



俞燕：十年来中国平安首次调整首席投资官 陈德贤退居二线 邓斌成新一任投资大管家





今年是陈德贤出任中国平安保险（集团）股份有限公司（下称“中国平安”，601318.SH，2318.HK）首席投资官的第十个年头，也是最后一个年头。

上个月刚刚度过 61 岁生日的陈德贤，把首席投资官的职位让给了比他小九岁的邓斌，改任中国平安投资管理委员会主任。1 月 20 日，中国平安宣布了这一桩人事调整。

自 2018 年增设三名联席首席执行官以来，中国平安从集团到各主要子公司，在三年多的时间里已经历了多次调整。而这次调整是 2022 年的首桩高管更迭，也是首席投资官这一职位十年来的首次调整。

在中国平安近 34 年的历史，有过三轮较大规模的人才流动潮。上世

纪 90 年代、2004 年-2005 年，以及 2018 年以来。前两次和保险业有两轮大扩容息息相关，中国平安培养的一大批各层级的少将们，纷纷奔向更广阔的职业空间，以及更高的职级，中国平安也因此得了个“保险业黄埔军校”的名号。

2004 年-2005 年的那轮人才流动潮，一度让中国平安的高管“失血”近一成。为了快速补血，中国平安引入了一批“外脑”，在彼时其高管团队占二成多。陈德贤和 2018 年离开的李源祥，便是其中的成员。

这些来自不同国家和地区、各行各业名企的海外大咖，为中国平安带来了从理念到机制上的新风。

20 多年过去了，当时引进的那一批“外脑”，如今几乎已不见踪迹，陈德贤重要业务线上唯一没有变化的高管。

如今，陈德贤也要退居二线了，为中国平安的“外脑”时代划上了句号。



在中国平安的中报和年报发布会上，人们总会支起耳朵听主席台上的一位高管，用半生不熟的“港普”解读着中国平安的投资经。

人们大概想不到，干了一辈子投资的陈德贤，其实是汉语言文学专业出身。从香港大学毕业后，陈德贤在多个外资公司工作过，曾在香港建溢集团有限公司董事总经理、香港新鸿基投资管理公司、英国渣打投资管理公司等公司任职。

陈德贤与中国平安的渊源，始于 2001 年。彼时他是巴黎百富勤（BNP

PARIBAS) 资产管理公司中国区总裁, 担任平安资产管理业务方面的顾问。三年后, 陈德贤作为中国平安引入的“外脑”之一, 加盟中国平安, 出任平安资产管理公司量化投资部总经理。其后又改任投资研究部总经理, 逐渐升到副董事长的位置。

2006年7月, 中国平安首席投资官兼平安资管公司董事长杨文斌任期届满后离开。这一年, 中国平安在香港设立香港平安资管公司, 作为海外投资的桥头堡, 陈德贤出任该公司董事长。

彼时, 保险、银行和资管被中国平安掌门马明哲视为中国平安的“三驾马车”, 陈德贤所在位置的重要性亦由此可见。

有意思的是, 杨文斌离开中国平安后加盟中国太保任投资总监。而在16年之后, 来自中国太保的邓斌, 则成了中国平安的首席投资官, 成为杨文斌的后任的后任陈德贤的后任。

杨文斌离职后, 其职位空悬了近五个月, 直到2007年1月, 时年44岁的澳大利亚籍投资专家约翰·皮尔斯 (John Pearce) 出任中国平安新一任首席投资官, 成为中国平安“外脑”军团里的明星, 被称作“澳籍专才”。

不过很快, 皮尔斯遭遇了职业生涯的黑天鹅: 2007年11月, 平安人寿斥资18.1亿欧元(约合238亿元人民币)购入4.12%富通集团((FORA.AS)股票, 成为其单一第一大股东。没想到, 首次“出海”投资, 便成为平安史上著名的投资“滑铁卢”事件, 其股价从平安买入时的均价

19.05 欧元，一度跌至 0.93 欧元，中国平安不得不为之计提了巨额减值损失。

经此一役，断送了皮尔斯在平安的职业生涯，2009 年 1 月，皮尔斯因“合同到期，不予续约”而挂冠而去。

皮尔斯离开后，其留下的职位空置了近四年。从 2008 年 3 月起就出任副首席投资执行官的陈德贤，直到 2012 年 7 月才升任中国平安首席投资官。此后的十年，这个职位再也没换过人。

陈德贤的十年，是中国平安投资史的写照，也是中国保险业资金运用实践的十年。

出任首席投资官之时，中国平安的投资资产规模约 1 万亿元，到 2021 年 9 月底，投资规模已高达 3.9 万亿元，总资产规模则首次突破 10 万亿元。

对于陈德贤来说，最大的“苦恼”是如何为这些资产找到更好的投资渠道和投资标的。十年间，中国平安既有过辉煌业绩和靓丽的投资收益率，也在华夏幸福等投资项目上折戟。

如以总投资收益率来论，中国平安多年来表现平稳，2020 年的净投资收益率在上市险企中排名第一（不过各家公司的统计口径各有不同，也很难完全进行对比）。

截至 2021 年前三季度，其净投资收益率为 4.2%，年化总投资收益率为 3.7%。

从投资结构来看，中国平安仍在固定收益率产品为主。以 2021 年中报来看，其债券投资占比 49.6%。

与其他险企首席投资官相比，陈德贤非常看好另类投资，每次业绩发布会，都会提一下另类投资的情况。

作为首席投资官，不仅仅要考虑资产配置，更要考虑资产负债的久期匹配，既资产负债管理模式。截至 2020 年，中国平安的资产负债久期缺口为 4.1 年，比陈德贤刚刚接任首席投资官时已压缩了近一半，且小于其他同行的约 6 年的久期缺口。



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36476

