

持续加大权益市场参与比重——

保险资金成资本市场稳定器

本报记者 于泳

财金观察

3月下旬以来,多家保险公司先后发布2021年度经营业绩。从已经公布的数据来看,不少机构的投资收益率突破了5%。在新冠肺炎疫情等多重因素影响之下,取得这样的成绩实属不易。

中国银保监会的最新数据显示,截至2021年末,保险资金运用余额23.2万亿元,其中投资债券9.1万亿元,投资股票2.5万亿元,投资股票型基金0.7万亿元。此外,保险资管公司发行管理的组合类保险资管产品余额3.2万亿元,主要投向债券、股票等。保险资金作为资本市场最大的机构投资者之一,在支持资本市场稳健运行、优化投资者结构方面发挥了重要作用。

险资特性契合市场需求

保险资金具有长周期、低交易频率的优势,这类长期资金不断加大权益市场的参与比重,提高了资本市场的稳定性。在当前复杂和不稳定的全球市场背景下,保险资金起到了“稳定器”和“压舱石”作用。

华泰资产管理有限公司负责人表示,在投资方法上,保险资金一般采用资产配置的方式实现稳健增值、长期投资和风险可控的投资目标。在投资决策上,保险资金以资产的价值判断为核心依据,因此保险资金的投资决策往往是逆向的,在市场出现非理性下跌时能够为资本市场注入信心。

今年以来,资本市场受国内外多重因素影响波动加大。不过,业内专家普遍认为,中国经济韧性强、政策空间大,随着资本市场改革持续深入,吸引力不断增强。保险资金在增加权益类资产配置的过程中,不仅有老牌险企的身影,更有再保险资金的深度参与。中再资产管理股份有限公司总经理李巍认为,再保险资金成本相对较高,现金流增速有限,因此更加注重资产负债匹配,发挥长期期的资金管理优势,坚持稳健审慎、长期投资理念,实现资产保值增值。“再保险资金在服务产业转型和科技创新过程中具有更强的稳定性和更为独特的价值视角,通过挖掘多市场、多资产、多策略的组合管理优势,有助于促进风险保障机制建设。”李巍说。

保险投资收益率到底多少才符合预期,这是保险资管行业的老话题。虽然每家机构都希望投资回报越高越好,但长期维持高投资回报率,必然伴随着超过正常水平的风险。银保监会资金部副主任郝永春曾表示,在投资收益方面,应遵循长期投资理念重新思考和定义险资对投资收益的诉求。一方面,对收益的诉求本质上是对能力的诉求,同时也是投资机构专业性的体现,不应将安全性与投资收益作简单对立。另一方面,要敬畏市场,尊重规律,区分长期投资与短期投资的投资逻辑。此外,应进一步加强委托人沟通,促进委托人与管理人形成共识,共同应对当前的投资压力与挑战。

持续发力支持实体经济

据中国保险资产管理业协会执行副会长

我国寿险公司平均负债久期 约13年

有的公司负债期限 20年以上

成为长期资金需求的重要来源

2005年至2019年

保险资金年均投资收益率为 5.44%

在资产规模年均增长21%的前提下 实现了持续稳定的绝对收益

秘书长曹德云介绍,保险资金在建设与服务国民经济发展中起到越来越重要的作用,直达国家战略、区域协同发展、绿色产业投资等实体经济终端,参与了京沪高铁、舟山跨海大桥及商用大飞机等重大工程项目的投资建设。

太平资产管理有限公司负责人表示,保险资管机构作为长期投资者,充分发挥保险资金期限和规模优势,通过直接投资和委托投资等方式积极参与资本市场建设,支持市场平稳运行、促进融资结构优化,在实现保险资金长期稳定回报的同时,全力服务实体经济发展。

保险资管业协会公布的2022年第一期保险资产管理业投资者信心调查显示,2021年多数保险机构投资于银行存款、债券、股票、证券投资基金和其他资产的比例基本稳定在10%以下,50%以上,10%左右,5%左右和30%以下。2022年,约半数的保险机构预期各类资产配置比例与2021年基本保持一致。有资产配置计划调整的机构,多倾向于适度增加债券、股票和证券投资基金的比例。

阳光资产管理股份有限公司总经理彭吉海认为,国内的传统行业经过多年优胜劣汰,已沉淀下大量优质公司。这些公司经营稳健、自由现金流充裕、注重股东回报,且良好的现金分红和估值提供了安全边际,通过持有这类资产可满足险资绝对收益回报要求。

保险资管业协会的调查显示,2022年,保险机构最看好A股市场的沪深300,其次为科创板和中证500。在概念板块方面,高端技术制造业、新能源、专精特新和新基建等概念板块将是保险机构关注的重点。“在新兴成长方面,无论是核心资产还是新兴产业赛

