

险资最新配置方向出炉 权益投资力度有望加大

近日,金融监管总局披露2023年四季度保险业资金运用情况表。数据显示,截至2023年末,保险资金运用余额为28.16万亿元,同比增长11.05%。2023年,保险资金的年化财务收益率为2.23%,年化综合收益率为3.22%。从资产配置上来看,债券仍是保险资金的主要配置方向。

展望未来,业内人士认为,权益市场是险资大类资产配置的关键组成部分,投资力度有望加大,高股息资产将持续成为保险资金权益配置的重要方向。

● 本报记者 陈霖



2023年,人身险公司资金运用余额中,股票投资的账面余额为1.82万亿元,同比增长3.01%

视觉中国图片

2023年,受利率下行、资本市场波动等因素影响,险资面临较大投资压力,投资收益整体处于较低水平。数据显示,2023年,人身险公司年化财务收益率为2.29%,年化综合收益率为3.37%;财产险公司年化财务收益率为2.93%,年化综合收益率为2.87%。

投资收益承压,也使得行业利差问题备受关注。为了缓解这一问题,2023年下半年,人身险预定利率从3.5%切换至3.0%,2024年开年以来,部分险企下调了万能险结算利率。

和2022年相比,2023年保险资金的年化财务收益率同比下降1.53个百分点,年化综合收益率同比上

升1.39个百分点。人身险公司和财产险公司的年化财务收益率均较前一年有所下降,年化综合收益率较前一年有所上升。

业内人士介绍,财务投资收益率即上市险企披露的总投资收益率,相关收益影响当期利润,综合投资收益(年化综合收益率)是包括

浮盈浮亏后的收益。星图金融研究院研究员黄大智认为,综合投资收益率高于财务收益率,说明行业存在一定投资浮盈。“保险资金的主要投向是债券类资产,由于2023年债市走牛,债券价格上涨,带来浮盈,因此使得综合投资收益率高于财务投资收益率。”

从资产配置上来看,债券是人身险公司和财产险公司资金的主要投向。数据显示,截至2023年末,人身险公司资金运用余额中,投资债券的账面余额为11.58万亿元,同比增长23.07%,占比为45.96%;财产险公司资金运用余额中,投资债券的账面余额为7640亿元,同比增长17.68%,占比

为37.82%。此外,2023年,人身险公司和财产险公司对银行存款的配置比例均有所下降。数据显示,截至2023年末,人身险公司资金运用余额中,投资银行存款的账面余额为2.16万亿元,同比下降3.47%;财产险公司资金运用余额中,投资银行存款的账面余额为3654亿元,同比

下降12.32%。对于这一变化,黄大智表示,2023年,银行存款利率经过几轮下调后已经处于较低水平,难以满足险资长期资金对收益率的要求,因此险资降低对银行存款的配置比例。保险资金规模大、久期长,以稳健配置为主,历来对长周期的债券类资产较为青睐。

国民养老投资总监孙诤此前接受采访时表示,权益市场在提升险资中长期投资收益方面具有不可替代性,其为大类资产配置的关键组成部分。“整体来说,随着A股上市公司业绩水平继续修复,重要股指正在度过低迷期,2024年寻求中长期稳健回报的长期资金入市配置的需求明确。”孙诤说。

在具体的关注方向上,国泰君

安非银金融行业分析师刘欣琦认为,在新会计准则下,为缓解新会计准则下资本市场波动对利润表的影响,保险产品普遍调整了股票资产的配置策略,增加配置高股息资产并计入以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产(FVOCI),以获取分红为主要目标。预计高股息资产将持续成为保险资金权益配置的重要投向。

在股票配置上,2023年,人身险公司资金运用余额中,股票投资的账面余额为1.82万亿元,同比增长3.01%,占比7.21%;财产险公司资金运用余额中,股票投资的账面余额为1265亿元,同比下降0.53%,占比6.26%。展望未来,业内人士认为,权益市场是大类资产配置的关键组成部分,未来险资权益投资力度有望加大。

