

万亿保险资金抢配优质资产

本报记者 陈晶晶 广州报道

一季度保险公司保费收入和新业务价值的逐渐回暖,带来了部分需要配置的增量资金。根据国家金融监督管理总局最新数据,今年一季度,保险业原保险保费收入累计

抢购超长期信用债

今年一季度,保险对于地方债的配置力度创历史新高。

2024年以来,债市整体走强,保险资金抢着买债,场面一度火爆。“当前市场上优质债券资产并不多,目前就看谁速度快抢到。一季度我们公司加配了超长信用债。”一家保险资管公司内部人士告诉记者。

民生证券固定收益研究团队研报分析显示,今年一季度,保险对于利率债净买入高于历年同期,继续对利率债需求形成较强的支撑。

从细分配置品种来看,保险主要配置20年以上超长期。其中,对于地方债的配置需求较为稳定,且近年来配置需求持续增长,而对国债和国开债的配置需求并不稳定。今年一季度,保险对于国债总体呈现净卖出,但对于地方债的配置力度创历史新高。同时,保险在信用

另类优质资产减少,非标转标持续

过去,配置非标资产是险资增厚收益的手段之一,但如今“非标转标”赛道已是大趋势。

近年来,另类投资曾经对保险资金获得超额投资收益做出过突出贡献,然而这条路正变得越来越窄。这一点,从债权投资计划的登记数量、规模和收益有所下滑上可窥一斑。

中国保险资产管理业协会披露数据显示,2023年中国保险资管业另类投资产品共登记575只,较2022年减少19只;登记规模1.3万亿元,较2022年下降2.97%,总体呈收缩态势。其中,占比最高的保险债权投资计划数量及规模分别同比下降8.45%、15.56%。此外,债权投资计划平均收益率波动降低,例如2023年8月的平均收益率为4.58%,较2015年

达到2.15万亿元,同比增长5.1%。

然而,新增资金往哪里投、怎么投成为险企当前“头疼”的问题。

“现在市场上的优质资产逐渐减少,保险资产配置压力太大。”东部地区一家小型保险公司高管对《中国经营报》记者透露称,增量资金之下,市

场能够匹配保险资金收益和风险偏好的优质资产并不多。

据市场人士分析,一季度受利率中枢进一步下行和股票市场波动,结构分化延续的影响,各家公司新增和到期再配置的固定收益类资产、另类投资以及权益品种均面临一定压力。

记者采访获悉,为缓解配置压力和投资收益率下降挑战,当前保险资产配置策略已有所变化——加大债券类配置力度,特别是抢购长期信用债,降低另类非标保险债权投资计划规模,创新股权投资、资产证券化产品等增厚收益。

记者采访获悉,为缓解配置压力和投资收益率下降挑战,当前保险资产配置策略已有所变化——加大债券类配置力度,特别是抢购长期信用债,降低另类非标保险债权投资计划规模,创新股权投资、资产证券化产品等增厚收益。

记者采访获悉,为缓解配置压力和投资收益率下降挑战,当前保险资产配置策略已有所变化——加大债券类配置力度,特别是抢购长期信用债,降低另类非标保险债权投资计划规模,创新股权投资、资产证券化产品等增厚收益。

记者采访获悉,为缓解配置压力和投资收益率下降挑战,当前保险资产配置策略已有所变化——加大债券类配置力度,特别是抢购长期信用债,降低另类非标保险债权投资计划规模,创新股权投资、资产证券化产品等增厚收益。

记者采访获悉,为缓解配置压力和投资收益率下降挑战,当前保险资产配置策略已有所变化——加大债券类配置力度,特别是抢购长期信用债,降低另类非标保险债权投资计划规模,创新股权投资、资产证券化产品等增厚收益。

