

“碳”寻绿色发展 中国人寿投资超四千亿激活新潜能

本报记者 陈晶晶 北京报道

自“双碳”重大战略目标提出以来,我国绿色发展之路提升到新的高度。

具有资金规模大、期限长等优势优势的保险机构,对于绿色低碳发展的深入探索姿态坚决。中国保险资产管理业协会数据显示,截至2022年底,保险资金债权投资计划、股权投资计划和保险私

频繁参与投资重大项目

据悉,作为推动落实“十四五”规划的一项重要安排,中核汇能在2022年完成了首次增资扩股。

在广西壮族自治区桂林市灵川县三街镇海拔800多米的北障山上,一座巨型“大风车”(即风力发电机组)不停地旋转。这里便是中核集团旗下中核汇能有限公司(以下简称“中核汇能”)灵川风电场所在地。

中核汇能党委书记、总会计师杜纯向《中国经营报》记者介绍称,该风电场属于灵川风电一期工程,总装机规模为50MW,共有16台单机容量3.2MW的风电机组。目前已实现全容量并网,年上网电量约为1.17亿度,每年可为社会节省约3.69万吨标准煤。

而中核汇能在广西的另一个核心新能源项目——富川风光电站,坐落于湘、桂、粤交界的都庞、萌渚两岭余脉之间,风光资源丰富。

“富川风光电站由长春、长广、朝东、新造、石家五个风电场和龙湾、石家两个光伏电站组成,装机容量为373MW。据测算,五个风电场和两个光伏电站年上网电量共计约6.3亿度,目前已累计向社会提供清洁电力超过28亿度。”富川风光电站站长对记者表示。

在贺州市富川县石家乡龙湾村富川龙湾60MW农业光伏项目(三期)现场,漫山遍野的太阳能光伏电板整齐地排列,源源不断地把太阳能转化为电能。据该项目负责人介绍,该项目年总辐射为4417MJ/m²,预计年发电量可达6600万度,相应年等效满负荷利用小时为1100小时。截至目前,已累计向社会提供清洁电力1.56亿度。

募基金支持绿色产业发展登记(注册)规模近1.2万亿元,相较2020年,年均增速将近50%。业内人士表示,保险资金绿色投资已经进入快车道。

《中国经营报》记者从中国人寿集团获悉,截至2023年第一季度末,中国人寿绿色投资存量规模超过4600亿元,旗下中国人寿资产公司绿色投资规模近3700亿元。



图为中国人寿出资90亿元领投国家电投集团旗下核心清洁能源投资平台——青海黄河上游水电开发有限责任公司混改暨引进战略投资者项目。 本报资料室/图

作为中核集团旗下非核清洁能源产业开发、建设、运营的专业化平台,中核汇能于2011年11月注册成立。截至2022年年末,中核汇能的可控装机达2845.33万千瓦,在运装机为1249.19万千瓦,上网电量达137.54亿度。

记者采访了解到,上述风电、光伏项目使用寿命设计约为20年,10年左右才能收回成本。对于此类大型项目,尤其需要体量大、周期长的资金支持。

据悉,作为推动落实“十四五”规划的一项重要安排,中核汇能在2022年完成了首次增资扩股。该公司通过释放30%的股权,共募集资金75亿元,用于光伏、风电等新能源发电项目的开发、建设以及储能新业务开拓、补充流动资金等。

由中国人寿集团旗下中国人寿资产公司发起设立的“中国人寿-中核1号股权投资计划”,以20.53亿元战略入股中核汇能,成为中核汇能第一大战略投资者和第二大股东。

中国人寿资产公司总裁助理刘凡表示:“这些保险资金周期长,风险偏好较低,看重期间收益,在开展绿色投资方面具有独特优势。”在探索绿色投资模式方面,刘凡进一步介绍说,“例如在新能源领域,我们不仅会精选合作伙伴,还会进一步精选核心优质资产,再加上主动风险管理,初步形成了有中国人寿特色的保险资金绿色投资模式。”

值得注意的是,保险资金期限长、规模大,这与绿色能源等领域的资金需求天然契合,但是这些项目前期建设成本高,回报期限慢。中国人寿集团超四千亿资金投向此领域又有哪些考量和部署?