除了增额终身寿险之外,分红险也受到部分理财经理及保险营销员的推荐。保险经纪人王女士向中国证券报记者推荐了一款分红险产品,据其介绍,该款分红险的保底利率为2.5%,还有一部分的浮动分红收益,这部分收益和保险公司的投资能力挂钩,两部分收益算起来,综合年化收益率有望达到3%。

不能等同于存款

“预定利率不变、可复利递增”这一被理财经理及保险营销员反复提及的优势,已成为增额终身寿险吸引投资者的一大因素。但业内人士提示,保险产品和存款产品不同,投资者需要全面了解产品后再做决定。

多位理财经理向中国证券报记者表示,增额终身寿险的预定利率和现金价值都写进合同,即使未来市场利率继续下行,目前已购买的增额终身寿险预定利率不会变,还是按照

3%的利率。江苏投资者小李便是看重它提前锁定收益的优势。小李说,她购买了两份增额终身寿险产品,督促自己强制储蓄,为未来储备点养老资金。

不过,业内人士提示,保险产品的收益测算较为复杂,3%的预定利率实际为保额增长率,并非投资收益率,和存款利息的计算方式也有所不同,投资者需充分理解其与存款产品之间存在的不同。

此外,多位理财经理建议投资者长期持有增额终身寿险等产品。“增额终身寿险前几年的现金价值较低,如果提前退保可能会造成本金损失。但如果长期持有,可获得的收益较为可观。”前述苏女士提供的某款增额终身寿险产品利益演算表显示,每年缴纳2万元保费,连续缴5年,若在缴纳保费的第一年就退保,仅可退回8000多元的现金价值。

做好多元化资产配置

在存款利率下行趋势下,投资者应如何打理“钱袋子”?对此,多位业内人士建议,投资者应根据自身的风险承受能力、投资理财需求,做好多元化资产配置。

市场反弹或延续 机构建议紧抓两大主线

● 本报记者 胡雨

在多重积极因素共振发力下,最近两个交易周,A股三大股指持续上涨,沪指收复3000点关键关口,投资者做多情绪进一步升温。业内人士普遍认为,反弹短期将持续,市场本身有望步入内生动力驱动的修复通道。

在配置层面,机构普遍的观点是高股息和人工智能(AI)方向值得重点关注:央企红利低波和高股息板块的行情预计将随着政策预期强化扩散到更多的央企国企板块;成长板块则需要重视产业催化因素。

看好行情延续性

经历连续8个交易日的上涨后,上周五沪指再度收复3000点关口,其2024年累计涨幅逾1%;深证成指、创业板指周线双双翻红。

通过对基本面、资金面等因素的研判,多位业内人士表示继续看好市场行情的持续性。

“2月以来,随着政策积极发力叠加经济逐步企稳,A股市场迎来修复行情,2024年春季行情已逐步清晰。”光大证券首席策略分析师张宇生判断,今年2月春节年货、出行需求带动消费价格走升,2月CPI、PPI数据有望上行,春季行情或延续到3月末,当前市场反弹料持续。

在中信证券首席策略分析师秦培景看来,春节前A股市场的“流动性循环连锁反馈”在强有力的外力干预下已经结束。“资本市场监管做优存量,央企预期回报提升,市场有望步入内生动力驱动的修复通道。央企国企的大股东增持、加大分红回购、产业链并购重组逐步落实,有望支撑优质蓝筹的持续性行情,也将成为今年最重要的配置主线之一。”

从上周市场行业板块表现看,传媒、计算机、通信等科技成长风格行业涨幅居前,与此同时,具备高股息特征的煤炭、银行等行业同样表现不俗。国海证券研究所副所长、首席策略分析师胡国鹏指出,近期央行货币调控显著加力,超预期降准之后,近

