

险资提升权益投资占比 高股息率银行股最受宠

证券时报记者 邓雄鹰

近 18 万亿的保险资金如何投资布局?随着上市公司三季报披露完毕,保险资金最新权益投资路径也浮出水面。

根据 Wind 数据统计,截至三季度末,按照上市公司前十大流通股东持股口径计算(下同),保险机构重仓持股 653 亿股,持仓市值达 6706 亿元。剔除中国平安集团对平安银行的持股,险资重仓股 540 亿股,持仓市值达 4953 亿元,其中重仓的银行股市值占目前保险重仓股持仓总市值的 44%。

另据中国银保监会数据,截至 2019 年 9 月底,保险资金运用余额 17.78 万亿元,其中 6.14 万亿元投资于债券,2.52 万亿元投资于银行存款,2.24 万亿元投资于股票和证券投资基金,权益投资占比 12.59%。从规模占比来看,12.59%的占比较 2017 年、2018 年,以及 2019 年初均有明显提升,但较 2015 年牛市时 15.18%的占比尚有一定差距。

银行股仍最吸金

Wind 的“保险公司重仓流通股”专栏数据显示,2019 年三季度,险资的股票投资策略仍以稳健为主。从持股数量来看,险资三季度末重仓股 540.23 亿股,重仓股市值 4952.98 亿元。

证券时报记者了解到,目前 Wind 重仓专题数据仍在完善中,不过目前统计已经囊括了大部分险资重仓股情况,能一定程度上反映险资重仓特点。

从具体持股情况来看,保险机构持股风格一直以主板为主,偏好“流动性好、股息率高、盈利能力强”的个股。三季度险资资产配置依然延续这一策略。银行股一直是保险资金最青睐的投资标的。根据目前上市公司披露的三季报数据,保险资金目前持有的银行股共计 265.89 亿股,持仓市值达 2183.64 亿元,占目前保险持仓市值的 44%。

险企青睐银行股的原因是,银行不仅经营稳健,且能带来长期稳定的分红收益。银行股属于高股息股,一直以来分红较多。例如,2018 年招行每股派 0.94 元,分红总额 237.07 亿元;浦发银行每股派 0.35 元,分红总额 102.73 亿元;民生银行每股派 0.345 元,分红总额 151.05 亿元。

个股选择上,浦发银行、民生银行、兴业银行是险资持股比例较高的银行股,持仓市值分别为 688.27 亿元、525.43 亿元、489.58 亿元,重仓公司包括富德生命人寿、人保财险、人保寿险、大家人寿等。



地产也是险资重仓较为明显的行业之一。根据目前上市公司披露的三季报数据,保险公司重仓房地产股 78 亿股,持仓市值总计约 1035 亿元。险资对于地产股的持股策略比较分散,分别持有金地集团、万科 A、华夏幸福、保利地产等个股 262.11 亿元、209.22 亿元、203.38 亿元和 106.47 亿元的市值。

医疗、高新板块受关注

随着人口老龄化和健康产业发 展,医药制造业、能源也是险资投资较多的行业。

根据目前上市公司披露的三季报数据,险资持仓医药股市值为195.84 亿元,险资投资医药股亦比较分散,资金分布在 27 只医药股中。国寿、平安人寿、太保寿险、太平人寿、泰康人寿、人保寿险等保险公司均有投资医药股,其中险资持有同仁堂、东阿阿

胶等市值较大,分别为 58.68 亿元和 11 亿元。

电力、热力生产和供应业等能源相关个股也受到险资重视。目前险资持股市值 344.49 亿元,险资对该行业的投资策略稳定,三季度仅增持一只股票,其余个股持股情况均未变化。

随着科技快速发展,计算机、通信等高科技行业也持续受到险资关注。保险资金三季度持有高科技行业市值 85.7 亿元,分布在 38 只个股中,并对 22 只个股新增持股。

从持仓市值对比上看,保险机构持股市值较大的个股有:浦发银行 688.27 亿元)、民生银行 625.43 亿元)、兴业银行 489.58 亿元)、长江电力 602.27 亿元)、金地集团 662.11 亿元)、万科 A 609.22 亿元)、华夏幸福 603.38 亿元)、中国建筑 495.81 亿元)等。

今年权益投资成为拉动保险利润

上升的重要力量。由于 2019 年一季度权益市场显著回暖,尤其是蓝筹股大涨,带动保险公司权益投资增长。以净利润增长最快的中国人寿为例,其 2019 年前三季度实现投资收益 1262.39 亿元,同比增长 50.5%,主要是受益于权益类资产投资收益增加。

从整体风格上看,险资权益投资策略坚持“稳健安全”基调。过去几年,保险资金参与股市的整体仓位维持在 10%-16%之间。目前,监管部门正在酝酿进一步推动长期资金入市。随着未来资本市场完善和长期投资价值凸显,保险资金有望进一步发挥长期资金优势和机构投资者作用,促进资本市场健康发展。



券商中国
(ID: quanshangcn)

上线10个月累计成交逾8亿元 商品互换成风险管理新利器

证券时报记者 魏书光

今年,商品互换”——又称“掉期业务”,已成为期货、期权等传统的衍生品工具以外,一些企业做好风险管理、保障稳健经营的一大利器。数据显示,大商所商品互换业务于 2018 年 12 月 19 日正式上线,截至目前,大商所综合服务平台已共达成商品互换交易 83 笔,累计成交名义本金总额 8.73 亿元。

