

“近三年”业绩长考首次评卷 49家保险公司平均投资收益率超5%

证券时报记者 刘敬元 邓雄鹰

投资端是保险公司实现负债匹配并获取收益的重要渠道。在资本市场显著波动的情况下,作为典型长线资金的险资,投资收益究竟几何?一直以来,这也是市场的重要关切之一。

近期,保险公司在2023年三季度偿付能力报告中接连披露了近三年平均投资收益率。透过这一增量信息,投资者也得以一窥震荡市下险资的操盘水平,还可以从更长的时间维度去考量其短期的业绩起伏。

四成寿险公司收益逾5%

在偿付能力报告中披露近三年平均投资收益率和平均综合投资收益率,是今年9月监管部门对保险公司提出的要求。因此,2023年三季度偿付能力报告也首次披露了保险行业主体的近三年投资收益指标。

保险公司的投资收益率计算口径比较复杂,有多套不同标准。一般而言,险企偿付能力报告中披露的“投资收益率”可简单视作“财务投资收益率”,即相关收益计入当期利润,影响净利润表现;而“综合投资收益”则包括不计入利润的浮盈/浮亏部分的所有投资收益,尽管这部分浮盈/浮亏不影响净利润,但会计入其他综合收益并影响净资产。

据证券时报记者统计,在披露了三季度偿付能力报告的160家保险公司中,有157家披露了近三年平均投资收益率,包括76家人身险公司、81家财险公司。其中,76家人身险公司近三年平均投资收益率为4.73%,近三年平均综合投资收益率为4.37%;81家财险公司近三年平均投资收益率为4.1%,近三年平均综合投资收益率为2.57%。

从投资收益率分布来看,上述76家人身险公司中,近三年平均投资收

率位于5%以上的公司有32家,占比逾42%;收益率处于4%~5%的公司有27家,这也意味着近八成公司近三年投资收益率在4%以上。统计数据显示,这76家人身险公司近三年平均投资收益率的中位数为4.88%,近三年综合投资收益率的中位数为4.62%。

相比于人身险公司,上述81家财险公司中有17家近三年平均投资收益率位于5%以上,处于4%~5%水平的则有30家,可见收益率在4%以上的公司占比接近六成。统计数据显示,这81家财险公司近三年平均投资收益率的中位数为4.05%,近三年综合投资收益率的中位数为3.70%。

综上所述,近三年平均投资收益率超过5%的保险公司达到49家,包括32家人身险公司、17家财险公司。

从行业层面看,国家金融监督管理总局此前公布的数据显示,2020年、2021年、2022年保险公司整体投资收益率依次为5.41%、4.84%、3.76%;综合投资收益率分别为5.98%、4.45%、1.83%。即使在企业年金和社保基金等其他长线资金出现负收益率的2022年,保险公司的投资收益也保持了一定的稳健性。

前三季度仅1家超5%

目光转回今年,前三季度保险公司的投资业绩明显承压。

据国家金融监督管理总局公布的数据,2023年前三季度,27.5万亿元保险资金的年化财务投资收益率为2.92%,年化综合收益率为3.28%。其中,财务投资收益率罕见地降至3%以下。

整个行业所面临的压力自然也体现在各个保险公司的表现之中。据证券时报记者统计,在披露数据的保险公司中,仅有1家公司今年前三季度的投资收益率高于5%,处于4%~5%的公司也仅有1家,其余公司的投资收益率均

在4%以下。

具体来看,广东能源自保公司前三季度投资收益率为5.32%,在财险公司中排名第一,也是前三季度唯一一家投资收益率超过5%的保险公司。国民养老保险前三季度的投资收益率为4.239%,排名保险行业第二、寿险业第一,也是前三季度唯一一家投资收益率和综合投资收益率均超过4%的寿险公司。

区分产寿险公司来看,在77家披露了今年前三季度投资业绩数据的人身险公司中,投资收益率最高为4.239%,最低为-1.45%,简单平均为2.61%,综合投资收益率平均为2.83%;财险公司方面,83家公司前三季度投资收益率简单平均为2.11%,综合投资收益率平均为1.90%。

某保险公司一位投资负责人告诉证券时报记者,财险公司资金负债期限一般为一年,配置的资产期限一般较寿险公司短,因此投资收益率一般较寿险公司低。对于权益资产占比较重的公司来说,去年受到的市场影响较大。不过,相较于今年市场的震荡幅度,财险公司整体还是实现了较为稳健的收益。

