

险资2023年度投资收益率揭晓 欲走出逾十年低位尚需努力

证券时报记者 刘敬元

备受关注的保险资金2023年全年投资收益率近日揭晓。

2月21日,国家金融监督管理总局发布的数据显示,截至2023年年末,保险资金运用余额为28.16万亿元(包括独立账户和非独立账户,不含部分风险处置机构),同比增长11.05%;2023年的财务投资收益率为2.23%,综合投资收益率为3.22%。

两项指标处逾十年低位

据记者梳理,2023年保险资金的财务投资收益率、综合投资收益率两个指标均处于十多年来的低位。其中,2.23%的财务投资收益率创下了2008年以来的最低水平,也是2008年之后首次降至3%以下;3.22%的综合投资收益率,则是2011年以来的“次低”,仅好于2022年的1.83%。

对于保险资金2023年全年投资收益率的表现,业界已有一定预期,资本市场大幅波动是影响业绩的主因。从2023年全年看,一季度表现最好,其中1~2月股票市场回暖,3月以后风格快速轮动,热点主题如生成式人工智能、“中特估”、北交所概念等轮番切换,让注重长期价值投资的保险机构面临不小考验。此后,二、三、四季度保险资金的投资收益逐级而下,只是全年最后两个交易日的大涨,让机构获得了一丝喘息。

上市险企发布2023年前三季度业绩时也对投资业绩低迷给出了原因。中国人寿方面就表示,2023年的投资环境复杂多变,整体上仍然是非常困难的一年。当前前三季度,股票市场持续低迷,且结构分化明显,导致权益投资收益同比下滑。同时,低利率环境下固收类收益下行,导致整体的投资收益承压,这也是保险行业共同面对的难题。

股票投资在保险公司的整体资产配置中属于“关键少数”,2023年股票市场从两方面影响着保险公司的投资业绩。一方面,市场行情极致分化,对保险行业特别是大型机构投资者形成挑战,2023年持有的权益组合形成一定的价差亏损;另一方面,2022年、2023年资本市场维持低位震荡,按财务准则,在可供出售资产中,股票价格低于初始投资成本的持续时间超过一年的,要计提减值,减值损失增加,也使投资收益承压。

综合收益率仰仗债市牛

保险公司的投资收益率维度比较复杂。据保险公司投资人介绍,上述两个收益率指标为监管统计口径,是行业最早的一套指标,有较高可比度。此外,还有资产负债管理口径、偿付能力报告口径的投资收益率指标。

总体上,财务投资收益率可以理解成影响利润的投资收益的业绩,即相关的投资收益都对利润产生了影响;而综合投资收益率则为各类收益的业绩,即包括未计入利润的浮盈浮亏在内的收益率。

从2023年情况看,保险资金的综合收益率高于财务收益率,意味着有投资浮盈未体现在利润中。因此,行业出现了一种情况——一些保险公司2023年综合收益率较高,达到了5%甚至6%,但财务收益率同比降低,净利润也同比下滑。

综合投资收益率表现好于财务投资收益率,浮盈来自何处?据记者采访了解,浮盈主要来自债券类资产。一部分债券本身处于可供出售资产类别的,因2023年债市走牛而市值提升,体现为浮盈。此外,还有保险公司执行新金融工具准则的原因,将部分长期债券资产从“持有至到期”转为“可供出售”,进而在新准则下成为“公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产”,这也使其在债市走牛之下,获得了债券资产市值浮盈。

阶段承压或趋势下滑?

对于保险公司来说,业务价值的长期投资收益率核算假设普遍为5%及以上,若投资收益率低于5%则会让业界倍感压力,因为这意味着业务价值、内含价值的一个根基动摇。自2021年以来,保险业整体投资收益率已连续三年低于5%。



针对2021年以来保险公司投资收益率连年低于5%的情况,有业内人士认为要对此予以重视,需要尽可能研判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。

其中,财务投资收益率每年跌一个整数关口,2021年、2022年、2023年分别为4.84%、3.76%、2.23%;综合收益率则在较低区间波动,2021年至2023年分别为4.45%、1.83%、3.22%。

投资收益率持续几年偏低,让业界探讨利差损风险应对的紧迫感提升。事实上,为降低业务刚性成本,去年7月底,寿险公司传统险预定利率上限从3.5%切换到3%,而2023年的投资收益率水平已逼近这一降低后的寿险负债定价利率。在行业主体中,人保寿险2024年工作会议提出“做精资产负债、防范利差损风险”的要求,在“老七家”寿险公司中首家明确提出了利差损风险防范问题。

对于近三年的投资业绩表现,有观点认为,保险公司是长期机构投资者,应给予长期观察维度,不放大现阶段短期表现的影响。回溯过往,保险公司的投资收益也经历过多次波动。比如,2010年至2012年连续三年低于5%,而当时投资收益率核算假设多为5.5%。情况较为极端的2008年,保险公司的投资收益率更低至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年一度超出12%。经过多次市场周期的洗礼,保险公司表现出较好的获取绝对收益和长期稳健业绩的能力。