商品互换业务是什么?业务进展如何?证券时报记者采访了多家商品互换业务参与企业,对商品互换业务进行深度解码。

交割月对冲铁矿石下跌

今年的铁矿石行情格外引人注目。由于受巴西 VALE 溃坝、澳洲飓风等影响,铁矿石从今年 2 月份开启了一轮单边牛市行情,铁矿石期货价格指数涨幅 77.78%。现货普氏 62%美金指数涨幅 74.64%。但随后,受到环保政策、限产计划、成本上升等因素共同影响,预期发生明显转向,供需缺口矛盾缓解,铁矿石价格大幅回落。

在这种局面下,产业客户避险需求明显上升,做空铁矿石的交易意向提高,有交易者想到了用互换工具做空以满足其避险需要。2019 年 8 月份,作为黑色系商品现货价格指数互换报价商之一的深圳茂源资本资产管理有限公司(下称“茂源资本”),接受了一笔互换订单。

这份订单是 9 月中旬到期的铁矿石现货价格指数互换。该笔业务定价挂钩的期货合约为大商所铁矿石 i1909 合约,成交价格为 i1909 合约价格减 6 元/吨,名义本金约 1000 万元,茂源资本持有现货价格指数互换多头。

毫无疑问,现货价格指数互换成交后,茂源资本要承担未来现货价格波动的风险,为了对冲这一风险,通常其需要持有反向的期货头寸。在之前的业务中,为了对冲铁矿石现货价格指数互换头寸的价格风险,茂源主要通过交易期货以及购入相应的期货期权或期权组合的方式进行套保。

但是,由于该笔现货价格指数互换业务到期时已经是 i1909 合约的交割月,对冲的期货头寸无法进入交割月,需要在交割月前择机进行换月或平仓,无法套保到最后。提前平仓会面临裸露头寸的风险,换月到 i2001 合约上则会增加交易上的难度和风险,可能会大大增加对冲上的成本,且存在一定的操作风险。

此时,茂源资本想到了大商所的商品互换业务。通过运用大商所铁矿石期货主力合约价格指数互换,可以避免使用期货对冲时所需要处理的换月问题,同时期货主力合约价格指数也更加贴合现货套保的需求。

茂源资本卖出 160 手铁矿石期货主力合约价格指数,名义本金约 1000 万元,对冲其所持有的 1000 万元铁矿石现货价格指数互换多头。大商所铁矿石期货主力合约价格指数互换的到期日同铁矿石现货价格指数互换的到期日保持一致,保证完全套保不留风险敞口,有效地实现了对铁矿石价格波动风险的管理,也避免了换月操作不当带来的额外成本。

商品互换规避春节风险

在参与套期保值时,如何规避销售不活跃月份的价格风险,特别是春节假期备货保值,一直是企业最为关心的问题。每年的春节,企业面临的价格风险更大,更需要有效的工具去进行风险管理。在这个方面,商品互换已经成为管理春节假期价格风险的经典工具。

2018 年 12 月 19 日,浙江特产石化有限公司(以下简称“特产石化”)与永安资本通过大商所综合服务平台成交了以 PVC 期货价格指数为标的的商品互换交易。特产石化以 1159 指数点卖出名义金额为 645.4 万元的互换合约,现货保值数量为 1000 吨,期限为 3 个月,用以对冲春节前后三个月内 PVC 现货库存的价格下跌风险,通过互换交易将价格的下行风险转移给永安资本。

特产石化负责人宋仕威表示,每年春节前后,PVC 下游需求季节性停滞,上游化工厂又一直生产,由于和上游有代理任务,特产石化必须接单。所以每年 1-3 月份,企业就会面临上游全款资金占用和下游销路不畅的困境。此外,还面临节后未知的价格风险。在这种“有货没资金”的情况下,企业就可以和互换交易商开展互换交易,将春节前后两个月的风险转移给更专业的交易商去处理,以此实现企业的稳健经营。

另一家塑化企业杭州中菁实业有限公司(以下简称“杭州中菁”)也遇到同样的情况。杭州中菁主营 PE、PP、PVC、MA 等多种化工商品。由于春节临近,现货交易越来越少,为了防范进口现货的价格下跌风险,南华资本与杭州中菁开展了聚丙烯价格指数互换业务。杭州中菁通过卖出聚丙烯价格指数互换,以对冲其预计 3 月底销售的 500 吨聚丙烯产品,而南华资本则在场内做空相应手数的聚丙烯合约进行对冲。

财富广蕴 和合共生

蕴通财富 | 企业财富管理

业务经营,每天都可能面临挑战;事业发展,每步都需要迎难而上。曾经或正在奋斗路上的企业,都会深刻理解与认同——卓越的财富管理,才能造就成功的企业。「蕴通财富」始终坚持以金融智慧定制解决方案,与您的企业相融相合、共生共长。

现金管理

产业链金融

投资银行

政府金融

e动金融

汽车金融

银行

投行

基金

信托

租赁

保险

债转股

客服热线:95559 www.bankcomm.com

交通銀行公司
全國服務熱線

敬請關注

始于 1908 · 您的财富管理银行

交通銀行
BANK OF COMMUNICATIONS