据采访了解,中国人寿集团从顶层设计、投资决策、风险管控、科技赋能等多个方面入手,推动绿色投资能力建设和实践探索。

例如,作为绿色投资的主力军,压舱石,中国人寿集团旗下中国人寿资产公司持续构建ESG投资管理体系,制定行业机构首个ESG/绿色投资内部指引性文件,牵头行业研究起草《保险资金ESG投资指引》,初步构建一套完备的绿色投资体系。

值得一提的是,中国人寿资产公司创新构建了同步落实党中央决策部署和资产负债匹配要求的“双线配置”投资方法论。李清龙表示,传统的资产配置是以单线为主,关注实现收益与贡献经济价值,而“双线配置”则是要把落实党中央的决策部署和委托方的投资指引两者相结合,形成一个最优的配置方案。

“双线配置”投资方法论引领

“在投资过程中,控制风险十分重要。我们通过精选交易对手,比如与新能源领域专业的产业投资人来进行合作,从而达到控制风险的目的。”

需要注意的是,保险资金期限长、规模大,这与绿色能源等领域的资金需求天然契合,但是这些项目前期建设成本高,回报期限慢。中国人寿集团超四千亿资金投向此领域又有哪些考量和部署?

据采访了解,中国人寿集团从顶层设计、投资决策、风险管控、科技赋能等多个方面入手,推动绿色投资能力建设和实践探索。

例如,作为绿色投资的主力军,压舱石,中国人寿集团旗下中国人寿资产公司持续构建ESG投资管理体系,制定行业机构首个ESG/绿色投资内部指引性文件,牵头行业研究起草《保险资金ESG投资指引》,初步构建一套完备的绿色投资体系。

值得一提的是,中国人寿资产公司创新构建了同步落实党中央决策部署和资产负债匹配要求的“双线配置”投资方法论。

李清龙表示,传统的资产配置是以单线为主,关注实现收益与贡献经济价值,而“双线配置”则是要把落实党中央的决策部署和委托方的投资指引两者相结合,形成一个最优的配置方案。

“整个投资决策的过程中,我

助力百万亿级大市场

近年来,中国人寿持续加大绿色投资力度,投资比重稳步提升,不断丰富投资模式和投资产品。

实际上,“碳达峰、碳中和”既是国家战略,也是涉及整个经济社会系统的一次广泛而深刻的变革,影响到我们每一个人,需要巨量和长期资金支持。

按照国家发展改革委的测算,在2030年实现碳达峰目标,每年需要3.1万亿元至3.6万亿元资金,到2060年实现碳中和,需要在新能源发电、先进储能和绿色零碳建筑等领域新增投资近140万亿元。与市场资金供给相比,每年约有2.5万亿元的资金缺口。

刘凡表示,按照“3060”“双碳”目标,未来将对应百万亿级的投资规模,仍需动员更多投资力量。公开数据显示,近年来,中国

们会把项目是否落实党中央决策部署作为项目投资的一个前置评判条件,并把它作为制定整个配置方案的一个重要的依据。然后通过定期调整配置计划来形成动态调整机制并不断优化,在绿色投资、科技自强、乡村振兴、区域投资等方面进行配置结构优化。同时,充分发挥债券、股票、基金、另类投资工具之间各自的优势来精准对接国家战略,确定绿色投资、科技创新等核心赛道,落实党中央决策部署,向配置安排和项目落地进行转化。在这个“双线配置”的过程中,核心就是坚决地进行绿色投资,同时也不放松对投资收益的要求。”李清龙进一步解释称。

截至2023年第一季度末,中国人寿资产公司存量股权投资绿色项目超30个,投资领域涉及水电、风电、光伏、传统能源节能改造等。此外,还推出了国内保险资管行业首只ESG债券指数和权益指数,为投资者践行ESG投资理念提供有效的市场价格走势信息,提供参照基准。