不过,针对2021年以来保险公司投资收益率连年低于5%的情况,有业内人士认为要对此予以重视,需要尽可能研判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。

2023年四季度保险业资金运用情况表

单位:亿元

项目	截至当期	同比增长
资金运用余额	281574	11.05%
年化财务收益率	2.23%	
年化综合收益率	3.22%	

其中:人身险公司

项目	截至当期	同比增长
资金运用余额	251914	11.52%
其中:银行存款	21558	-3.47%
债券	115776	23.07%
股票	18160	3.01%
证券投资基金	13549	12.15%
长期股权投资	23047	-0.68%
年化财务收益率	2.29%	
年化综合收益率	3.37%	

其中:财产险公司

项目	截至当期	同比增长
资金运用余额	20200	4.59%
其中:银行存款	3654	-12.32%
债券	7640	17.68%
股票	1265	-0.53%
证券投资基金	1786	12.24%
长期股权投资	1306	4.76%
年化财务收益率	2.93%	
年化综合收益率	2.87%	

数据来源:国家金融监督管理总局网 图虫创意/供图 刘敬元/制图 官兵/制图

上市险企披露今年首月业绩 寿险保费同比普降

证券时报记者 邓雄鹰

近日,随着各上市险企相继披露今年1月保费数据,保险行业新年业绩情况得以初现端倪。

数据显示,中国人寿、中国人保、中国平安、中国太保、新华保险等5家A股上市险企首月共实现原保险保费收入(下同)5506亿元,同比下降2.58%。

上述5家A股上市险企中,仅中国人寿实现同比增长2.2%;中国人保、中国平安、中国太保、新华保险的原保险保费收入分别同比下降5.46%、1.44%、7.47%和15.04%。

除了上述险企,天茂集团也披露了旗下国华人寿保费数据。今年1月,国华人寿实现未经审计的原保险保费收入71.89亿元,同比下降42.47%。

此外,在香港上市的众安在线1月实现保费收入24.43亿元,同比增长19.87%;阳光保险旗下产寿险合计实现保费收入232.46亿元,同比增长6.13%。

寿险方面,中国人寿实现原保险保费收入2066亿元,同比增长2.2%;阳光人寿实

现保费收入181.39亿元,同比增长1.48%。

其他上市险企寿险业务保费均现下滑。其中,平安人寿1月保费为989.43亿元,同比下降3.9%;太保寿险实现保费449.27亿元,同比下降14.7%;新华保险实现保费298.9亿元,同比下降15.04%;人保寿险实现保费320.04亿元,同比下降18.5%。

从人保寿险来看,1月人保寿险寿险首月保费同比下降27.0%,主要是受趸交业务下降42.7%影响,期交首年仍然实现0.4%的增长。此外,期交续期同比下降10.8%。

对于今年首月寿险保费整体增长承压的状况,国泰君安非银团队分析,主要有两方面原因:一是在银保“报行合一”监管政策下,银行渠道销售保险产品意愿阶段性下降,同时部分分公司为了优化业务结构主动放缓趸交业务发展;二是受过去几年新单增速放缓影响,续期增长承压。

该团队认为,从需求侧看,当前银行利率持续下调背景下居民的保险储蓄需求持续旺盛,预计个险新单实现较

快增长;从供给侧看,保险公司主动优化业务结构拉长产品期限,叠加监管“报行合一”对保险公司费用端形成利好,预计个险和银保价值率均将实现提升。新单和价值率双重提升,预计会推动2024年一季度上市险企NBV(新业务价值)实现较快增长。

从财险表现来看,上市险企财险保费继续保持稳健增长态势。今年1月,人保财险实现保费收入628.28亿元,同比增长2.7%;平安财险实现保费收入324.33亿元,同比增长1.1%;太保财险实现保费收入253.93亿元,同比增长8.9%。

分险种来看,人保财险首月实现车险保费284.36亿元,同比增长2.9%,占比为45.26%;非车险业务方面,货运险、企业财产险保费分别同比增长27.2%、10.0%,其他险种保费同比增长15.6%,农险保费则同比下降2.1%。

此外,在香港上市的阳光保险旗下阳光财险今年首月实现保费收入51.07亿元,同比增长26.79%;互联网保险公司众安在线实现保费收入24.43亿元,同比增长19.87%。

多家头部券商出手 达成首批7笔碳回购交易

证券时报记者 刘艺文

近日,上海环交所首批7笔碳回购交易已经达成,中信证券、中信建投、中金公司、国泰君安等多家头部券商参与。据悉,券商参与碳回购能够拓宽实体经济降碳融资渠道,有效降低资金成本,助力降本增效。

“此次交易是金融机构与实体经济企业在上海碳市场关于碳金融新模式、新路径的一次积极探索。”中信建投表示。目前,至少有7家券商具备碳排放权交易资格。

2月19日,中央全面深化改革委员会第四次会议审议通过了《关于促进经济社会发展全面绿色转型的意见》。该意见指出,要健全支持绿色低碳转型的财税、金融、投资、价格政策和相关市场化机制,为绿色转型提供政策支持和制度保障。