道,我们都将在前瞻性的产业研究基础上,回归到企业价值本身,选择潜在优质上市公司进行投资,分享企业价值增长带来的长期回报。”彭吉海说。

大家资产管理有限责任公司总经理吴剑飞表示,公司坚定看好我国资本市场的长期投资价值,是第一家参与北交所战略配售的险资机构。这既体现了对实体经济和“专精特新”企业的高效服务,又有力稳定了市场信心。未来,大家资产将继续发挥长期资金优势,持续深入研究,挖掘优质标的,为客户创造长期稳定的收益。

拓渠道与防风险并重

近年来,随着险资投资渠道的拓宽和权益类投资比重的上升,保险资金运用监管法规体系也在不断完善。银保监会先后出台了《保险资金参与国债期货交易规定》《关于保险资金参与证券出借业务有关事项的通知》等多个专项政策,在拓展保险资金运用渠道、丰富投资方式的同时,为创新产品、创新业务提供政策空间,不断完善保险资金运用的政策体系及组合优势。其中,《关于保险资金投资公开募集基础设施证券投资基金有关事项的通知》推进保险资金参与公募REITs生态,有效盘活存量资产,形成存量资产和新增投资的良性循环;《关于保险资金投资债转股投资计划有关事项的通知》明确保险资金通过多种方式参与市场化法治化债转股业务,优化企业融资结构,提升企业发展水平。

受益于监管政策的放开和资产管理业务的发展,保险资产管理机构与银行理财、信托、基金等不断加深合作,第三方业务规模持续扩大。光大理财有限责任公司董事长张旭

阳认为,理财公司可助力保险资管产品规模的提升。同时,保险公司可借助银行理财的平台,利用其客户渠道优势、多资产投资交易能力,以及覆盖全国的投后管理能力,在标准化债券投资、另类债权投资、股权项目投资及流动性支持等方面与理财公司展开合作。

银保监会有关负责人表示,下一步,银保监会将充分发挥保险资金长期投资的优势,引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。一是进一步丰富保险资金参与资本市场投资的渠道。支持保险公司通过直接投资、委托投资、投资公募基金等方式,增加资本市场投资,特别是优质上市公司的股票。允许保险资金投资理财公司发行的理财产品,支持保险资金依托各类专业机构参与资本市场。二是按照“一司一策”原则,做好偿付能力监管规则(II)过渡期安排,保持保险资金权益类资产配置稳定。三是修订完善保险资管公司监管规则,鼓励保险资管公司加大组合类保险资管产品发行力度,加大对股票、债券等投资支持力度。四是建立健全保险资金长周期考核机制,引导保险机构牢固树立长期投资理念。

多位业内人士对经济日报记者表示,随着保险资产管理与实体经济、与其他金融业的接触面和渗透度大幅提高,风险传递可能通过多种形式和渠道对保险资管业造成影响。保险资管行业整体面临的风险规模、诱发因素、传导途径等大大增加,这对风险跟踪、化解处置都提出了更高的要求。“保险资产管理行业要全面提升风险管理意识,创新风险管理手段和方法,根据不同业务的属性及特征实行资产负债管理和全面风险管理,以新的科学技术手段为辅助提升风险管理的质效。”曹德云说。

保险资金的优势

- 规模大
- 期限长
- 资金来源较为稳定

陶然论金

日前,国务院常务会议就综合施策稳定市场预期、保持资本市场平稳健康发展作出了一系列工作部署。这是继3月16日国务院金融委召开专题会议之后,国务院常务会议又从更高层次,再次对“维护资本市场稳定”作出部署,充分回应市场关切,体现了对资本市场工作的高度重视,以及维护市场平稳健康发展的决心。

当前,新冠肺炎疫情还在蔓延,叠加俄乌冲突变化、全球通胀水平上升、美联储开启加息进程,国际金融市场波动加剧……复杂的外部形势影响了市场预期,加重了投资者担忧,导致A股市场一度出现大幅震荡,背离了我国稳中向好的经济基本面。

资本市场在经济中的重要地位进一步凸显,如何合理引导预期、未雨绸缪防范风险,是一个非常重要的命题。信心比黄金更重要。当前稳市场,需要协同发力。

在宏观经济层面,货币政策、财政政策要保持稳定性与延续性,及时运用多种货币政策工具,保持流动性合理充裕,以支持经济和市场。

另外,要根据经济环境进行一致性的协同调整,加强金融与产业政策的有效衔接、适度加大扩张性政策、减税降费等,以加大对实体经济的支持,促进我国产业链创新升级,为A股市场的稳中有进奠定基础。

在政策层面,要防止因政策“合成谬误”而导致A股市场波动过大。近年来,一些稳定经济运行、激发市场活力的政策要尽可能延续实施,同时开展政策取向一致性评估,相关部门要慎重出台收缩性政策。凡是对资本市场产生重大影响的政策,应事先与金融管理部门协调,保持政策预期的稳定和一致性等。