在风险管理方面,中国人寿资产公司将投资安全作为“稳中求进”的重中之重,把防范化解重大

投资风险作为首要任务,形成以全面覆盖、全员参与、全程管理为特点的全面风险管理体系。其在业内首创“中国人寿资产公司双塔模型”投资风险管理体系,以“1+6+N”分类风险管理思路,扎实推进合规、内控、操作风险一体化管理体系落地。

“在投资过程中,控制风险十分重要。我们通过精选交易对手,比如与新能源领域专业的产业投资人来进行合作,从而达到控制风险的目的。”刘凡进一步补充说,公司还提出“精选优质资产加主动管理”的投资标准,精选核心优质资产的同时通过在投资过程中的不断沟通,了解经营情况,提高主动的风险管理,实施多方面措施,使得投资风险可控。

数据显示,截至2023年第一季度末,中国人寿资产公司绿色投资规模达到近3700亿元,包括绿色债券超2400亿元,绿色另类项目超1000亿元,对绿色企业股票持仓超160亿元。

中国人寿资产公司副总裁赵峻表示:“公司已明确提出将绿色投资作为永恒主题、长期赛道和战略主线。”

“造血”能力不足 险企增资发债忙“补血”

密集“补血”

本报记者 杨菲 何莎莎 北京报道

伴随着负债业务的增加以及偿付能力提升的压力,险企补充资本的需求持续旺盛。

今年以来,太保产险、国寿财险、阳光保险、华贵人寿、爱心人士寿、利安人寿等10余家险企通过增资、发债方式密集补充资本。

近日,中原农业保险股份有限公司(以下简称“中原农险”)股东河南中原高速公路股份有限公司发布的公告显示,中原农险已启动第二轮增资扩股,计划增发股份数量18.91亿股,总股份增加至40亿股,注册资本将达到40亿元。

对外经济贸易大学保险学院风险管理与保险学系主任何小伟向《中国经营报》记者表示:“增资、发债主要目的很简单,就是解决资本不足和偿付能力下降,这是根本性目标。发债就是借钱,公司当下可以利用的资金就增加了。所以,险企的偿付能力危机得以缓解,面临的监管压力也可以暂时缓解。”

今年以来,多家险企通过增资、发债的方式“补血”。具体来看,1月10日,中国银保监会批复同意国寿财险增加注册资本90亿元。同月,中国银保监会批复同意爱心人士寿注册资本从17亿元增至20.2亿元。3月,太保产险、阳光保险和瑞再产商,分别增资4.78亿元、11.5亿元和1.01亿元,注册资本分别增至199.48亿元、115.02亿元和7.7亿元。4月11日,贵州银保监局批准华贵人寿注册资本从10亿元增加至20亿元。

除股东增资外,险企还积极通过发债的方式补充资本。3月以来,农银人寿发行了35亿元资本补充债;利安人寿发行了10亿元资本补充债;太平再保险发行了13亿元资本补充债。太保产险于3月、4月分别发行了70亿元和30亿元金融债。

“造血”能力待提升

尽管当前险企资本补充需求旺盛,但险企的增资、发债也存在一定难度。

中国保险保障基金有限责任公司发布的《中国保险业风险评估报告2022》中指出,保险业资本供需不匹配将导致保险公司特别是中小保险公司资本压力增大。从需求端看,保险业对资本的需求持续增加;从供给端看,社会资本进入保险业的意愿降低,外部资本供给减少,表现增资发债金额下降、非上市保险公司牌照热度降低等。

在此背景之下,提升险企自身的“造血”能力才是稳固其长久发展

的根基。中国文化管理协会乡村振兴建设委员会副秘书长、数字化领域专家、金融产业研究人士袁帅曾表示,依靠股东增资或发债并非治本之策,是饮鸩止渴之举,保险业企业考虑如何提升自身“造血”能力,创新业务模式,开拓新增市场业务渠道,吸纳新型市场经济所需人才才是险企长久发展之根本。