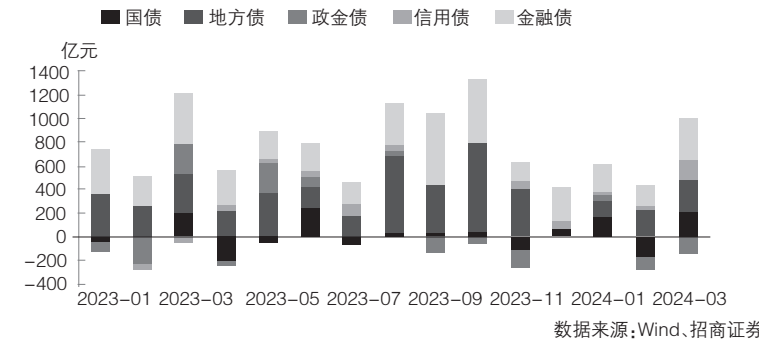
记者采访获悉,为缓解配置压力和投资收益率下降挑战,当前保险资产配置策略已有所变化——加大债券类配置力度,特别是抢购长期信用债,降低另类非标保险债权投资计划规模,创新股权投资、资产证券化产品等增厚收益。

记者采访获悉,为缓解配置压力和投资收益率下降挑战,当前保险资产配置策略已有所变化——加大债券类配置力度,特别是抢购长期信用债,降低另类非标保险债权投资计划规模,创新股权投资、资产证券化产品等增厚收益。

场能够匹配保险资金收益和风险偏好的优质资产并不多。

据市场人士分析,一季度受利率中枢进一步下行和股票市场波动,结构分化延续的影响,各家公司新增和到期再配置的固定收益类资产、另类投资以及权益品种均面临一定压力。

2024年一季度保险增配信用债



匹配负债期限和成本。这就特别需要加强对利率中期趋势的前瞻研判,对可能的利率反弹做好准备和预案,特别是利率接近或高于负债成本的区间,可以适度通过杠杆,增配长债匹配负债期限。”上述保险资管公司内部人士进一步对记者表示。

中证鹏元评级最新报告分析称:“如果二季度债券供给增加,一定程度抬升利率曲线,同时中国人民银行释放流动性,压降利率走势,

收益率曲线将走向何方则存在博弈空间。但整体上,货币政策将继续维持整体稳健的基调,如不发生预期外的大调整因素,低利率水平可能仍将持续一段时间。在这段时间内,或有更多优质企业选择发行超长期信用债,带动发行规模显著超过2023年全年水平。对于投资机构而言,保险及相关负债端相对稳定的机构或将成为超长期债券的主力配置机构。”

记者采访获悉,为缓解配置压力和投资收益率下降挑战,当前保险资产配置策略已有所变化——加大债券类配置力度,特别是抢购长期信用债,降低另类非标保险债权投资计划规模,创新股权投资、资产证券化产品等增厚收益。

记者采访获悉,为缓解配置压力和投资收益率下降挑战,当前保险资产配置策略已有所变化——加大债券类配置力度,特别是抢购长期信用债,降低另类非标保险债权投资计划规模,创新股权投资、资产证券化产品等增厚收益。

记者采访获悉,为缓解配置压力和投资收益率下降挑战,当前保险资产配置策略已有所变化——加大债券类配置力度,特别是抢购长期信用债,降低另类非标保险债权投资计划规模,创新股权投资、资产证券化产品等增厚收益。

记者采访获悉,为缓解配置压力和投资收益率下降挑战,当前保险资产配置策略已有所变化——加大债券类配置力度,特别是抢购长期信用债,降低另类非标保险债权投资计划规模,创新股权投资、资产证券化产品等增厚收益。

营收微增、净利大增 农商行降本增效“挤”出利润空间

本报记者 郭建杭 北京报道

10家A股上市农商行2023年年报全部披露完毕。在过去一年里,农信系统全面施行降本增效,上市农商行的财报也侧面反映出控制成本的效果。

减值损失减少带动利润增长

湖南省农信系统人士认为,银行的成本支出中各类风险成本的刚性较强,中小银行要严格防范信用风险。

风险成本对于呈现出的净利润的影响有多大?

