



长期投资者险企的短线烦恼： 是随行就市追逐 β ，还是退而 结网捕获 α



文 | 俞燕



本周一，一开盘，上证综指就以失守 3000 点大关之势，拉开了本周的行情。

隔壁的美股也没好到哪儿去，标普 500 指数已创下 52 周以来的新低，道琼斯指数已连续六周下跌，交易员们已无法从市场波动中“找到立足点”。

不过，A 股虽然低开，最终还是站上了 3000 点。转眼到了今天，上证综指依然低开高走，低开于 2965 点，高收于 3035 点。

于是就有人欢呼，A股硬了。

这怕是过于乐观了。

从上月开始，A股就一直是低迷走势，沪指一直在3000点上下徘徊。在五一假期前的最后一个交易日（4月29日），沪指原本在3000点以下徘徊，当日召开的PBOC会议释放出旨在进一步“稳增长”的信号后，便“嗖”地一步跃上3000点大关，最终以3047.06点，结束了小长假之前的行情。

五一小长假之后的第一个交易日（5月5日），大盘站回3000点，百余只股票报于涨停，似乎预示着行情回转的苗头。但到了次日，盘中再度失守3000点，不过最终仍勉强以3001.56点报收。

短短几个交易日，到今天为止，沪指已三度低开高走了。

当全球股市暴跌成为常态，A股想独善其身怕是很难。北向流出的资金，近期便如那滔滔流逝的一江春水。

这两日，监管部门纷纷出来给市场打气。昨天，CBIRC高层表示，要充分发挥保险资金长期投资优势，引导将更多资金配置于权益类资产。

今天，CSRC高层则表态，市场短期波动不会改变我国资本市场长期向好的大趋势。资本市场投资要坚持价值投资、长期投资，要风物长宜放眼量。

说到长期投资者，必须要有保险机构的名字。

4月21日，CSRC 易先生召集社保基金和银行保险机构负责人开了个座谈会，核心议题便是引导更多长期资金入市。该会议强调，养老金、银行保险机构和各类资管机构是投资者中的专业机构代表，也是资本市场最为重要的长期资金来源。

八天后（4月29日），PBCC 会议亦提出，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。

5月4日，CBIRC 在传达学习 PBCC 会议精神的专题会议上进一步提出，要充分发挥保险资金长期投资优势，有针对性地解决好“长钱短配”问题，进一步压缩非标资产比例。建立健全保险资金长周期考核机制，丰富保险资金参与资本市场投资的渠道。

以往，每当股市飘摇时，作为长期资金主要供应方的保险机构，总是成为救市主力军，发挥了不止一次的镇定市场的作用了。

毕竟，只有长期资金才能经得住一波又一波牛、熊市的冲击，才能在岁月里熨平投资波动，收获价值投资的“玫瑰”。

对于保险机构来说，资本市场亦是其获得丰厚投资收益的主战场之一。想当年，2007 年大牛市时，保险机构便一年赚出此前七年的投资收益总和，尽享股市红利。

对于相当一批承保利润欠奉的保险公司尤其是中小公司来说，投资收

益是其最主要的利润支撑点（当然也有一些甚至用投资收益都不足以实现盈利的）。

只是，长期投资者也有自己的短期烦恼。比如，这一轮低迷行情，让险企们也很受伤，一季度投资收益锐减，大大拖累了净利润的表现。

一季度的资本市场有多低迷呢？WIND 数据显示，一季度，沪指下跌 10.65%，深证成指、科创 50 指数和创业板指分别下跌 18.44%、21.97% 和 19.96%。从 3 月单月来看，以上四个指数分别下跌 6.07%、9.94%、12.69% 和 7.7%。

今年以来，疫情这只“黑天鹅”还没被赶走，2 月又来了另一只“黑天鹅”俄乌危机，加上受美联储加息的影响，我国资本市场再现股债“双杀”，一批股票加入“破净”大军。

所以，四月以来的行情如此反复，也并不奇怪，毕竟已经反复了一个季度了。

在这个的行情下，保险公司一季度投资收益“缩水”便也在情理之中：

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_41526