国家金融监督管理总局披露的数据显示,今年前三季度,财险公司整体实现年化财务投资收益率3.31%,高于人身险公司2.93%的水平。

四季度业绩压力较大

就两个时间维度对比来看,保险公司近三年的平均投资收益率普遍高于今年前三季度的投资收益率。而仅就今年前三季度来看,前三季度保险公司的综合投资收益率要高于财务投资收益率,意味着一部分资产的投资浮盈未体现到净利润中。进入四季度以后,随着全年收官到来,保险公司的投资业绩可能会出现较大变化。

相对于财务投资收益率,尽管综合投



资收益率保持了稳定,但绝大多数保险公司前三季度的综合投资收益率没有达到5%以上,整体收益率较往年仍偏低,保险公司的投资正面临较大的业绩压力。

某中小保险公司首席投资官对证券时报记者坦言,由于财务投资收益率指标体现投资业务对于净利润的贡献,在全年业绩目标之下,保险公司的财务投资收益率压力更大。特别是,在前三季度业绩欠佳的情况下,四季度压力更大,可能有的公司会为了年度利润目标而兑现一部分投资资产,最终财务投资收益率也会随之提高。不过,保险公司仍然希望兼顾长期,因此综合投资收益率会相对难以改变。

另有大型保险机构首席投资官向证券时报记者表示,外界因为关注到保险公司三季度的投资表现而过于悲观,事实上应该理性看待保险投资的业绩。实际上,保险公司已对减值充分反

应,而且减值损失已经是过去式,更重要的是未来趋势。在四季度市场回温的情况下,保险公司的权益持仓资产或有向上的收益空间。

实现长期稳健最重要

回溯过往,保险公司的投资收益经历过多次较为明显的波动。比如,2010~2012年连续三年低于5%,而当时投资收益率精算假设多为5.5%。情况较为极端的2008年,保险公司的投资收益率甚至低至1.99%。不过,保险公司的投资收益率在更多时候还是高于5%,2007年还一度超出了12%。

波动是市场投资中不可避免的一部分。经过多次市场周期的洗礼,在各类投资机构中,保险公司已被证明具有较好的获取绝对收益和长期表现稳健的能力。不过,自2021年以来,保险公

司的投资收益率又出现了连年低于5%的情况。对此,有业界人士提示保险公司引起重视,尽可能清楚判断这是投资业绩的阶段性承压还是趋势性下滑,如果是后者则需及早研究应对。

当前,市场已逐渐倾向于关注保险公司投资的长周期表现,相关部门也鼓励保险公司建立长期收益考核导向。今年10月,财政部发文,将国有商业保险公司经营效益类绩效评价“净资产收益率”由“当年度指标”调整为“3年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式。此举出台,也受到了保险公司的欢迎。

不过,一些险资人士仍表示,保险公司投资始终面临着兼顾短期业绩目标的要求,调整优化考核方式只是一方面,更加重要的是,如何确保投资在日趋复杂的市场环境下实现长期稳健,达到预期的业绩。

坚定文化自信 塑造文化认同 兴业证券32年底蕴成就特色文化

文化是一个国家、一个民族的灵魂。党的十八大以来,党中央在推进治国理政的实践中,把文化建设摆在全局工作的重要位置。党的二十大报告提出了“推进文化自信自强,铸就社会主义文化新辉煌”的重大任务,为做好新时代文化工作提供了根本遵循,指明了前进方向。

从六尺柜台起步,到成长为全国性、综合类、创新型、集团化、国际化证券公司,兴业证券在32年的砥砺发展中始终坚持以高质量党建引领文化建设高质量发展,把红色作为自身发展最鲜明、最厚重的文化底色,持续践行“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业文化,深耕“专业、责任、创新、协同”的兴证特色文化,注重文化积淀与传承,塑造文化认同与自觉,推动公司特色文化与证券行业文化共生共荣,推动公司发展与服务实体经济、服务国家战略同频同行。

10月30日至31日召开的中央金融工作会议对当前和今后一个时期的金融工作作出全面部署。会议提出,“要在金融系统大力弘扬中华优秀传统文化,坚持诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规。”兴业证券作为一家国有证券金融集团,将深入贯彻落实中央金融工作会议精神,践行行业文化,深耕特色文化,持续打造公司文化软实力,形成集团高质量发展的硬支撑,为加快建设金融强国贡献兴证力量。

坚持党建引领 铸牢红色底色

兴业证券成立32年以来,始终把红色作为自身发展最鲜明、最厚重的文化底色,将红色底色与时代脉搏“同频共振”,让红色金融的基因血脉代代相传、生生不息。

永葆红色属性。兴业证券始终毫不动摇坚持和加强党对集团的全面领导,忠诚拥护“两个确立”,坚决做到“两个维护”,坚定不移用党的创新理论统领集团全部工作,做到党中央及省委部署有安排,集团有行动、有落实、见实效。全面贯彻落实“两个一以贯之”,不断把党的领导这一重大政治原则融入集团发展的全过程和各领域,从制度、组织、机制、实践等各领域立破并举,构建了中国特色现代企业制度“四梁八柱”,形成了各司其职、协调运转、科学有效的治理格局。

