



保险资金破局资产荒： 夯实固收基本盘 适时增配权益投资

9月6日,中国证券报主办“锚定五篇大文章 培育新质启未来”2024保险与信托发展论坛。在“资产荒下如何破局”主题圆桌讨论上,与会嘉宾表示,保险资金应坚持长期投资、价值投资、稳健投资。未来在夯实固收基本盘基础上,将通过增加权益投资、探索另类投资新机会等方式提升收益弹性。

● 本报记者 陈露 李静



“国寿资产大类产品配置上坚持长期投资、价值投资、稳健投资。固收投资方面,已在五篇大文章上做了很多布局和创新。公司会对一些短期不利因素进行研究,但不会把短期挑战看得太重,更重要的还是从中长期角度来考虑和布局。”樊燕明透露。

生命资产总经理助理孙德传预计,新旧动能转换期间,货币和财政政策将继续加码,降低实际利率是大方向。当前市场环境给保险投资带来一定挑战,未来可增配超长期利率债以匹配负债久期。

关注低估值高股息股票

在权益投资方面,与会嘉宾表示,看好权益市场长期配置价值,将适时增加权益投资比例。

樊燕明认为,在当前点位,机会大于风险,是做深度布局的时机,资本市场未来发展空间广阔。作为市场重要的机构投资者,保险资管机构要坚定信心,做耐心资本,在权益市场低迷时加仓,向市场传递积极信号。

“未来我们会继续保持较高的权益仓位,在市场下跌过程中适时加仓。”贡磊说。

阳光资产副总经理、投资总监马翔表示,公司权益投资重点关注三个方面:一是关乎民生的基础设施企业,这类企业作为实体经济不可或缺的基础需求,具备刚需属性,是保险公司服务实体经济的关键抓手;二是重视具备强大竞争力并能将竞争优势有效转化为价值创造的企业,这类优质企业是各行业高质量发展的典范;三是产业趋势性发展过程中的引领性企业,特别是掌握前沿技术的创新型企业以及新兴产业的龙头企业。

孙德传表示,长期看好“高股息+高质量发展科技板块”的哑铃型权益配置策略。在低利率环境下,高股息资产较国债有较高吸引力,且高股息策略具有低波动特征,符合保险资金权益投资特点。同时,在高质量发展背景下,可通过二级市场加大对人工智能、机器人、TMT、新能源、医药等科技板块配置,支持上市高科技企业融资,提升高科技企业市场竞争力。

适时调整配置策略

与会嘉宾认为,资产荒下,保险资金面临较大配置压力,但保险资金具有长期性和稳定性特征,能够通过长期投资穿越经济周期。

国寿资产副总裁樊燕明认为,当前债券、股票等资产收益率处于低位,在资产收益荒下如何破局、如何进行大类资产配置是保险资管机构面临的重要课题。

太平人寿投资总监、首席投资官邢茂华亦表示,保险资金面临的资产荒是相对的,在较长时期低利率环境下,面对相对刚性的负债端成本,保险资金配置面临越来越多的压力。但邢茂华认为,保险是逆周期和穿越周期的行业,有信心通过资产配置给公司带来稳定的财务收益。

面对资产荒挑战,保险资金适时进行资产配置策略调整。据邢茂华介绍,太平人寿在年初做大类资产配置时,对经济形势、利率走势、主要配置品种等进行详细分析和研究,确定今年的战略资产

配置是以固收资产为基本盘,优化权益类资产,同时强化其他资产的战略协同配置。今年公司加大了债券尤其是中长期债券的配置,政府债券占比超过40%。同时,公司把握机会,获取债券的交易性收益。

中意资产总经理贡磊表示,公司过去几年权益投资策略发生较大变化。“2021年及以前我们更注重股票的成长价值,在当时市场环境下取得不错成绩。2021年后,经过深入研究,我们意识到未来更注重高质量、分红较为稳定的大型企业。目前来看,我们较为准确地捕捉到了市场变化。”

