并收购，业绩也上不去。

本文源自中国证券报

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)