联合资信金融一部人士认为,从拨备覆盖水平来看,2023年10家A股上市农商行中有4家拨备覆盖率有所下降,其余则微增或仍保持上升,但A股上市农商行的平均拨备覆盖率水平较2022年有所下降,2023年上市农

业务管理费“降本”难度高

业务管理费用属于刚性成本,即便在农商行面临息差收窄利润增长压力较大的情况下,控制业务管理费也并非易事。

从2023年42家上市银行业务及管理费的整体变化数据来看,行业同比增长最高值为13.8%,最低为-6.94%;业务及管理费增长超过10%的有6家,有9家银行的业务管理费出现负增长。

从A股上市农商行2023年业务管理费的同比变化来看,业务管理费同比增长最高的为瑞丰银行12.45%,其次为沪农商行10.26%;紫金银行的业务管理费出现负增长同比-2.60%,此外苏农银行(603323.SH)的业务管理

费也保持在1.82%的较低增长。上述联合资信金融一部人士对记者指出,从反映商业银行经营管理费最为直接的成本收入比指标来看,2023年,银行业平均成本收入比大致在32.23%,较2022年提升1.68个百分点;而10家A股上市农商行的平均成本收入比为34.26%,也较2022年提升1.15个百分点,均反映出成本收入比的上行趋势,其中仅常熟农商行和紫金农商行的成本收入比同比有所下降。可以看出,受存款及相关负债成本刚性较强、业务管理费如员工薪酬等成本刚性较强,较难压降以及各类风险成本的计提需求与压力较大等因素影响,农商行的经营成本压降确有难度,

整体来看,A股上市农商行2023年财报数据呈现出营收微增、净利大增的情况。具体来看,7家农商行的营业收入实现正增长,渝农商行(601077.SH)、张家港行(002839.SZ)及紫金银行(601860.SH)3家出现负增长。在

营收实现正增长的农商行中,除常熟银行(601128.SH)实现营收同比增长12.05%外,其余农商行实现个位数增长。从净利润数据来看,5家农商行同比增长超10%,其中江阴银行(002807.SZ)同比增长24.93%,常熟银行同比

增长19.83%。

有农商行从业人士认为,2023年A股上市农商行部分利润来自于当年农商行的信用计提减少带动净利增加。此外,在省联社全面开展降本增效的战略要求下,农商行在各个方面加强精细

化管理,进行成本控制。部分上市农商行在2023年年报中指出,生息资产规模增长及资产负债结构调整、资产质量改善情况下减值损失减少等因素,是各家带动净利润增长的主要原因。

值得一提的是,已有多家头部保险机构侧重在股权投资计划、保险私募股权基金方面,以创新投资模式全面支持新兴产业。其中,高端制造、医疗健康、智能制造等板块成为险资较为关注的投资方向。

百年保险资产管理有限责

理公司获批开展资产证券化业务及不动产投资信托基金(REITs)业务试点以来,已经有3家保险资管公司的4单ABS产品亮相市场。4月25日,中国人寿资产管理有限公司完成行业首单交易所ABS产品——“中国人寿-创工融资租赁资产支持专项计划”的募集发行。

“对于标准化产品,建议险资可以加强对于产品的研究和尽职调查,选择优质的标准化产品,提高投资的稳健性和收益水平,合理控制风险。同时除了传统的资产类别之外,可以在科技领域和新兴产业上寻找新的投资机会。”杨帆进一步认为。

杨帆对记者表示:“险资还可以考虑私募股权基金、大宗商品、创业投资等,虽然风险较高,但具有较高的收益潜力和长期增长空间,从而可能带来高额回报。当然,险资在投资时需要充分考虑自身的风险承受能力和投资目标,合理配置资产组合,确保风险可控的前提下追求收益增长。”