在防范输入性风险方面,要高度重视国际形势变化对我国资本市场的影响。针对可能出现的风险事件,提前做好应对预案。

在资本市场监管方面,要按照市场化、法治化、国际化的原则,主动加强与宏观经济管理部门、行业主管部门等方面的沟通协调,保持政策预期的稳定和一致性,助力稳定宏观经济大盘和金融市场。同时,要稳妥处理好资本市场运行中的问题,为各类市场主体营造稳定、透明、可预期的发展环境。

“预期稳、市场稳”,相信在宏观、产业和市场良性政策的驱动下,资本市场将按照其内在规律运行,部分扭曲的市场行为必将得到纠正。中国资本市场不仅要做好国民经济的“晴雨表”“温度计”,更要做好“助推器”,积极发挥要素资源配置枢纽、政策传导枢纽、风险防范化解枢纽和预期引导枢纽等重要作用,带动金融和实体经济良性循环。

祝惠春

结算备付金缴纳比例由18%调降至16%——

证券业迎来“降准”利好

本报记者 李华林

中国结算自2022年4月起

减免两网(STAQ系统和NET系统)及退市公司股份证券登记费、B股及债券非交易过户费、封闭式基金分红派息手续费等部分登记结算费用

免收注册地在天津市、内蒙古自治区、吉林省、上海市、山东省、河南省、陕西省、深圳市等地区的发行人2022年登记结算费用

为支持受新冠肺炎疫情影响较大地区经济加快恢复发展



近日,中国证券登记结算有限责任公司发布公告称,自2022年4月起将股票类业务最低结算备付金缴纳比例自18%调降至16%,以降低市场资金成本,服务实体经济健康发展。

“结算备付金指市场投资者等结算参与人资金账户中用于证券交易及非交易结算的资金。其设立有利于防范和化解证券结算风险,确保当日交易及时完成清算结算。”中信证券金融产业首席分析师田良表示。

简单来说,结算备付金就是证券公司、期货公司或其他结算机构为客户代理买卖而设立的交易手续费准备金,业务规模越大备付

金规模越大。东方财富Choice金融终端统计数据,截至2021年6月30日,上市券商中,有12家券商的结算备付金余额超过100亿元。调低股票类业务结算备付金的比例,类似于银行业降低“存款准备金率”,业内也形象地将其称之为证券业版本的“降准”。

中国结算有关负责人表示,此次最低结算备付金缴纳比例调降工作,经过了充分测算,在确保结算系统安全的基础上,降低交易结算成本,提高市场效率。

“降低结算参与人的结算备付金最低缴纳比例,有利于减少全市场资金占用,提高资金使用效率,利好证券行业。”东兴证券非银

行业分析师刘嘉玮表示,经测算,本轮降低结算备付金缴纳比例将释放最多380亿元资金。根据中国证券业协会数据,截至2021年末,证券行业客户交易结算资金期末余额(含信用交易资金)1.9万亿元,假设均为股票类业务交易资金,若结算备付金缴纳比例从18%降至16%,理论上最多将释放约380亿元资金,相当于行业净资本的1.9%。

实际上,此次结算备付金比例下调并非行业首次。2019年,中国结算就将股票类业务的最低结算备付金比例由20%下调至18%。“进一步下调结算备付金比例有利于充分发挥券商配置能力,合理调配公司资金,缓

解流动性压力,从而提升股东回报。”田良认为,长远来看,结算备付金比例有望随着券商经营能力的提升而持续调整,在长期将打开证券行业发展空间。

除“降准”外,今年证券行业迎来众多利好政策。近日,国务院金融稳定发展委员会召开专题会议,强调有关部门要切实承担起自身职责,积极出台对市场有利的政策,慎重出台收缩性政策。同时还指出,金融机构必须从大局出发,坚定支持实体经济发展。市场人士认为,国务院金融委会议传递出稳增长、稳市场信号,利好证券业的相关政策后续或将陆续放出。

从中国证券业协会日前发布的未经审计的证券公司2021年度经营数据来看,证券行业整体业绩稳健增长,2021年全行业140家证券公司实现营业收入5024.10亿元,实现净利润1911.19亿元。

市场机构研究报告也认为,资本市场的一系列政策红利将打开行业发展空间,给证券公司带来衍生品业务、互联互通业务等新的增长点,头部券商的综合优势将更加凸显。同时,由于权益市场的发展、注册制的全面推进和分类监管等因素,证券行业将保持稳健向上的发展趋势。

本版编辑 陆敏 王宝会 美编 高妍

中国银行保险监督管理委员会四川监管局关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会四川监管局批准,颁发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告:

中国民生银行股份有限公司成都天府支行
机构编码:B0009S251010136

许可证流水号:01006714

业务范围:经中国银行保险监督管理委员会批准,并由上级行授权的业务。

批准日期:2022年03月17日

机构住所:四川省成都市高新区天府五街777号裙楼B座一层、二层

发证机关:中国银行保险监督管理委员会四川监管局

发证日期:2022年03月17日

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站www.cbirc.gov.cn查询