

# 中国平安首席投资官邓斌： 加大险资支持实体经济力度



视觉中国图片

日前,中国平安披露,截至去年年末,公司保险资金投资组合规模近4.37万亿元,较年初增长11.5%。而在近10年来,中国平安保险资金投资组合实现平均净投资收益率5.3%,平均综合投资收益率5.5%。

作为四万亿元险资的掌舵人,中国平安首席投资官邓斌近日接受中国证券报记者采访时表示,中国平安近年来积极参与了核能、光伏、水电等国家基础设施建设投资,在权益市场投资了诸多优秀制造企业的股票,并积极践行绿色投资理念,在保证稳健投资回报的同时,不断加大金融对实体经济的支持。

● 本报记者 齐金剑

“险资天然具备支持实体经济的属性。”邓斌介绍,从中国平安保险资金投资组合来讲,有很大一部分购买了政府专项债,用于经济项目的建设。同时,中国平安还会根据国家政策将资金投向科技、新能源、碳中和等国家战略推动的相关板块。在具体项目上,中国平安的保险资金投资了核能、光伏、水电等基础设施

数据显示,截至2022年底,中国保险资金投资组合中不动产投资余额为2045.62亿元,在总投资资产中占比为4.7%,其中物权1179.85亿元,股权454.79亿元,债权410.98亿元。

邓斌解释,中国平安所持有的物权投资主要是有持续稳定回报的商办收租型物业,以匹配负债,符合长久期的保险资金的资产配置原则。

据中国平安披露,截至去年年底,公司国内保险资金投资组合中股票资产约为2288亿元,权益性基金资产约1470亿元,理财产品投资约508亿元,非上市股权资产约1098亿元。

对于权益资产的配置策略,邓斌称,目前公司一级和二级市场总体的权益资产加到一起不到保险资金投资组合的13%,这是一个相对温和的配置比例。而其中真正受到二级市场影响的权益比重大概为10%。面向未

调整公告。

各家银行调降幅度不一。例如,湖北黄梅农商行自4月8日起,对一年期、二年期、三年期、五年期定期存款产品利率分别调整为2.00%、2.30%、3.00%、3.00%。此次调整较去年10月该行公告利率下降10至25个基点。河南修武农商行4月11日发布利率调整公告,部分期限存款挂牌利率较今年1月初下降30至45个基点。

值得注意的是,部分中小银行下调利率仅仅是将一季度为揽储上调的存款利率调回原有水平。例如,河南新蔡农商行、河南罗山农商行在今年1月初上调存款利率,近期发布下调存款利率公告,下调幅度与1月的上调幅度持平。

缓解负债端成本压力

业内人士表示,近期多家中小银行调整存款利率是在存款市场供需形势变化后银行的自发行为,一定程度上有利于银行缓解息差压力。

“本轮存款利率下调可能与2022年4月的情况类似,即中小银行依据利率自律机制,下调存款利率上限。”开源

紧跟国家政策

建设,购买了很多与加工业、制造业息息相关的上市公司股票,同时,中国平安的绿色投融资规模体量也非常大。

据中国平安披露,截至2022年底,中国平安累计投入逾789亿元支持实体经济发展,为全国1000多个重点工程提供超25万亿元风险保障,护航“一带一路”、粤港澳大湾区建设。

非住宅不动产仍是重要配置

公司所持有的不动产股权投资中,约70%以项目公司股权形式投向收租型物资产。公司所持有的不动产股权投资主要包括公司债券、资金直接投向不动产项目的不动产债权计划等。

邓斌认为,不动产行业是国民经济的支柱产业,会牵扯到上下游多个板块,对加工业、能源都会产生综合性影响,非住宅类的不动产配

把握权益市场机会

来,中国保持着长期稳定发展的态势,GDP保持高质量合理增长,长期而言权益投资的正向趋势带来合理回报是没有疑问的。当然,权益市场会有一些波动,因此保险资金要穿越周期,就要在配置上有定力。

对于全面注册制改革,邓斌认为,全面注册制对于股市的健康发展有重大意义,有望带来股票市场的繁荣和一级私募基金市场的健康发展。中国平安近年来正在加大私募股权投资基

金配置,通过寻找优秀的私募股权投资基金管理人来达到提高收益、降低组合波动的目的。“虽然目前公司私募股权基金占比较小,寻找项目比较复杂,但我们愿意配置更多私募基金。”

邓斌表示,中国宏观经济正在复苏,今年股票市场将会迎来比较好的机会,是有结构性机会的一年。在战略资产配置牵引下,中国平安将加强战术资产配置,有纪律地进行时点选择和节奏把控。

此外,缓解息差压力也可能是部分中小银行调降存款利率的一大诱因。方正证券固收分析师张伟表示,2022年上市银行存款成本较去年有一定上行,存款成本上行、贷款利率持续下行,使得银行净息差承压。“由于大行人局小微市场,给小微领域信贷价格造成一定影响,农商行净息差收窄幅度明显高于大型银行,经营压力更大,‘开门红’后下调存款利率符合预期。”王剑说。