红海局势变数增大 业内激辩大宗商品行情

● 本报记者 李莉

近日,红海局势持续紧张。业内人士表示,红海的紧张局势将推涨原油价格,支撑相关航线运费上涨,推升部分经济体的通胀水平。不过,也有观点认为,红海局势紧张并不是近期大宗商品价格上涨的决定性因素,国际油价及集运价格有望从高位回落。

红海局势发酵

据报道,当地时间2月24日,美国和英国对也门胡塞武装控制地区的十多个目标发动了新一轮袭击,以回应胡塞武装最近对红海和亚丁湾的袭击。当地时间25日凌晨,也门胡塞武装发言人发表声明,称对亚丁湾的美国油轮“托尔姆托尔”号发射了数枚反舰导弹,此外还向红海上的多艘美国军舰发射了多架无人机进行袭击。胡塞武装还表示将升级行动,在红海和阿拉伯海上对英美目标展开数量更多和手段更加多样的袭击。

“如果袭击区域扩大,那么对大宗商品的影响将非常直接。”南华期货境外市场分析师傅小燕表示,阿拉伯海是中东国家原油远洋运输必经之路。“经霍尔木兹海峡的石油运输量占全球石油海运总量的30%以上,占全球石油总供应量的20%左右。据EIA数据统计,经该海峡的原油约80%运往亚洲。”

一旦阿拉伯海域受到波及,傅小燕认为,首先,最直接的影响就是原油价格上涨;其次,相关航线运费上涨,尤其是VLCC型油轮运费出现上涨;第三,成本上涨传导至大宗商品端,尤其是能化类品种,比如烯烃类商品,PE、PP受此影响较大。除此之外,可能会推升部分经济体的通胀水平。

并未出现原油供应紧张情况

红海局势紧张虽然导致原油运价上涨,但并没有出现原油供应紧张的局面。广州金控期货研究中心副经理程小勇表示:“全球原油供应还在增长。据欧佩克发布的数据,1月全球

期5年期LPR超预期下调,当前市场已呈现“价值搭台、成长唱戏”的结构。

申万宏源策略团队认为,超跌反弹中,轮涨普涨是一般特征,随着时间的推移,市场区分结构主线的重要性提升。后续主线方面,高股息是更明确的方向,高股息做底仓配置正在形成共识;AI主题行情方面,短期AI产业密集催化因素足以支持超跌反弹,但后续行情仍需要进一步催化,特别是4月后的行情延续可能需要看国内产业的实质进展情况。

紧抓高股息和AI行情

对于后市配置,高股息和以AI为代表的成长板块是业内人士较为一致看好的方向。

秦培景判断,央企红利低波和高股息板块的行情预计随着政策预期强化扩散到更多的央企国企板块;成长板块建议淡化交易博弈,重视产业催化,重点关注AI相关主题,其中配置型机会包括AI海外供应链(光模块、服务器代工、PCB等)、国产算力产业链以及人形机器人产业链,交易型机会建议关注传媒板块。另外,港股中的消费、互联网等白马品种已极具长期配置价值,可积极布局参与。

中泰证券首席策略分析师徐驰预计,AI等板块或是活跃资金和超跌反弹的短期热点所在,本轮春季行情或是年内题材股赚钱效应最好的一波行情,就全年维度看,考虑到总量政策与金融监管政策的定力方向不变,央企公用事业品种以及红利加央科技品种等若有调整,即可逢低布局。

中金公司研究部国内策略首席分析师李求索还建议,短期可以结合政策变化关注受益领域:“一是受益于国内产业政策支持、产业趋势明确的科技成长板块,例如半导体、通信等TMT相关行业;二是温和复苏环境下率先实现供给侧出清的行业,例如具备较强业绩弹性的汽车零部件,以及外需好转推动景气度提升的出口链相关行业;三是决策层要求推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新,相关家电、建材板块关注度有望抬升。”

原油供应达到1.018亿桶/天,去年12月为1.009亿桶/天,主要是美国等‘非欧佩克+’国家在增产。”