塑造红色品格。兴业证券始终坚持用党的

政治信仰、理想信念、性质宗旨来塑造企业文化的价值品格,坚定不移将对党忠诚注入灵魂,植入血脉、融入行动,以深入开展主题教育、党史学习教育等为契机,把党的创新理论融入文化建设,依托行业首家司史馆、古田红色金融文化展厅、延安红色投教基地等特色资源,大力加强理想信念教育、初心使命教育、对党忠诚教育、爱国主义教育、社会主义核心价值观教育,不断推进对党的理念认同、价值认同和情感认同,让红色基因成为每名兴证人的思想内核。

激发红色动能。兴业证券紧紧围绕抓党建促发展的中心任务,注重激发党组织和党员队伍的首创性和内生动力,依托自主开发的兴证智慧党建系统,坚持不懈锻造坚强战斗堡垒,推动基层党组织和党员干部队伍不断发展壮大,集团整体的新风正气不断凝聚,广大党员的精神面貌焕然一新,凝聚形成强大的组织力、协同力、战斗力。各基层党组织争当行业文化和兴证特色文化的先行者、推动者、传播者,带头在一线树旗帜、当标杆,不断开创一流证券金融集团建设新境界,推动集团发展规模、质量、效益不断迈上新台阶。

注重积淀传承 打造特色文化

回望32年来的发展道路,兴业证券始终与中国资本市场同呼吸、共命运,在资本市场改革发展的浪潮中不断成长壮大,以深厚底蕴积淀形成自身文化特质与特色文化。

早在1993年,兴业证券就提出“艰苦创业、勤勉敬业、廉洁自律、励精图治”的公司精神;1996年,捐建第一所希望小学,务实践行责任文化;2000年~2003年,先后提出了“规范化、市场化、专业化”的指导思想,“稳健经营、长远发展”的经营理念,“提升员工价值、创造客户价值”的核心价值观;2008年,在行业内率先成立公司一级部门——“公司文化部”推进企业文化建设工作;2009年,出资发起设立行业内最早的专业性基金会之一——兴业证券慈善基金会,作为公司履行社会责任的专业平台。

2017年以来,立足新发展阶段,兴业证券进一步梳理了集团新时代企业文化理念体系,结合建设一流证券金融集团的战略目标要求,提出“追求卓越、共同兴证”的兴证使命,确定“开拓进取、担当奉献、创新协同”的新兴证精

神,以“专业化、集团化、国际化”为战略指导思想,“稳健规范、持续发展”为经营原则,赋予了新时代企业文化理念体系新的内涵。

2021年,兴业证券在践行“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化理念的基础上,确立了“专业、责任、创新、协同”的公司特色文化理念,逐步打造形成兴证文化特质。

兴业证券崇尚“专业”精神,将专业精神深深植入企业血脉,不断打造学习专业、尊崇专业、按专业精神做事的文化氛围,坚定做好资本市场守门人的决心。一是深化综合金融服务能力,切实服务于实体经济的转型与发展,为提升社会直接融资比重、优化社会融资结构作出贡献。二是聚焦助力居民财富保值增值,构建特色财富管理业务体系,串联起财富管理、资产管理、投资银行、股权投资等服务链条,满足不同类别客户多元化一站式综合金融服务需求。三是培育专业队伍,坚持人才是第一资源,依托行业一流的培训体系,全力培养员工专业能力,打造学习型组织,构建高素质人才队伍。

兴业证券厚植“责任”情怀,坚持履行社会责任与推动企业成长相统一,扎实推进慈善公益和乡村振兴工作。截至2023年10月,兴业证券在全国28个省市自治区开展各类公益项目超800个,集团、员工、客户等捐赠各类公益资金累计超4.6亿元。兴业证券先后荣获“国务院扶贫办2019年社会组织扶贫50佳案例”“全国红十字模范单位”“中国企业慈善公益500强”“资本市场公益联盟乡村振兴先进单位”“首届福建慈善奖”等多项荣誉。同时,作为业内首家、目前全国唯一拥有双国家级投教基地的证券公司,积极履行投资者教育与保护的社会责任,连续五年获评证监会国家级投教基地“优秀”评级。