对此,刘德良表示,险企主要的收入现金流包括保费收入和对外投资的投资收益。在目前保费收入增速较慢的情况下,对于险企

而言,更要注重减员增效,降低和控制成本;在投资收益上,要把握好投资方向,控制投资风险。

然而,“造血”能力对于保险公司来说并非易事。何小伟认为,对寿险公司而言,在负债端发完产品并非“一劳永逸”。事实上,在目前的市场上,保险公司在负债成本方面的竞争很激烈,彼此的成本相差不多,可能有些公司还比较激进。在这种情况下,保险公司想要“造血”就只能发力投资端,而这就取决于保险公司投资端的收益是否相对较高,能够覆盖其成本,也就是所谓的利差益。(注:即资产运用的实际利率率,大于责任准备金计算所采用的预定利率时所产生的

可能出现了阶段性的下降;另一方面,从资本市场看,保险公司的投资收益并不是太好,所以能够获得的资金也相对有限。”何小伟指出。

此波密集增资、发债,实际上与去年开始施行的《保险公司偿付能力监管规则(II)》(以下简称“偿二代”)二期工程具有直接关联。2022年第一季度,中国银保监会发布的“偿二代”二期工程开始执行。该规定明确了保险集团的偿付能力监管要求,防范保险集团偿付能力风险,促进保险集团提高偿付能力风险管理能力。受其影响,为完善公司偿付能力充足率及综合偿付能力充足率,保险公司加快进行资本补充。

东方证券指出,“偿二代”二期工程的实施对于险企偿付能力充足率水平产生较大的下行压力,但大

型险企凭借雄厚的资本实力仍能实现远高于监管红线的偿付水平。因此,“偿二代”二期工程对其整体影响有限,各大险企会依旧根据自身战略需要来推动业务发展,而部分资本实力较弱的中小险企或将通过调整资产配置与负债结构,或通过资本募集来满足监管要求。

对于头部险企和中小险企来说,刘德良指出,发债需要经过评级,规模一般不超过净资产的40%,通常中小险企的发债能力比大型险企的发债能力要低一些,但是这也要看险企的资产质量和信用评级情况。

当前,监管方面也在不断拓宽险企的资本补充机制。

为完善保险公司资本补充机制,提高保险业风险抵御能力,缓解“偿二代”二期工程下的资本压

力。去年8月,中国银保监会发布《关于保险公发行无固定期限资本债券有关事项的通知》,明确保险公司可通过发行无固定期限资本债券补充核心二级资本,进一步拓宽了保险公司资本补充渠道。

近日,中国太平成功发行20亿美元(约合人民币137.76亿元)永续次级资本证券,初始年分派率为6.40%。此外,据悉,另一家险企30亿元的永续债也在进行中。中华联合保险集团股份有限公司研究所所长郝联峰撰文指出,2018-2022年,险企平均每年增加注册资本431.60亿元。“随着注册资本增加和资本实力增强,险企承保能力不断增强,业务规模越来越大,一定程度上避免了承保能力不足而被动分保、被动限制业务发展等情形。”

力。去年8月,中国银保监会发布《关于保险公发行无固定期限资本债券有关事项的通知》,明确保险公司可通过发行无固定期限资本债券补充核心二级资本,进一步拓宽了保险公司资本补充渠道。

近日,中国太平成功发行20亿美元(约合人民币137.76亿元)永续次级资本证券,初始年分派率为6.40%。此外,据悉,另一家险企30亿元的永续债也在进行中。

中华联合保险集团股份有限公司研究所所长郝联峰撰文指出,2018-2022年,险企平均每年增加注册资本431.60亿元。“随着注册资本增加和资本实力增强,险企承保能力不断增强,业务规模越来越大,一定程度上避免了承保能力不足而被动分保、被动限制业务发展等情形。”

公司,提升“造血”能力是一个很难完成的任务。”何小伟进一步说道。

对于自身有足够强“造血”能力的险企,一位业内人士向记者表示,理论上说,保险公司“造血”能力强,不需要进行增资和发债,比如有些保险公司资本本来就比较雄厚,业务目前铺展也不是很大。还有些情形是,一些保险公司可能发展得相对稳健,不去刻意追求做大规模,在负债端也始终比较克制,这种情况下,其偿付能力的约束较弱,对资本的渴求度也并不高。但值得注意的是,这种公司对风险控制的要求相当高,公司的数量也比较少。