方正中期期货海运及商品指数总监陈臻表示,近期影响油价不只有红海局势,全球经济复苏进程、“欧佩克+”产量、美联储货币政策也是影响原油价格的关键性因素。

“市场已经充分定价这一风险,因而该事件短期内对原油市场影响的边际作用有限。”恒力期货研究院能化分析师贺涵认为,如果没有额外的地缘或宏观冲击,原油价格将逐步从高位回落。

或难推升通胀

受红海局势的影响,船东普遍选择绕行好望角,直接导致运输成本上升,引发了市场对通胀重新抬头的担忧。程小勇认为,红海局势对商品价格短期影响不会很大。“对大部分商品而言,海运运费成本占货品本身价格的比重较小。譬如,一双鞋从亚洲运至欧洲的运费成本,去年11月约为0.19美元,2024年1月中旬增加到0.76美元,而2月中旬则回落至0.66美元。相比之下,2022年初的疫情高峰期,相关成本最高已超过1.9美元。”

针对红海局势给国际通胀带来的影响,程小勇表示,目前还只是停留在担忧层面,实际影响偏小,主要原因是全球大宗商品供应充足,而欧美经济减速,中国经济复苏力度温和,需求增长带来的通胀压力并没有显现。

对于航运价格的影响,陈臻表示,各大集运班轮公司基本已启航,近期没有集装箱船舶遇袭,因此对于亚欧集运即期运价以及集运期货推涨效应相对有限。“鉴于3月即期运价有明显回落,预计集运指数(欧线)期货盘面震荡下挫。”

如果红海局势持续紧张,程小勇认为,可能带来两个方面的影响:一是国际大宗商品供应链出现效率下降,多边贸易下降,多数是采购本土化,不能发挥国际分工的低成本效应;二是国际贸易格局及很多商品供求关系发生变化。

新一轮存款利率下行 储蓄型保险热度不减

● 本报记者 陈霖

在银行存款利率下行背景下,中国证券报记者近日调研了解到,部分投资者已将目光转向保险产品,特别是增额终身寿险等储蓄型保险产品受到关注。银行理财经理、保险营销员已开始大力推荐此类保险产品。

业内人士提示,保险产品的收益测算方式较为复杂,与存款有所不同,投资者需要充分理解产品。此外,增额终身寿险等产品适合长期持有,若提前退保可能会产生资金损失。

增额终身寿险获推荐

“如果您比较倾向于稳定的保本收益,建议您购买‘保本保息’的增额终身寿险。”招商银行北京某支行客户经理苏女士告诉中国证券报记者:“当前存款利率下调是大趋势,银行理财产品也已净值化,不少客户都倾向于具有储蓄功能的保险。”

在调研过程中,不少银行客户经理均向中国证券报记者推荐增额终身寿险产品。“目前增额终身寿险预定利率是3%,可以选择3年或者5年缴费。如果选择5年缴费,从第6年开始按照3%的预定利率进行复利增

值。”苏女士说。中信银行北京某支行理财经理蒯女士表示,近期咨询和购买增额终身寿险产品的客户较多,该行代销的增额终身寿险产品已设置了额度限制。

除了增额终身寿险之外,分红险也受到部分理财经理及保险营销员的推荐。保险经纪人王女士向中国证券报记者推荐了一款分红险产品,据其介绍,该款分红险的保底利率为2.5%,还有一部分的浮动分红收益,这部分收益和保险公司的投资能力挂钩,两部分收益算起来,综合年化收益率有望达到3%。

不能等同于存款

“预定利率不变、可复利递增”这一被理财经理及保险营销员反复提及的优势,已成为增额终身寿险吸引投资者的一大因素。但业内人士提示,保险产品和存款产品不同,投资者需要全面了解产品后再做决定。

多位理财经理向中国证券报记者表示,增额终身寿险的预定利率和现金价值都写进合同,即使未来市场利率继续下行,目前已购买的增额终身寿险预定利率不会变,还是按照