多家头部券商参与

近日,上海环交所完成了首批7笔上海碳市场回购交易业务。

据悉,中信证券、中信建投、申能碳科技有限公司、华宝证券、柏能新能源(深圳)有限公司、上海迪赛诺化学制药有限公司、东方证券、华泰证券、国泰君安、中金公司等共计10家会员机构及企业于首批次达成了7笔碳回购业务。

此外,上海环交所与太保产险合作探索碳资产回购保险,为申能碳科和中信证券、中金公司之间达成的碳回购业务提供了碳资产回购业务履约保证保险。“这是全国首例证券公司联合保险公司为企业碳回购提供金融支持和保险保障的综合服务案例。”中信证券称。

今年1月底,上海环交所正式推出上海碳市场回购交易业务。碳回购业务,是指交易的一方(初始卖方)将持有的产品卖给另一方(初始买方)的同时,约定在未来某一日期再由初始卖方以约定价格从初始买方购回该笔产品的交易行为。上海环交所所在承担全国碳市场建设和运行工作、深耕上海碳市场发展的同时,积极探索各类碳金融业务创新,为上海碳市场参与者提供更加丰富多样的碳资产流动性管理与融资工具。

积极发挥专业优势

据悉,金融机构通过碳配额回购交易业务,可以帮助实体经济拓宽降碳融资渠道,推动降低实体经济融资成本,助力提高实体经济资金使用灵活性,实现在经济效益和环保目标上的双赢。

中信证券表示,该公司发挥碳市场领先的创新能力和专业优势,

自2022年以来密切配合主管单位组织的业务调研、机制研讨和系统建设,有力协助此项业务推出,并率先为纳管企业定制方案、提交申请、落地首单,积极响应上海环交所碳回购业务新规。

中信建投称,该公司积极发挥功能性作用服务实体经济,借助证券公司在碳金融领域优势,充分发掘碳市场交易机制促进企业节能减排的作用,聚焦实体经济碳资产管理需求,帮助实体经济盘活碳资产的价值,降低企业履约成本和风险,同时着力推动提升国内碳市场流动性。

参与交易需申请资格

据悉,参与碳排放权交易需要业务资质,目前已经有券商取得了这一资质,也有的券商正在积极申请资格。

今年1月15日,国信证券公告称,该公司董事会审议通过《关于公司申请开展碳排放权交易业务的议案》,同意国信证券申请增加碳排放权交易业务种类,并依据相关法律法规及业务规则开展相关业务。

2023年2月初,中金公司、华泰证券、申万宏源、东方证券、中信建投纷纷公告称,收到了证监会关于公司自营参与碳排放权交易的无异议函。根据相关无异议函,证监会对上述公司在境内合法交易场所自营参与碳排放权交易无异议。

“公司将按照有关规定和上述无异议函的要求,以服务实体经济,降低全社会减排成本,推进经济向绿色低碳转型升级为目标,合规、审慎开展业务,并将相关业务纳入全面风险管理体系。”有券商在发布的公告中称。

除了上述5家券商,中信证券、国泰君安这2家券商则更早获批了相关交易资格。2018年5月3日,中信证券公告称,该公司曾于2014年9月获得证监会的复函,该公司以自有资金在境内合法交易场所参与碳排放权交易等3个业务资格获得了证监会批复。国泰君安的该资格获批时间则为2015年。

中金公司表示,金融机构开展碳交易市场具有重要的战略意义;首先,“双碳”战略下,开展碳排放权交易是金融机构服务实体经济的重要一环,通过发挥交易能力和专业的产品创设能力,能够为实体经济提供更多低转型解决方案,切实提升金融服务实体经济的深度和广度;其次,参与碳排放权交易,有助于丰富金融机构绿色投资品种,构建全链条交易能力,提升绿色综合服务能力,更好拥抱“双碳”发展历史机遇和绿色发展新赛道。

苏银金租获批增资至60亿

证券时报记者 马传茂

昨日,记者获悉,苏银金融租赁公司(下称“苏银金租”)以未分配利润转增注册资本事项获得监管部门批复同意,转增后该公司注册资本将由40亿元增至60亿元,现有全体股东按照原

持股比例同比例增资,股东构成及股权比例保持不变。

据了解,苏银金租成立于2015年5月,是江苏省内首家银行系金融租赁公司,江苏银行为公司主发起人。截至2023年12月末,苏银金租资产总额达1038.18亿元,已累计实现租赁业务投放2620.51亿元。

贵阳银行:董事田露辞职

证券时报记者 黄钰霖

2月22日,贵阳银行公告称,该公司董事会于2月21日收到董事田露女士提交的辞职报告。

田露系贵阳银行股东贵州乌江能源投资有限公司委派的公司董事,因工作调整,辞去该公司董事、董事会消费者权益保护委员会主任委员、董事会发展战略委员会委员职务。

辞职后,田露不再担任贵阳银行任何职务,公司及公司董事会公告中对田露在任期间为公司发展做出的贡献表示衷心感谢。



券商中国 (ID:quanshangcn)