兴业证券强化“创新”驱动,坚持把合规风控作为创新的前提,着力构建全覆盖、一体化的风险防控体系,强化金融风险防控。一是坚持业务创新,积极推进金融科技与数字化转型,率先布局家族财富管理,在绿色证券金融领域先行先试,获聘中国证券业协会绿色发展委员会主任委员单位,与联合国开发计划署联合发布中国“双碳”投资地图,强化金融产品与服务创新,创设国内首只社会责

任基金、首只绿色投资主题基金,发行市场首单技术产权ABS等。二是把握发展机遇,在科创板注册制、新三板精选层、北交所、基金投顾、券结、个人养老金等多个新兴业务领域迅速布局、抢抓机遇,完成多个市场“首单”与代表性项目。

兴业证券集聚“协同”合力,打造协同特色文化。一是不断深化“一盘棋”一体化管理理念,加强顶层设计,积极构建集团协同的体制机制,加强总部能力建设,推动母公司、子公司和分公司之间协同力度不断增强。二是全面构建财富管理和大机构业务“双轮联动”综合业务体系,打造机构客户综合服务生态圈,机构客户数量及创收稳步增长。三是积极探索与其他金融机构的协同,打造“投行+商行”“投行+直投”“证券+证券”“证券+金融科技”等金融同业生态圈。

强化文化认同 培育文化自觉

得益于多年的文化积淀和持续不懈深耕,兴业证券文化建设工作获得行业高度认可,并获得众多权威奖项:荣获全国金融系统思想政治优秀单位、全国金融系统文化建设优秀单位、“证券行业文化建设金牛奖”、“中国金融年度品牌大奖”以及“新时代全国金融系统党建百优案例”、全国金融系统思想政治工作和文化建设优秀调研成果双一等奖等多个奖项。

优秀的文化只有得到真正认同并融入自觉行动,做到知行合一,才能获得生命力,实现文化传承与发展。兴业证券认真践行社会主义核心价值观,以落实《证券行业文化建设十要素》为抓手,将文化建设融入集团发展五年规划并发布《企业文化建设规划(2021-2025)》,以实际行动将文化建设理念融入公司治理体系、管理制度与业务流程。紧扣行业文化建设新目标、新任务、新要求,巩固深化文化建设工作成果,使“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业文化和“专业、责任、创新、协同”的兴证特色文化成为员工的鲜明标识和共同气质,并始终践行“提升员工价值,创作客户价值”的核心价值观,从理念落实到行动,进而形成普遍的价值文化认同。

在推动文化建设的工作中,兴业证券通过

四大举措,多维度强化文化认同。一是凝聚共识,提炼兴证文化理念体系,并在公司全媒体平台多渠道、多形式呈现;二是示范带头,公司领导充分发挥示范带头作用,积极践行行业和公司文化理念;三是对内宣贯,通过司史馆、官微、视频号、动态、司刊等打造文化传播矩阵,在司庆日、公益日、节假日开展文化建设生动实践;四是对外发声,与行业主流媒体合作,加大主动发声力度。举办品牌活动,提升文化品牌影响力。

值得一提的是,兴业证券多年来持续践行“提升员工价值,创造客户价值”的核心价值观,坚持“以人为本”,提升员工“价值感”“认同感”和“归属感”,坚持“以客户为中心”,陪伴客户成长。一是提升员工的价值感。兴业证券一贯重视人才培养,搭建多元人才培训体系赋能员工成长,建立健全员工的职业发展通道。二是构建员工的认同感。通过开展集团层面的“两优一先”“三八红旗手”“五一”“五四”先进集体和个人等多层次立体化评优体系建设,让标杆真正起带头作用。同时,通过策划20周年、30周年司庆活动,推出纪录片、司史馆、司歌等文化产品,举办表彰庆祝活动,持续强化公司文化仪式感。三是营造员工的归属感。创新性开展形式多样的社团活动、文体、帮扶活动,传递金融温度,形成互帮互助、团结友爱的文化氛围。同时,通过为客户提供全生命周期的综合金融服务,始终陪伴客户成长,不断创造客户价值。

回首过往,经过32年的发展积淀,兴业证券探索形成“专业、责任、创新、协同”的文化特质,在一代代兴证人中接续传承。从最早的一个部门推动文化建设工作,到如今集团上下协同推进文化建设工作,文化建设队伍逐步扩大,集团员工自觉传播公司文化,自发成为公司文化传播者,兴业证券的文化基因真正渗透进兴证人的血液。展望未来,在国家稳步迈向更加美好的征程中,中国资本市场将发挥更大作用。站在新的历史起点上,兴业证券将坚定文化自信自强,认真践行证券行业文化理念,主动担负起时代赋予的使命任务,推动公司发展与文化建设的深度融合,为加快推进证券行业文化建设贡献更多智慧和力量。

(CIS)