增配长久期债券

长期以来,保险资金以固定收益投资为主。与会嘉宾表示,未来将坚持长期投资、价值投资、稳健投资,稳定固收基本盘,增配长久期债券,优化资产负债匹配。

樊燕明表示,要坚持研究驱动投资,对政策面、市场面、基本面包括投资者情绪做深入研究、专业研判。

十四届全国政协提案委员会副主任张军扩： 巩固经济向好基础要长短结合标本兼治



● 本报记者 陈露

9月6日,十四届全国政协提案委员会副主任、中国发展研究基金会理事长、国务院发展研究中心原副主任张军扩在“锚定五篇大文章 培育新质启未来”2024保险与信托发展论坛上表示,今年以来,我国宏观经济运行总体平稳,高质量发展呈现新亮点,但内需不足问题依然比较突出,社会预期信心有待进一步增强和提升。巩固经济持续向好基础要长短结合标本兼治,特别要加大中长期深层次问题治理力度。

“当前来讲,我感到十分重要的一点,就是要增强政策环境的稳定性和可预期性。”张军扩说。

他认为,一方面,政策的调整需要在充分调研论证的基础上做好新旧政策的衔接,处理好存量与增量的关系,政策的酝酿、颁布与实施要有一定的提前量,从而给相关企业的调整留下一个

必要的合理的过渡期。另一方面,要尽可能明确各项政策调整的规则、程序、细则,增强政策调整的可预期性。

张军扩建议,尽快明确政策一致性评估的相关细则,包括需要纳入评估的时机、负责机构、涉及范围、内容、责任等,使其更具可操作性,让相关单位、企业、个人心中有数。

去年以来,监管陆续出台了一系列促进民营企业发展的政策和举措。张军扩表示,要把促进民营经济发展壮大的各项政策要求落到实处,下一步要从两个方面持续用力。一方面,把文件提出的各项要求真正落实,让企业真正见到实效。特别是要抓紧出台细化、具体化的政策措施,使其具有可操作性、可检验性。另一方面,要着力解决与民营经济发展相关的一些深层次问题,进一步明确在国家现代化和民族伟大复兴大业中民营经济的地位和作用。

原中国保监会副主席周延礼： 把服务实体经济作为险资运用优选方向



● 本报记者 陈露

9月6日,原中国保监会副主席周延礼在“锚定五篇大文章 培育新质启未来”2024保险与信托发展论坛上表示,近年来,保险资金运用深化改革,创新拓展资金投向,围绕服务新质生产力发展,提质增效。

周延礼表示,在先进制造业方面,保险业瞄准重点产业链,找准关键核心技术和零部件薄弱环节持续攻关加大资金投入。在升级传统产业方面,保险业大力推进数字技术改造和设备更新,聚焦做强优势产业,巩固提升全产业链数字化转型,着眼于培育壮大新兴产业,不断丰富和拓展新的应用场景。新技术、新质生产力、新能源、人工智能、智能制造等都成为保险资金投资的热土。

国家金融监督管理总局发布的数据显示,截至今年6月底,险资运用余额突

破30万亿元。从上半年险资不同资产配置余额同比变化来看,债券配置余额同比涨幅最大,股票配置余额同比涨幅次之。从投资收益率来看,上半年险资年化财务投资收益率为2.87%,年化综合投资收益率为6.91%。

“保险业要深化改革,把服务实体经济作为保险资金运用的优选方向。”周延礼认为,未来险资债券配置规模或进一步扩大;同时,为了增强投资收益弹性,其股票、基金等权益资产配置比例也有望进一步增加。

周延礼表示,实体经济是一国经济的立身之本,不论是应对当前风险挑战,还是积蓄持久动能,金融服务都需要牢牢把实体经济这个关键。要坚持把金融工作的着力点放在实体经济上,不断推进新型工业化,产业基础和产业链现代化,提高经济质量效益和核心竞争力,这样金融业也会有获得感。