杨帆对记者表示:“险资还可以考虑私募股权基金、大宗商品、创业投资等,虽然风险较高,但具有较高的收益潜力和长期增长空间,从而可能带来高额回报。当然,险资在投资时需要充分考虑自身的风险承受能力和投资目标,合理配置资产组合,确保风险可控的前提下追求收益增长。”

杨帆对记者表示:“险资还可以考虑私募股权基金、大宗商品、创业投资等,虽然风险较高,但具有较高的收益潜力和长期增长空间,从而可能带来高额回报。当然,险资在投资时需要充分考虑自身的风险承受能力和投资目标,合理配置资产组合,确保风险可控的前提下追求收益增长。”

杨帆对记者表示:“险资还可以考虑私募股权基金、大宗商品、创业投资等,虽然风险较高,但具有较高的收益潜力和长期增长空间,从而可能带来高额回报。当然,险资在投资时需要充分考虑自身的风险承受能力和投资目标,合理配置资产组合,确保风险可控的前提下追求收益增长。”

杨帆对记者表示:“险资还可以考虑私募股权基金、大宗商品、创业投资等,虽然风险较高,但具有较高的收益潜力和长期增长空间,从而可能带来高额回报。当然,险资在投资时需要充分考虑自身的风险承受能力和投资目标,合理配置资产组合,确保风险可控的前提下追求收益增长。”

杨帆对记者表示:“险资还可以考虑私募股权基金、大宗商品、创业投资等,虽然风险较高,但具有较高的收益潜力和长期增长空间,从而可能带来高额回报。当然,险资在投资时需要充分考虑自身的风险承受能力和投资目标,合理配置资产组合,确保风险可控的前提下追求收益增长。”

杨帆对记者表示:“险资还可以考虑私募股权基金、大宗商品、创业投资等,虽然风险较高,但具有较高的收益潜力和长期增长空间,从而可能带来高额回报。当然,险资在投资时需要充分考虑自身的风险承受能力和投资目标,合理配置资产组合,确保风险可控的前提下追求收益增长。”

拥抱创新,激发活力。资管行业正面临着科技与金融的巨变,人工智能、大数据、生成式AI等前沿科技的发展,逐步改变传统资管行业服务体系的供给方式和生态模式。传统银行在金融科技领域已有大量尝试,对新技术、新成果开展广泛应用探索,为理财公司提供许多可以借鉴的范例。恒丰理财正在加强与高校、科研机构合作,加快探索智能化应用的落地实施路径。

《中国经营报》:随着理财产品全面净值化管理落地,产品破净时有发生。理财公司如何强化自身能力,给投资者带来更多回报?

罗鹏宇:财富管理的关键是资产配置,我们认为,提升资产配置能力的关键是做好“人才、投研、风控”三方面基础工作。

加强专业化人才队伍建设。恒丰理财以“市场化、专业化”为方向,广泛吸纳行业专业优秀人才,公司引进牛津、清华、北大等知名院校的高学历金融专业化人才,研究生学历人才占比超80%,投研团队平均从业年限15年,资产管理经验丰富。

投研支撑拓展投资能力圈。公司层面形成投资研究、投资决策、风险控制、交易分析等平台化体系,汇集各部门的专业智慧,配合每日、周、月度例会,对资产配置、投资策略形成共识,提升业绩稳定性和策略一致性。时刻保持敬畏市场之心,不断拓展投资能力圈,无论是债券、权益还是非标资产等,在每一类资产上做好准备,在市场出现机会时,争取能快速反应、抓住机会。

严控信用风险守住底线。将信用风险管控作为重中之重,加强对信用主体的深度研究,严格投前准入、投中审核、投后管理,提升风险发现、识别及预警能力。目前,公司新投放且到期的资产全部实现信用风险零踩雷,保障了投资资产的安全,支撑了产品业绩的持续稳健、安心。