陈曦解释,在过去几次存款利率下调中,部分中小银行出于揽储压力并未跟进,但近期贷款利率不断下降,导致中小银行息差收窄。此轮部分中小银行调降存款利率,可以说是进一步降低负债端成本之举。

“从总体配置来讲,只要是有利于国家经济发展的板块,我们的保险资金都会配置。”邓斌表示,中国平安近年来紧跟国家政策,在碳中和、数字经济、消费、新经济板块等领域,以及基础设施建设方面都积极参与投资。而对于一些不符合国家政策,以及对环境不友好的项目,公司会避而远之。

置是公司战略资产配置的核心内容之一。

“未来我们还是要加大不动产领域的投资,特别是在优质商业不动产、保障性租赁住房等与国家经济发展息息相关的领域。”邓斌表示,优质不动产项目除了能够带来长期租金收入,还拥有升值潜力,是可以穿越经济周期的资产,这与长久期的保险资金资产配置原则相符。

金配置,通过寻找优秀的私募股权投资基金管理人来达到提高收益、降低组合波动的目的。“虽然目前公司私募股权基金占比较小,寻找项目比较复杂,但我们愿意配置更多私募基金。”

邓斌表示,中国宏观经济正在复苏,今年股票市场将会迎来比较好的机会,是有结构性机会的一年。在战略资产配置牵引下,中国平安将加强战术资产配置,有纪律地进行时点选择和节奏把控。

LPR跟降可能性不大

业内人士表示,多家中小银行存款利率调降后,贷款利率跟降的可能性并不大。

广发证券银行业首席分析师倪军表示,虽然引导存款利率下行是大部分银行的期待,往后看也有空间,但由于银行体系对存款利率市场化调整机制还处在摸索期等因素,全行业存款利率下行时机还有待观察。“一季度信贷超预期,贷款利率和银行息差也在历史低位,继续引导贷款利率下行可能不是当前信贷政策的重心,预计近期LPR下行概率不大。”他说。

申万宏源固收首席分析师孟祥娟表示,LPR是在1年期中期借贷便利(MLF)操作利率的基础上加点形成的,而存款利率又参考以10年期国债收益率为代表的债券市场利率和以1年期LPR为代表的贷款利率。所以从存贷款利率参照的基准来看,贷款利率能够影响存款利率,而非存款利率影响贷款利率。从时间上来看,应当是LPR先于存款挂牌利率下降。

## 创新“保险+期货” 棉花走出“阿瓦提”模式

● 本报记者 马爽 张利静

随着气温回升,又到了中国“长绒棉之乡”阿瓦提县的棉花播种季。由招商期货与中国农业发展银行合作牵头的“保险+期货+银行+订单”项目目前进入赔付阶段,给当地棉农、棉企开展新年度的种植与经营活动吃下“定心丸”。

创新服务模式

地处南疆阿克苏地区的阿瓦提县是新疆的产棉大县,这里每年种植棉花约140万亩,是我国的优质棉生产基地之一,目前已实现机采棉全覆盖。

一直以来,阿瓦提棉农最头疼的就是棉花价格大幅波动,如何规避价格风险,是他们亟待破解的难题。2022年以来,棉价震荡剧烈,棉花价格从2022年2月的22210元每吨,下跌至2022年11月的12215元每吨。面对棉花价格的大幅下跌,棉农普遍存在较强的惜售心理,棉花收购及加工企业普遍面临收棉难的问题。

“新疆地区农村人口多,巩固脱贫攻坚成果、助力乡村振兴、帮助提升农民生活水平是我们期货行业的责任,也离不开社会各界的支持。”招商期货党总支书记、总经理严福德对中国证券报记者表示。

在党建与业务融合、产业与金融融合的“双融合”党建品牌引领下,招商期货积极响应中国期货业协会发布的《期货行业全面推进乡村振兴助力共同富裕倡议书》,发挥期货市场功能,强化企农利益联结机制,从保护棉农收益、帮助棉花收购及加工企业锁定棉源等实际问题入手,选择阿瓦提县作为第一个“保险+期货+银行+订单”试点区域,携手中国农业发展银行、中棉集团、大地财险新疆分公司、上海国际棉花交易中心,在传统“保险+期货”模式基础上进行了一次创新尝试。

据了解,由招商期货与中国农业发展银行合作牵头的阿瓦提“保险+期货+银行+订单”项目于2022年12月13日启动。招商期货积极筹措保费,利用金融衍生品工具为11位种植大户、1个合作社提供棉花价格风险管理服务。保障保障货值规模约2070万元,保障籽棉约4000吨,折皮棉规模约1500吨,对应棉田面积约10000亩。目前项目已进入赔付阶段,棉农反馈保障效果较好。

严福德对中国证券报记者表示,“保险+期货+银行+订单”现已成为招商期货服务乡村振兴战略的新思路,该模式在扶农助农、巩固脱贫攻坚成果方面具有实践意义,是期货行业服务国家乡村振兴战略、服务实体经济的重要抓手。