第四届保险业投资金牛奖 获奖名单

◆ 保险业投资金牛奖 ◆

保险资管公司类

- 泰康资产管理有限责任公司
- 中国人寿资产管理有限公司
- 平安资产管理有限责任公司
- 中国人保资产管理有限公司
- 太平洋资产管理有限责任公司
- 太平资产管理有限公司
- 阳光资产管理股份有限公司
- 光大永明资产管理股份有限公司
- 生命保险资产管理有限公司
- 中意资产管理有限责任公司

保险公司类

- 中国人寿保险股份有限公司
- 太平人寿保险有限公司
- 阳光人寿保险股份有限公司
- 中英人寿保险有限公司
- 农银人寿保险股份有限公司

◆ 企业年金集合计划投资金牛奖 ◆

- 中国人寿养老保险股份有限公司
- 泰康养老保险股份有限公司

◆ 金牛社会责任奖 ◆

- 中再资产管理股份有限公司
- 太平人寿保险有限公司
- 工银安盛资产管理有限责任公司

◆ 金牛金融科技应用奖 ◆

- 泰康资产管理有限责任公司
- 平安资产管理有限责任公司
- 中国人寿资产管理有限公司
- 太平洋资产管理有限责任公司
- 华泰资产管理有限责任公司

◆ 金牛进取奖 ◆

- 大家资产管理有限责任公司
- 建信保险资产管理有限公司
- 财信吉祥人寿保险股份有限公司
- 国富人寿保险股份有限公司
- 百年保险资产管理有限责任公司

◆ 组合类保险资管产品金牛奖 ◆

五年期组合类保险资管产品(固收类)

- 大家资产-稳健精选2号(第十八期)集合资产管理产品
- 人保资产安心盛世50号资产管理产品
- 泰康资产-稳定收益资产管理产品
- 光大永明资产-聚宝2号集合资产管理产品
- 国寿资产-纯债配置1802保险资产管理产品
- 中意资产-利率策略1号资产管理产品
- 阳光资产-盈时4号(一期)资产管理产品
- 太平洋卓越全纯债产品

三年期组合类保险资管产品(固收类)

- 光大永明资产-永聚固收19号集合资产管理产品
- 太平资产-稳赢5号
- 人保资产安心盛世28号资产管理产品
- 太平资产如意51号
- 生命资产-睿智10号资产管理产品
- 大家资产-稳健精选6号(第二期)集合资产管理产品
- 阳光资产-积极进取8号资产管理产品

一年期组合类保险资管产品(固收类)

- 国寿资产-稳利中高等级信用保险资产管理产品
- 民生通惠债券增强1号资产管理产品
- 建信保险资管稳健增强5号资产管理产品
- 人保资产安心盛世14号资产管理产品
- 华泰资产-华泰增强回报资产管理产品

五年期组合类保险资管产品(权益类)

- 阳光资产-周期主题精选资产管理产品
- 泰康资产-周期精选资产管理产品
- 大家资产-盛世精选2号(第二期)集合资产管理产品

三年期组合类保险资管产品(权益类)

- 卓越财富股息价值股票型产品
- 新华资产-多因子量化股票精选资产管理产品
- 中意资产-强势轮动资产管理产品

一年期组合类保险资管产品(权益类)

- 泰康资产-悦泰科技先锋资产管理产品
- 中意资产-价值回报资产管理产品
- 光大永明资产-聚宝1号集合资产管理产品

五年期组合类保险资管产品(混合类)

- 新华资产-明道增值资产管理产品
- 民生通惠中国龙2号资产管理产品

三年期组合类保险资管产品(混合类)

- 民生通惠信汇2号资产管理产品
- 平安资管-创赢112号
- 国寿资产-多资产量化对冲1号保险资产管理产品

一年期组合类保险资管产品(混合类)

- 光大永明资产-策略精选集合资产管理产品
- 国寿资产-低波优选1号保险资产管理产品

(排名不分先后)