杨帆对记者表示:“险资还可以考虑私募股权基金、大宗商品、创业投资等,虽然风险较高,但具有较高的收益潜力和长期增长空间,从而可能带来高额回报。当然,险资在投资时需要充分考虑自身的风险承受能力和投资目标,合理配置资产组合,确保风险可控的前提下追求收益增长。”

杨帆对记者表示:“险资还可以考虑私募股权基金、大宗商品、创业投资等,虽然风险较高,但具有较高的收益潜力和长期增长空间,从而可能带来高额回报。当然,险资在投资时需要充分考虑自身的风险承受能力和投资目标,合理配置资产组合,确保风险可控的前提下追求收益增长。”

杨帆对记者表示:“险资还可以考虑私募股权基金、大宗商品、创业投资等,虽然风险较高,但具有较高的收益潜力和长期增长空间,从而可能带来高额回报。当然,险资在投资时需要充分考虑自身的风险承受能力和投资目标,合理配置资产组合,确保风险可控的前提下追求收益增长。”

上接B5

拥抱创新,激发活力。资管行业正面临着科技与金融的巨变,人工智能、大数据、生成式AI等前沿科技的发展,逐步改变传统资管行业服务体系的供给方式和生态模式。传统银行在金融科技领域已有大量尝试,对新技术、新成果开展广泛应用探索,为理财公司提供许多可以借鉴的范例。恒丰理财正在加强与高校、科研机构合作,加快探索智能化应用的落地实施路径。

《中国经营报》:随着理财产品全面净值化管理落地,产品破净时有发生。理财公司如何强化自身能力,给投资者带来更多回报?

罗鹏宇:财富管理的关键是资产配置,我们认为,提升资产配置能力的关键是做好“人才、投研、风控”三方面基础工作。

加强专业化人才队伍建设。恒丰理财以“市场化、专业化”为方向,广泛吸纳行业专业优秀人才,公司引进牛津、清华、北大等知名院校的高学历金融专业化人才,研究生学历人才占比超80%,投研团队平均从业年限15年,资产管理经验丰富。

投研支撑拓展投资能力圈。公司层面形成投资研究、投资决策、风险控制、交易分析等平台化体系,汇集各部门的专业智慧,配合每日、周、月度例会,对资产配置、投资策略形成共识,提升业绩稳定性和策略一致性。时刻保持敬畏市场之心,不断拓展投资能力圈,无论是债券、权益还是非标资产等,在每一类资产上做好准备,在市场出现机会时,争取能快速反应、抓住机会。

严控信用风险守住底线。将信用风险管控作为重中之重,加强对信用主体的深度研究,严格投前准入、投中审核、投后管理,提升风险发现、识别及预警能力。目前,公司新投放且到期的资产全部实现信用风险零踩雷,保障了投资资产的安全,支撑了产品业绩的持续稳健、安心。

杨帆对记者表示:“险资还可以考虑私募股权基金、大宗商品、创业投资等,虽然风险较高,但具有较高的收益潜力和长期增长空间,从而可能带来高额回报。当然,险资在投资时需要充分考虑自身的风险承受能力和投资目标,合理配置资产组合,确保风险可控的前提下追求收益增长。”

杨帆对记者表示:“险资还可以考虑私募股权基金、大宗商品、创业投资等,虽然风险较高,但具有较高的收益潜力和长期增长空间,从而可能带来高额回报。当然,险资在投资时需要充分考虑自身的风险承受能力和投资目标,合理配置资产组合,确保风险可控的前提下追求收益增长。”

杨帆对记者表示:“险资还可以考虑私募股权基金、大宗商品、创业投资等,虽然风险较高,但具有较高的收益潜力和长期增长空间,从而可能带来高额回报。当然,险资在投资时需要充分考虑自身的风险承受能力和投资目标,合理配置资产组合,确保风险可控的前提下追求收益增长。”