据了解,自2017年开始,招商期货每年在脱贫攻坚帮扶地区和乡村振兴地区开展“保险+期货”助农服务。2022年,招商期货在海南省临高县、云南省澜沧县、河北省故城县等30余个国家级或省级乡村振兴县开展“保险+期货”服务,涉及玉米、豆粕、生猪、棉花、花生等8个品种,承保货值超10亿元,覆盖农户2万余户。

严福德表示,未来,招商期货将在深圳证监局的指导下,在“保险+期货”服务方面寻求进一步的创新升级,持续创新助农服务模式,继续在普惠金融和期货惠农领域积极探索,充分发挥招商局集团实业背景和母公司招商证券金融优势,引入更多集团内外部产融资源,丰富产品特质,力争满足农户、新型农业经营主体多层次、多类型的需求,多方联动推进金融创新,服务“三农”,为服务实体经济作出积极贡献,为乡村振兴事业添砖加瓦。

多方协调集思广益

从项目资金、产业调研、产品设计到农户投保,本次阿瓦提“保险+期货+银行+订单”项目离不开各参与主体的密切合作。严福德表示,“公司在深圳市期货业协会的指导下,引入多方参与主体,各方集思广益,探索‘保险+期货+银行+订单’新型服务模式,为农户提供有效的农产品价格风险管理手段,推进产业链上下游融合发展。”

招商期货风险管理子公司招证资本负责人霍元培介绍,本次项目中,招商期货提供专业化的衍生品风险管理服务,农发行整合产业链资源并提供信贷支持,大地财险新疆分公司和上海国际棉花交易中心分别提供保险和现货交易服务,通过期货公司衍生品服务与产业链闭环相结合,为“保险+期货”助力乡村振兴提供了新思路。

伴随“保险+期货”项目在各地开花结果,独具特色的期货培训班也走进了田间地头。此次阿瓦提“保险+期货+银行+订单”项目中,招商期货有计划有步骤地开展了两轮培训活动。首先是在保险公司内部开展了一次深度培训,让保险公司人员详细了解“保险+期货+银行+订单”模式;其次,组织棉农参加“保险+期货+银行+订单”模式培训,帮助棉农深入了解该模式运作逻辑,提升棉农参与的积极性。

“我们计划在项目赔付整体结束后,在当地组织棉农、新型农业经营主体开展一系列‘保险+期货+银行+订单’新模式培训,以通俗易懂方式讲解,让更多相关受益主体尤其是棉农明白金融衍生工具的操作原理和运作模式。”霍元培表示。

进一步创新升级

乡村振兴背景下,发展以“保险+期货”为代表的金融支农模式是期货行业贯彻落实中央一号文件的具体举措和重要发力点。

“发展‘保险+期货’,核心在用户精准、过程优化、模式创新。2023年中央一号文件在提到‘保险+期货’时,着重提及了优化‘保险+期货’模式。”严福德表示,“保险+期货+银行+订单”现已成为招商期货服务乡村振兴战略的新思路,该模式利用市场化手段,通过期货公司衍生品服务与产业链闭环相结合的方式,打通棉花产业链产、供、销各环节堵点,在“着力提升产业链供应链韧性和安全水平”上具有实践意义,同时也为扶农助农、巩固脱贫攻坚成果提供新思路。该模式不仅是金融市场支持“三农”发展的创新模式,也是期货行业服务国家乡村振兴战略、服务实体经济的重要抓手。

据了解,自2017年开始,招商期货每年在脱贫攻坚帮扶地区和乡村振兴地区开展“保险+期货”助农服务。2022年,招商期货在海南省临高县、云南省澜沧县、河北省故城县等30余个国家级或省级乡村振兴县开展“保险+期货”服务,涉及玉米、豆粕、生猪、棉花、花生等8个品种,承保货值超10亿元,覆盖农户2万余户。

严福德表示,未来,招商期货将在深圳证监局的指导下,在“保险+期货”服务方面寻求进一步的创新升级,持续创新助农服务模式,继续在普惠金融和期货惠农领域积极探索,充分发挥招商局集团实业背景和母公司招商证券金融优势,引入更多集团内外部产融资源,丰富产品特质,力争满足农户、新型农业经营主体多层次、多类型的需求,多方联动推进金融创新,服务“三农”,为服务实体经济作出积极贡献,为乡村振兴事业添砖加瓦。

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1775.66	1793.64	1769.56	1791.76	1779.39	5.10	0.29
中证商品期货价格指数	1360.55	1374.32	1355.88	1372.89	1363.41	3.90	0.29
中证中金商品指数	—	—	—	3196.02	—	14.57	0.46

注1:中证商品期货系列指数涨跌幅=(收盘价-昨结算)\*100%  
注2:中证中金商品指数涨跌幅=(收盘价-昨收盘)\*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1203.75	1208.88	1197.46	1207.09	-2.04	1203.37
易盛农基指数	1451.07	1458.17	1444.07	1455.95	-0.91	1451.21